

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPER INTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL**

Año terminado al 31 de diciembre 2015

Razón Social:	Latin American Kraft Investments, Inc., y Subsidiarias
Valores Registrado:	Acciones preferidas acumulativas
Números De Teléfono y Fax:	Teléfono (503) 2567 6065, fax (503) 22772927, Teléfono (502) 2301-9644, fax (502) 2301-9662.
Dirección:	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.
Dirección De Correo Electrónico:	atorres@sigmaq.com drodriguez@sigmaq.com

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

Latin American Kraft Investments Inc. 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 Diez y siete subsidiarias operativas, descritas más adelante en esta misma sección.

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. 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. Inicialmente se presentaron las compañías de corrugado como una planta completa y operativa, con sinergias entre capacidades instaladas. 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, otra compañía estadounidense que se encarga de la comercialización de empaques de lujo.

International Luxury Packaging, S.A. es la sociedad panameña tenedora de las empresas de lujo de 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.

Latin American Kraft Investments Inc., concreto al 31 de diciembre de 2015, la compra del 50% de las acciones de Sun Chemical de Centro America, 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 Investments Inc., se está enfocando en crecer en el sector agroindustrial en la línea de corrugado, en licores Premium, chocolates y tabaco en México en la línea de cajas plegadizas, y en el mercado de esquineros y tubos de cartón en cartón chip. Además, busca fortalecer su presencia en el proceso de ventas en empaques de lujo en los Estados Unidos y Europa, enfocándose en la línea de licores Premium y el mercado 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 serán 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

Habrà 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.

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

Habrà 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 y Tintas, con plantas de producción ubicadas en Guatemala, El Salvador, Honduras y Costa Rica, con oficinas de ventas en Nicaragua, 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 si 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 diecisiete subsidiarias operativas.

Nombre:	Latin American Kraft Investments, Inc. ("LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.")
Descripción del negocio:	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 y Tintas ubicadas en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá y Estados Unidos de Norte América.
Sectores de Clientes:	Licores premium, cuidado personal, tabacos, farmacéuticas, alimentos, bebidas, agroindustria, maquila, joyería, perfumería y tintas.
Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, productos promocionales, cajas plegadizas, etiquetas, cajas y papel de regalo, otros impresos, bolsas, joyeros, cajas industriales especiales y displays.
Principales Mercados:	Centroamérica, México, El Caribe, Europa, Estados Unidos, entre otros.
Principales Materias Primas:	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.

Nombre de la subsidiaria:	Litografía Byron Zadik, S.A. Ubicada en la ciudad de Guatemala.
Descripción del negocio:	Producción y comercialización de línea de plegadizos en offset y serigrafía, entre lo que figuran cajas laminadas y micro-laminadas en holográficos, realizado, estampado, etiquetas, impresos comerciales, productos de papel y cartón.
Sectores de Clientes:	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) CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.

Nombre de la subsidiaria:	Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. Ubicada en la ciudad de Guatemala.
Descripción del negocio:	Fabricación y comercialización de láminas y cajas de cartón corrugado.
Sectores 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).
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: **Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.** Ubicada en la ciudad de El Salvador.

Sectores 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).**

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: **Cartonera Nacional, S.A.** Ubicada en la ciudad de San Pedro Sula Honduras.

Descripción del negocio: **Fabricación y comercialización de láminas y cajas de cartón corrugado.**

Sectores 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:	Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S. A. 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, pliegos, rodajas).
Sectores de Clientes:	Agroindustria, Manufactura, Vidrio, Embalaje, Exhibidores, librerías, Productos promocionales.
Principales Productos:	Cartón chip en: bobinas, pliegos, rodajas, esquineros, slipsheets, separadores, tubos para papel higiénico, tubos industriales.
Principales Mercados:	Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Honduras, Panamá.
Principales Materias Primas:	En el molino reciclamos el desperdicio generado por nuestras tres corrugadoras para convertirlo en papel y cartón chip. Los principales insumos del proceso son energéticos (energía eléctrica, bunker).

(6) SOLUCIONES DE EMPAQUES, S.A. (SESA o SOLDEMSA)

Nombre de la subsidiaria:	Soluciones de Empaques, S.A. 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.
Sectores de Clientes:	Agroindustria, aceites, jabones, carne, alimentos, bebidas.
Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, productos promocionales. y de otras líneas envases plásticos y flexibles.
Principales Mercados:	Nicaragua.

(7) SPECIALTY PRODUCTS

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.
Sectores de Clientes:	Licores Premium (whiskies, tequila, vinos, roncs 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, termoformado 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 Florida en Estados Unidos.
Descripción del negocio:	Distribución de su proveedor Specialty Products, le provee de empaque premium, fundas, bolsas, cajas, accesorios para joyas y relojería.
Sectores 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

Nombre de la subsidiaria: **Chippenhook Corporation.** Ubicada en la ciudad de Dallas Texas Estados Unidos.

Descripción del negocio: Diseño, manufactura 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 productos de exhibición y embalaje relacionados.

Sectores de Clientes: Retailers, fabricantes diversos y distribuidores.

Principales Productos: Diseños personalizados, accesorios y productos de empaques relacionados.

Principales Mercados: Estados Unidos.

(10) SOURCEBRIDGE

Nombre de la subsidiaria: **Sourcebridge Limited** Ubicada en la ciudad de Hong Kong

Descripción del negocio: Oficina de compras y suministros en China.

(11) KRAFT INTERTRADE CORP.

Nombre de la subsidiaria: **Kraft Intertrade Corp.** Trading domicilio fiscal en Panama

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.

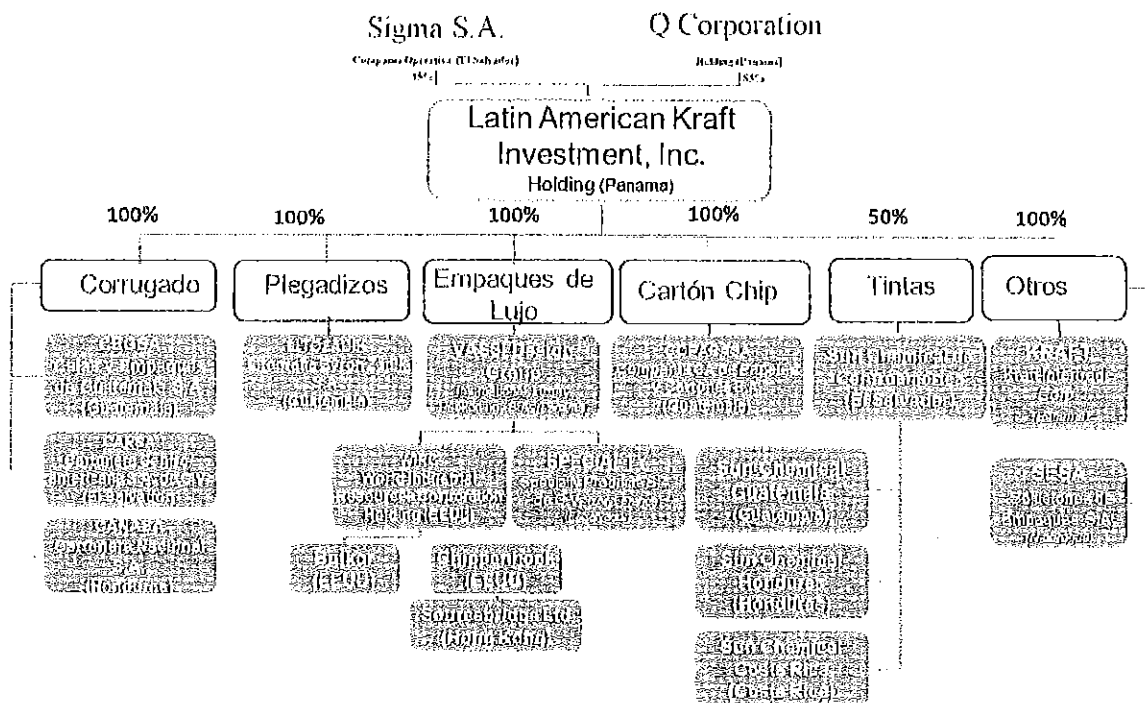
Principales Materias Primas: Papel Kraft y Cartón.

(12) SUN CHEMICAL DE CENTROAMERICA Y SUBSIDIARIAS

Nombre de la subsidiaria:	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) ubicadas en 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 y Barnices.

International Luxury Packaging, S.A. es la sociedad panameña tenedora de las empresas de lujo de LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC., y World Industrial Resources Corporation (WIRC) es, a su vez, subsidiaria de International Luxury Packaging, S.A. y la sociedad panameña tenedora de las acciones de Chippenhook, Bufkor. Estas empresas no mantienen operaciones a la fecha del presente.

D. Estructura organizativa de Latin American Kraft Investments Inc.



A continuación, se presenta un cuadro donde muestra la jurisdicción de incorporación y país de domicilio de cada subsidiaria:

Empresa	Jurisdicción de Incorporación	Domicilio	Dirección
Latin American Kraft Investments Inc.	Panamá	Holding panameña no operativa	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá-IGRA)
Corrugado			
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	Kilometro 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 Cadeca, San Pedro Sula, Honduras

Plegadizas			
Litografía Byron Zadik, S.A.	Guatemala	Guatemala	3A. Avenida 7-80 Zona 3, Colonia EL Rosario, Mixco, Guatemala
Empaques de Lujo			
International Luxury Packaging, S.A.	Panamá	Holding panameña no operativa	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 Cajutepeque, Edificio 13, Ilopango, San Salvador.
World Industrial Resources, Corp.	Estados Unidos – Nueva York	Holding estadounidense no operativa	Holding estadounidense no operativa
Bulkor, Inc.	Estados Unidos	Estados Unidos - Florida	1825 Lakeway Dr. Suite 400 Lewisville, Texas 75057
Chippenhook, Corp.	Estados Unidos	Estados Unidos - Texas	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
Cartón Chip			
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A. (COPACASA)	Guatemala	Guatemala	Finca Los Cerritos, Kilómetro 65, Litoral del Pacífico, Escuintla, Guatemala
Tintas			
Sun Chemical de Centroamérica, S.A. de C.V.	El Salvador	El Salvador	Urbanización San Pablo, Boulevard del Ejército Nacional, Calle No L-1, Soyapango, San Salvador
Sun Chemical Guatemala, S.A.	Guatemala	Guatemala	Av. Hincapié 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
Otros			
Kraft Intertrade Corp.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
Soluciones de Empaques, S.A.(SESA o SOLDEMSA)	Nicaragua	Nicaragua	Kilometro 11 1/2 carretera vieja a León, 400 mts al norte mano izquierda, Managua, Nicaragua

E. Propiedades, Plantas y Equipo

Latin American Kraft Investments Inc dispone de 78,709 metros cuadrados de techo industrial en sus siete plantas de producción instaladas en Guatemala, El Salvador y Honduras.

Las propiedades, equipos y mejoras netas totalizan US\$ 78.3 millones al 31 de diciembre 2015 US\$ 1.8 más que en diciembre 2014, a continuación se detallan los valores netos de depreciación de cada una de las subsidiarias en cuanto a sus propiedades, plantas y equipo:

Subsidiaria	Terrenos y Edificios	Maquinaria y equipo	Herramientas	Mobiliario y equipo	Vehículos	Construcciones en progreso	(-) Depreciación acumulada	Total propiedad, planta y equipo
LITZADIK	9.6	31.2	0.1	1.4	0.1	0.2	(20.3)	22.4
CEGSA	10.3	24.9	0.1	1.7	0.2	0.6	(17.8)	19.9
CARSA	0.1	18.3	0.3	1.3	0.1	0.2	(9.2)	11.2
CANASA	4.6	10.1	0.1	1.1	0.4	0.3	(8.7)	7.9
SPECIALTY	6.4	5.4	0.2	1.3	0.0	-	(5.4)	7.9
SUN CHEMICAL Y SUB	2.8	4.8	0.2	1.4	0.2	0.4	(4.8)	4.4
COPACASA	3.7	1.7	0.0	0.2	0.0	0.1	(2.6)	3.1
CHIPPENHOOK	0.2	-	-	0.9	-	-	(0.1)	0.9
CONSOLIDADO	37.7	96.5	1.1	9.6	1.0	1.7	(69.4)	78.3

De las inversiones relevantes y estratégicas realizadas en el año 2015, se concretó en Litografía Byron Zadik, S.A. la adquisición de una impresora y una troqueladora para ampliar capacidad e incrementar eficiencias en la planta, valor de la inversión US\$ 2.5 millones. En Cajas y Empaques de Guatemala se inició el proyecto de ampliación de Edificio para instalar una corrugadora que se ha concretado su adquisición, los primeros desembolsos y que se reflejan como construcciones en progreso alcanzan los US\$ 0.7 Millones.

Latin American Kraft Inc. Concretó, en el año terminado al 31 de diciembre 2015, la compra del 50% de las acciones de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias, que su giro de negocio 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.

La adquisición del Grupo Sun Chemical originó los siguientes impactos en los Estados Financieros:

	US\$	Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio
Activos:		
Activos corrientes	14,980.9	15.3
Propiedad, planta y equipo	4,786.4	6.1
Total activos	19,767.3	7.7

En el año 2015 se vendió un inmueble propiedad de la subsidiaria Soluciones de Empaques, S.A, en Nicaragua considerado como activo improductivo, el valor de la venta fue de US\$1.3 Millones, el destino de los recursos fue amortizar deuda financiera.

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

Cada uno de los grupos de negocios de Latin American Kraft Investments Inc, que estan conformadas por las subsidiarias específicas (Grupo Corrugado, Pegadizo, Empaques de lujo, Tintas y Cartón Chip) 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

Crecimiento esperado del PIB para la región Centroamericana 4.2%, los precios bajos del petróleo y la recuperación de la economía norteamericana son factores que contribuirán al crecimiento económico sostenido y estable durante el 2016.

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 hacer una adquisición en los distintos sectores (salud, belleza, cuidado personal, 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.

Entre las tendencias para el 2016 que vislumbra LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., se encuentran:

- Administración óptima de provisión de materias primas y mantenimiento de inventarios a través de contratos con proveedores claves.
- Up grade periódicos en la maquinaria y equipo, para actualización de tecnología que aumenten su eficiencia y productividad: mayor capacidad, mayor velocidad en tiempos de giro, reducción de desperdicios, eficiencias en usos de combustibles, adhesivos y energía eléctrica (ya implementado).
- Inversiones en tecnología de punta a corto y mediano plazo.
- Promoción de la venta multipackaging (venta integral) y fortalecimiento del CRM (customer relationship management- manejo de las relaciones con los clientes) en las empresas multinacionales.
- Innovación y Portafolio de Productos enfocado a Alto Valor Agregado (ya implementado).

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La compañía incremento el saldo en caja y bancos al 31 de diciembre 2015 en US\$ 4.3 Millones en relación al mismo periodo del año anterior, acorde a la política de mantener saldos de Caja y Bancos con rangos de entre 15 y 30 días de ventas lo cual permite flexibilidad para negociaciones de compras y optimización de rendimiento financiero.

El índice de liquidez o razón corriente (activos corrientes / pasivos corrientes) fue consistente al reflejar en el cuarto trimestre 2015 1.19 veces versus 1.19 veces del mismo periodo del año anterior, en el 2015 fue mayor el uso de líneas de crédito destinadas a financiar el incremento que se dio en las cuentas por cobrar e inventarios.

Al cierre del último trimestre 2015 la liquidez de Latin American Kraft Investments Inc., ha seguido fortaleciéndose basado en su crecimiento y estrategia. El capital de trabajo (activos corrientes – pasivos corrientes) refleja US\$15.3MM versus US\$10.4MM del mismo periodo del año anterior. Como estrategia comercial y de costos, se han otorgado mayores plazos a clientes importantes principalmente en el sector agroindustria,

incrementando inventarios por mejores precios de compra y creando un mayor stock de producto terminado en Costa Rica, Caribe y Nicaragua.

Al 31 de diciembre de 2015 los pasivos corrientes cerraron en US\$ 81.9 millones vs US\$53.8 millones a diciembre 2014, lo que evidencia un incremento de 52% radicado principalmente en la deuda financiera de corto plazo que paso de US\$26.3 millones en diciembre 2014 a US\$52.3 millones en diciembre 2015 debido a necesidades de financiamiento de eventos como:

- Requerimiento de mayores plazos de crédito de parte de los clientes
- Incremento de las cuenta por cobrar en la subsidiaria Chippenhook por implementación del sistema SAP por US\$ 3.7 millones.
- Incremento del capital de trabajo primario por US\$ 10.0 millones por adquisición la compañía Sun Chemical.
- Incremento en inventario de papel y cartón por estrategia de compra a un molino de papel para conseguir mejores precios.
- Incremento en inventario en las unidades comerciales de México y Costa Rica. El mayor impacto es aumento de la deuda financiera de corto plazo

B. Recursos de Capital

La industria de empaques es intensa en inversiones de capital, LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. 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. Entre compras de maquinaria y equipo, mantenimientos capitalizables y no capitalizables se invierte entre 3.0% y 4.5% sobre la venta en este tipo de industria.

La relación deuda neta entre patrimonio al cierre del 2015 fue de 0.7 veces comparada con 0.6 veces reportada al cierre del año anterior, el comportamiento originado por el mayor uso de deuda corto plazo para financiar incremento de cuentas por cobrar e inventarios demandados para soportar los crecimientos en cada uno de los negocios. El patrimonio a diciembre 2015 presenta un saldo de US\$120.4 millones de los cuales el 47% corresponden a utilidades retenidas. Las utilidades retenidas incrementaron un 11% como parte de la composición del patrimonio en comparación a diciembre 2014 lo que revela un crecimiento orgánico y soporta la ejecución de los planes inversiones en el año concluido a diciembre del 2015.

El total de pasivos de Latin American Kraft Investments Inc., y Subsidiarias para el cierre del 2015 registra un incremento de 32% equivalente a US\$32.3 millones resultado del incremento de la deuda financiera que incremento US\$26.0 millones y que su destino fue financiar principalmente el crecimiento del capital de trabajo primario de las subsidiarias por US\$6.1 millones, la adquisición de Grupo Sun Chemical US\$9.3 millones, financiamiento de Capex US\$5.9 millones y deuda adquirida al comprar Sun Chemical por US\$8.1 millones Latin American Kraft Investments Inc., colocó acciones preferidas en el periodo del 10 agosto al 31 de diciembre del 2015 por US\$ 9.2 millones, recursos que se utilizaron para pagar deuda financiera con el beneficio de disminuir costos financieros y liberar garantías reales y avales por firmas de otras compañías. se pago 44% deuda financiera de corto plazo y 56% deuda financiera de largo plazo.

El EBITDA a diciembre 2015 cerro en US\$21.3 millones, la relación deuda financiera neta/Ebitda cerró en 3.7 veces, la relación servicio de la deuda en 1.9 veces, y la relación Ebitda/Intereses en 3.5 veces.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados financieros y operativos de Latin American Kraft Investments Inc., fueron estables y sostenidos para el año que termino en diciembre 2015 vs 2014.

Las ventas crecieron 13% respecto a diciembre del año anterior llegando a US\$ 165.7 millones. La utilidad neta generada al cierre del 2015 fue de US\$ 6.4 millones vs US\$ 6.2 al mismo periodo del 2014. La estrategia en el 2015 se enfocó en invertir en innovación y desarrollo en los negocios de Corrugado, Plegadizas y Empaques de Lujo. LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., optó por absorber de una vez en gastos y no amortizar esta inversión, lo cual ascendió a US\$1.6 millones cifra que disminuyó el resultado operativo. Se considera como una partida de inversión extraordinaria que afectó los resultados pero que dará beneficios futuros con la venta esperada y que va en progreso; ejemplo nuevos empaques en canister para licores Premium y cajas de cartón corrugado para productos agrícolas específicos y cajas plegadizas para segmento de tabacos en México.

Se fortaleció la organización de ventas para empaques de lujo en Europa y EEUU enfocados en desarrollar el sector de empaques de licores Premium, mayor participación en ferias y eventos de empaques en estos países.

Se adquirió Sun Chemical de Centro América ,S.A. de C.V., y subsidiarias por US\$ 23.0 millones como parte de la estrategia de crecimiento, al 31 de diciembre de 2015 los resultados de operación, reportan los ingresos, costos y gastos del Sun Chemical de Centro

América, S.A. de C.V., y Subsidiarias, correspondiente al periodo del 1 de julio al 31 de Diciembre'15.

En el cuarto trimestre 2015 se terminó de concretar negocios en grupo corrugado en el sector agro-industria para productos agrícolas específicos por un monto US\$ 4.1MM.

El molino de cartón chip en 2015 alcanzó un crecimiento del 6% en volumen de ventas con relación al 2014.

En 2015 el margen de los negocios corrugado y cartón chip mejoro entre uno y tres puntos porcentuales producto de mejorar procesos y gestiones que favorecen directamente el costo de producción.

Afectó la implementación del sistema SAP en Chippenhook Corporation, se implementaron todos los módulos logísticos a la vez, ventas y finanzas en el mes de junio 2015, impactó en reducción de ventas, compras y despachos, incremento en las cuentas por cobrar e inventarios. A partir de septiembre 2015, se empezó a normalizar la venta, rentabilidad y control interno. Esta situación afectó el margen operativo en US\$1.0 MM.

En la encuesta de satisfacción de clientes llevada a cabo entre abril a julio 2015, se logró una calificación promedio de 4.39 (calificación entre 1 a 5) que es arriba de la meta establecida de 4.25. Resaltan los atributos de calidad, innovación y asistencia técnica.

D. Análisis de perspectivas

La perspectiva para Latin American Kraft Investments Inc., es favorable en muchos sentidos. Se vislumbra crecimiento a través de volúmenes de ventas: orgánico y nuevos negocios/clientes, diversificación de productos, mayor penetración de mercados, optimización de márgenes, fortalecimiento del capital, mejorar la estructura financiera y continuidad en el plan de inversiones.

A continuación resumimos los aspectos más relevantes:

- **Ventas y Márgenes:**
 - o Continuar el crecimiento de ventas.
 - o Continuar protegiendo el margen de ganancia.
 - o Impulsar la venta de productos de lujo con más alto margen, énfasis en empaques de lujo para licores Premium.

- Continuar con la reducción de dependencia de ventas en Centro América, logrando mayor penetración en otros mercados: EEUU, México, Caribe y Europa.
 - Aprovechar oportunidades de los tratados de libre comercio en la región.
 - Obteniendo contratos de ventas a más de un año como por ejemplo en el segmento agroindustrial.
 - Crecimiento de negocios por la adquisición que efectuó LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. en el segundo semestre del 2015, de Sun Chemical Centroamérica, S.A. de C.V., y Subsidiarias
- **Costos y proveedores:**
- Potenciar la oficina de compras y logística de Chippenhook Corporation en Hong Kong para ampliar la red de proveedores de materias primas y maquinaria para el resto del grupo.
 - Mejores negociaciones de materias primas con proveedores en precio y plazos.
 - Beneficios de la disminución del precio del petróleo.
 - Aumento en la eficiencia de producción a través de mejores prácticas de manufactura.
 - Fortalecimiento de los mantenimientos predictivos y preventivos en maquinaria y equipos para mejorar la eficiencia.
- **Fuentes de financiamiento y gastos financieros:**
- Ahorros en gastos de financiamiento con el reemplazo de deuda bancaria más costosa, con los fondos provenientes de la presente Emisión de Acciones Preferidas.
 - Ahorros a través de gestiones de reducción de tasa de interés y sustitución de deudas por otras más eficientes.
 - Mantener y desarrollar relaciones bancarias con las mejores instituciones como alternativas eficientes de fuentes de fondeos
- **Planta y producción de activos fijos:**
- Continuar programa de mantenimiento de equipos para optimizar la capacidad instalada y hacer eficiente los recursos actuales.
 - Optimizar nuevo sistema de impresión en el negocio de plegadizas que generará ahorros por eficiencias y otorga más capacidad instalada.
 - En Grupo Corrugado la subsidiaria Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. concluirá la ampliación del edificio y la instalación de la corrugadora que ha comprado enfocada en atender más y mayores segmentos del mercado.

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:	hyarhi@sigmaq.com
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:	ocalderon@sigmaq.com
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:	atorres@sigmaq.com
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 26 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:	rivera@sigmaq.com
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:	ggutierrez@sigmaq.com
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 treinta 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.

David Gustavo Soriano Maravilla

Nacionalidad: Salvadoreña
 Fecha de Nacimiento: 5 de mayo de 1949
 Domicilio Comercial: Kilometro 3 ½, Boulevard del
 Ejército Nacional, Soyapango, San
 Salvador, El Salvador
 Apartado Postal: 1096
 Correo Electrónico: gsoriano@sigmaq.com
 Teléfono: (503) 2567-6779
 Fax: (503) 2567-6039

Director Corporativo de Sistemas de Información Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: El señor Soriano funge como Director Corporativo TIC de las empresas de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., cuenta con una Licenciatura en Ingeniería Industrial, y recibió su maestría en Ingeniería de Sistemas por la Universidad de Berkeley, California, Estados Unidos. De igual forma, cuenta con un diplomado en el programa Global Management en la Universidad de San Francisco, y del programa de Desarrollo Gerencial por la Escuela de Negocios de Alta Dirección. Entre sus responsabilidades esta la implementación, soporte y operación de los sistemas de información y comunicaciones del grupo. Es miembro Director del Consejo de la Superintendencia del Sistema Financiero. Pertenece a la Asociación Salvadoreña de Profesionales de Computación, donde ha desempeñado diversos cargos en la Junta Directiva, incluyendo la Presidencia de la misma.

Philippe J.C. Gastone

Nacionalidad: Estadounidense
 Fecha de Nacimiento: 13 de julio de 1954
 Domicilio Comercial: Boulevard del Ejército Nacional, km
 3.5, Soyapango, San Salvador, El
 Salvador
 Apartado Postal: 1096
 Correo Electrónico: pgastone@sigmaq.com
 Teléfono: (503) 7882-4365
 Fax: (503) 2567-6761

Director Corporativo de Desarrollo Estratégico de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: El señor Gastone posee un Master of Science, Major in Business Administration & Minor in International Affairs de la Escuela des Hautes Etudes Commerciales (HEC) en Francia, así como un MBA de INSEAD en Europa. Cuenta con más de treinta años de experiencia en estrategia corporativa, finanzas, fusiones corporativas y adquisiciones. Inició su carrera como consultor en el Boston Consulting Group en Europa y fue asociado en la consultora Booz, Allen & Hamilton, donde era uno de los líderes de la práctica Europea de Corporate Finance (Fusiones y Adquisiciones). Actualmente, es el responsable del Desarrollo Estratégico Corporativo del Grupo.

Ejecutivos Corporativos

Edvin Yobany Gomez Morataya

Nacionalidad:	Guatemala
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:	ygomez@sigmaq.com
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:	Guatemala
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:	drodriguez@sigmaq.com
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 veinte 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

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 cuatro 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
01007

Apartado Postal:

mrizzo@litozadik.sigmaq.com

Correo Electrónico:

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@causa.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.sigmac.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 CP 1096
Apartado Postal:	CP 1096
Correo Electrónico:	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, Japon. 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

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 o idalidesr@icazalaw.com

Teléfono: (507) 205-6000/6101

Contacto Principal: Roberto R. Alemán H. – Ida Lides A. de Rodriguez

De igual forma, el Licenciado Oscar Calderón, Director Legal Corporativo de Latin American Kraft Investments Inc., funge como asesor legal interno Latin American Kraft Investments Inc., en los países donde opera. Su domicilio profesional se encuentra ubicado

en Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejército Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador, Apartado Postal 1096 San Salvador, El Salvador, teléfono (503) 2567-6793 , fax (507) 2567-6039, correo electrónico: ocaldeon@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, 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, 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 Página web: 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 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015, 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 2015, se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US\$21.7MM, mientras que al 31 de diciembre de 2014, se había pagado la suma de US\$16.4MM. 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 2014 ascendió a US\$1.6MM, mientras que al 31 de diciembre de 2015 este monto era de US\$2.8MM.

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 2015 Latin American Kraft Investment Inc., y subsidiarias cuenta con 2,085 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 2015:

UNIDAD DE NEGOCIO	NO. EMPLEADOS
BUFKOR, INC	13
CHIPPENHOOK COPORATION	50
SOURBRIDGE	23
SPECIALTY PRODUCTS, S.A. DE C.V.	769
LITOGRAFIA BYRON ZADIK, S.A.	311
CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.	252
CARTONERA CENTROAMERICANA, S.A. DE C.V.	256

CARTONERA CENTROAMERICANA, S.A. DE C.V.	256
CARTONERA NACIONAL, S.A.	95
SOLUCIONES DE EMPAQUES, S.A.	5
COPACASA	136
SUNCHEMICAL DE COSTA RICA, S.A.	10
SUNCHEMICAL DE GUATEMALA, S.A.	45
SUNCHEMICAL DE HONDURAS, S.A.	15
SUNCHEMICAL DE CENTRO AMERICA, S.A. DE C.V.	105
TOTAL	2,085

No existe ni sindicato ni convención colectiva entre el Latin American Kraft Investments 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 20,000	16,540	100	1	0
Totales	16,540	100	1	100

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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
Totales	10,000,000	100.00	2	100.00

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

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
Totales	10,000,000	100	2	100

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

Inversionistas	% Participación
Q Corp.	85%
Sigma, S.A. DE C.V.	15%
Total	100%

C. Persona controladora

Controladora	% Participación
Q Corp.	85%

D. Cambios en el control accionario

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario de Latin American Kraft Investments Inc..

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 2015 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. Los saldos como resultado de estas operaciones son:

Latin American Kraft Investments, Inc., y Subsidiarias				
Al 31 de Diciembre de 2015				
Transacciones entre Compañías Relacionadas				
(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)				
		2015		2014
CORTO PLAZO				
Cuenta por cobrar:				
Pertimex, S. A.	US\$	6,153.3		2,924.4
Q Corp		2,707.3		1,303.5
Sigma, S. A.		2,361.1		458.8
SigmaQ México, S.A. de C. V.		1,463.7		1,003.7
Northern Forest Corporation		903.6		672.3
Empaques S.I.E. de Costa Rica		829.4		-
Magma, S. A.		532.5		489.4
Otras		475.6		453.2
Total	US\$	15,426.5		7,305.3

Las cuentas anteriores de compañías afiliadas, incluyen anticipos para compras de materia prima y saldos por transacciones comerciales. De acuerdo a la política establecida, el plazo de pago para transacciones comerciales es de 90 días.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar:		
Q Corp.	US\$ 8,370.0	-
Total	US\$ 8,370.0	-

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas	US\$	12,680.8	13,902.2
Compra de inventarios	US\$	6,723.7	9,400.7
Intereses recibidos	US\$	1,320.7	1,102.0

B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a Latin American Kraft Investments Inc. son a su vez, Accionista, Director o Dignatario de Latin American Kraft Investments Inc.

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	(%)
I 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
Totales	10,000,000	100	2	100

2. Títulos de Deuda

Latin American Kraft Investments Inc. actualmente al 31 de Diciembre'15 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 2015 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. Dieciséis mil quinientas (16,540) acciones preferidas acumulativas de Latin American Kraft Investments Inc. se encuentran suscritas, emitidas y completamente pagadas. El número de acciones preferidas Latin American Kraft Investments Inc., en circulación al comienzo del año de 2014 era siete mil trescientas acciones preferidas (7,300) y al final del año 2015 fue de dieciséis mil quinientas (16,540).

En los últimos 5 años más del 10% del capital no ha sido pagado con bienes que no sean efectivo. No hay acciones comunes ni preferidas que no representen capital. Latin

American Kraft Investments Inc., no tiene acciones comunes ni preferidas mantenidas en tesorería, y tampoco existe compromiso de incrementar el capital social. Latin American Kraft Investments Inc., no tiene 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 de Latin American Kraft Investments Inc.

C. Información de Mercado

Título de Acciones	Cantidad de Acciones Emitidas	Valor Nominal	Valor total de la emisión de Acciones
Preferidas	16,540	\$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 periodos 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 sector comercial e industrial:

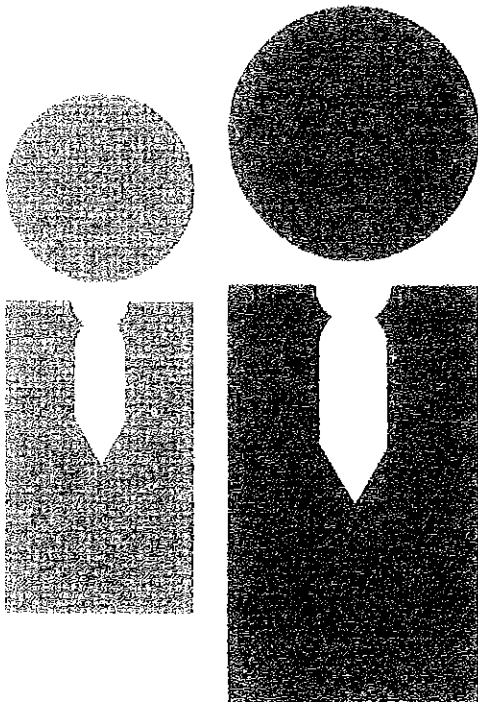
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras en miles de US\$)	Al 31 de Dic'15	Al 31 de Dic'14	Al 31 de Dic'13	Al 31 de Dic'12
Ventas o Ingresos Totales	165,710	147,164	124,362	118,498
Margen Operativo	13%	14%	14%	14%
Gastos Generales y Administrativos	25,975	22,555	15,103	13,815
Utilidad o (Pérdida) Neta	6,412	6,166	5,059	5,316
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.53	0.51	0.42	0.44
Depreciación y Amortización	5,469.9	5,381	4,156.3	4,087.5
Utilidades o pérdidas no recurrentes	(1,600)			

BALANCE GENERAL (Cifras en miles de US\$)	Al 31 de Dic'15	Al 31 de Dic'14	Al 31 de Dic'13	Al 31 de Dic'12
Activo Circulante	97,221	64,206	60,654	57,300
Activos Totales	254,545	204,159	191,165	198,078
Pasivo Circulante	81,917	53,768	57,752	63,159
Deuda a Largo Plazo	36,817	42,672	42,835	47,122
Acciones Preferidas	16,540	7,300	-	-
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	30,301	31,563	29,174	32,984
Utilidades Retenidas	56,820	51,396	44,242	37,363
Minoría	4,778	8	8	8
Patrimonio Total	120,439	102,267	85,424	82,356
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Comunes				
Dividendo/Acción Preferidas	0.085	0.085		
Deuda Total/Patrimonio	0.78x	0.73x	0.86x	1.05x
Capital de Trabajo	15,304	10,438	2,902	(5,859)
Razón Corriente	1.19x	1.19x	1.05x	0.91x
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.07x	1.08x	0.69x	0.67x

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
CONSOLIDADO 2015



An independent member of UHY international

La firma
para hacer
negocios

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'X' or a signature, located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

A la Asamblea General de Accionistas de
Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias

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

Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre del 2015 y el estado consolidado de resultados y utilidades integrales, estado consolidado de cambios en el patrimonio y estado consolidado de flujos de efectivo por el año que termino en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados para que estén libres de representaciones erróneas importantes, ya sean debidas a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa de los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados dan una certeza razonable, en todos sus aspectos importantes de la situación financiera consolidada de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, el resultado consolidado de sus operaciones, modificaciones al patrimonio consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año que termino en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 9 y 10 de los estados financieros, donde se describe que el 30 de junio de 2015, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió el 50% de las acciones de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Sun Chemical de Guatemala, S.A., Sun Chemical de Honduras, S.A., Sun Chemical de Costa Rica, S.A. y Sinclair, S.A.), lo que generó una plusvalía de US\$18,4 millones, 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.

Guatemala, 17 de marzo del 2016

UHY Pérez & Co.



Lic. René Humberto Pérez Ordóñez
Colegiado No. 652
Socio

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



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos Corrientes:			
Efectivo (nota 3)	US\$	15,208.1	10,942.6
Inversiones		122.0	122.1
Cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$685.4 en 2015 y US\$688.3 en 2014		25,432.2	16,549.6
Compañías relacionadas (nota 4)		15,426.5	7,305.3
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		7,588.4	5,984.6
Total cuentas por cobrar		<u>48,447.1</u>	<u>29,839.5</u>
Inventarios (nota 6)		31,447.4	21,394.8
Gastos pagados por anticipado		<u>1,996.4</u>	<u>1,907.2</u>
Total activos corrientes		<u>97,221.0</u>	<u>64,206.2</u>
Activos no corrientes:			
Compañías relacionadas largo plazo (nota 4)		-	2,626.2
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)		78,314.6	76,504.5
Inversiones en afiliadas (nota 8)		4,837.7	4,837.7
Activos intangibles (nota 9)		73,969.5	55,712.0
Otros activos		<u>202.3</u>	<u>272.8</u>
Total activos no corrientes		<u>157,324.1</u>	<u>139,953.2</u>
Total Activos	US\$	<u>254,545.1</u>	<u>204,159.4</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 2015 y 2014
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 52,372.6	26,349.1
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	5,180.9	5,447.6
Porción corriente de otras obligaciones a largo plazo (nota 11)	-	28.6
Cuentas por pagar proveedores	19,592.4	16,674.9
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 4)	-	310.3
Otras cuentas por pagar (nota 12)	4,771.2	4,957.7
Total pasivos corrientes	<u>81,917.1</u>	<u>53,768.2</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	36,816.7	36,619.1
Otras obligaciones a largo plazo (nota 11)	-	6,053.0
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	4,000.0	3,595.0
Compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)	8,370.0	-
Otras obligaciones laborales (nota 14)	2,743.0	1,597.7
Impuesto sobre la renta diferido	259.4	259.4
Total pasivos no corrientes	<u>52,189.1</u>	<u>48,124.2</u>
Total pasivos	<u>134,106.2</u>	<u>101,892.4</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
Patrimonio:		
Capital social, 10,000,000 acciones comunes y nominativas de US\$1.2 cada una	12,000.0	12,000.0
Acciones preferentes, 16,540 acciones en 2015 y 7,300 en 2014 a US\$1,000 (mil) cada una (nota 17)	16,540.0	7,300.0
Utilidades retenidas	56,820.4	51,396.0
Superávit por revaluación	30,300.9	31,562.8
Interés minoritario	4,777.6	8.2
Total patrimonio	<u>120,438.9</u>	<u>102,267.0</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$ <u>254,545.1</u>	<u>204,159.4</u>

(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 165,257.9	147,164.2
Otros ingresos de operación	451.6	-
COSTO DE VENTAS (nota 18)	<u>(123,305.7)</u>	<u>(107,386.4)</u>
Utilidad bruta	<u>42,403.8</u>	<u>39,777.8</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas (nota 19)	(15,714.8)	(12,601.0)
Gastos de administración (nota 20)	<u>(10,709.9)</u>	<u>(10,326.4)</u>
Total gastos de operación	<u>(26,424.7)</u>	<u>(22,927.4)</u>
Utilidad de operación	<u>15,979.1</u>	<u>16,850.4</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS :		
Gastos Financieros	(6,008.3)	(5,719.0)
Otros ingresos (gastos)	(1,050.9)	(2,475.5)
Diferencial cambiario	<u>(170.5)</u>	<u>(429.4)</u>
Total otros ingresos y gastos	<u>(7,229.7)</u>	<u>(8,623.9)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta	8,749.4	8,226.5
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)	<u>(1,765.6)</u>	<u>(2,060.4)</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta	6,983.8	6,166.1
INTERES MINORITARIO	<u>(572.2)</u>	<u>-</u>
UTILIDAD NETA	US\$ <u>6,411.6</u>	<u>6,166.1</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 2015 y 2014
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta	US\$	6,411.6	6,166.1
Otras utilidades integrales del año		-	-
Revaluación de propiedad, planta y equipo		-	-
Total utilidades integrales del período	US\$	<u>6,411.6</u>	<u>6,166.1</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 2015 y 2014
(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 2013	US\$ 12,000.0	-	44,241.8	32,830.8	8.2 US\$	89,080.8
Utilidad neta	-	-	6,166.1	-	-	6,166.1
Total de utilidades integrales del período	12,000.0	-	50,407.9	32,830.8	8.2	95,246.9
Acciones preferentes	-	7,300.0	-	-	-	7,300.0
Reserva legal	-	-	(204.4)	-	-	(204.4)
Baja de activos fijos	-	-	(37.9)	(36.2)	-	(74.1)
Impuestos CANASA	-	-	(1.4)	-	-	(1.4)
Superávit realizado	-	-	1,231.8	(1,231.8)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12,000.0	7,300.0	51,396.0	31,562.8	8.2	102,267.0
Utilidad neta	-	-	6,411.6	-	-	6,411.6
Total de utilidades integrales del período	12,000.0	7,300.0	57,807.6	31,562.8	8.2	108,678.6
Acciones preferentes	-	9,240.0	-	-	-	9,240.0
Dividendos acciones preferentes	-	-	(816.8)	-	-	(816.8)
Reserva legal	-	-	(202.7)	-	-	(202.7)
Baja de activos fijos	-	-	(261.5)	-	-	(261.5)
Superávit realizado	-	-	1,261.9	(1,261.9)	-	-
Retiro voluntario	-	-	(987.8)	-	-	(987.8)
Interés minoritario	-	-	-	-	4,769.4	4,769.4
Corrección del año anterior	-	-	19.7	-	-	19.7
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

Véase notas que acompañan a los estados financieros

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	6,411.6	6,166.1
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:			
Depreciación		5,226.3	5,381.0
Amortización activos intangibles		243.6	-
Impuesto sobre la renta diferido		-	259.4
Obligaciones laborales		835.3	100.7
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:			
Cuentas por cobrar		(5,257.4)	(1,701.6)
Cuentas por cobrar en compañías relacionadas		(3,453.5)	14,753.0
Inventarios		(4,040.9)	(1,183.5)
Gastos pagados anticipados		120.6	(740.2)
Otros activos		-	(253.5)
Cuentas por pagar y gastos acumulados		1,321.3	(2,559.3)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>4,464.7</u>	<u>1,076.1</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>5,871.6</u>	<u>21,298.2</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de empresas		(23,000.0)	(26,253.1)
Adquisiciones de activos fijos		(5,853.0)	(4,070.5)
Venta de activos fijos		<u>2,954.5</u>	<u>1,719.2</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$	<u>(25,898.5)</u>	<u>(28,604.4)</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ 21,145.7	1,094.6
Disminución neta de los préstamos bancarios a largo plazo	(5,276.5)	(163.3)
Acciones preferentes	9,240.0	7,300.0
Pago de dividendos acciones preferentes	(816.8)	-
	<u>24,292.4</u>	<u>8,231.3</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		
Aumento neto del efectivo	4,265.5	925.1
Efectivo al inicio del año	<u>10,942.6</u>	<u>10,017.5</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>15,208.1</u>	<u>10,942.6</u>
		(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Resumen de las principales políticas contables utilizadas por la Sociedad 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 presentado en el mismo. Aun 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 la sociedad 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 y Panamá.

(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 tienen 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

a) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde 01 de enero 2015

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 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida - NIC 19

b) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde 01 de enero 2014.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones, efectivas por primera vez a partir del 1 de enero del 2013, no han tenido un efecto significativo en los estados financieros:

- Instrumentos Financieros: Presentación Aclaración de requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros - NIC 32.
- Deterioro del valor de los activos- NIC 36.
- Gravámenes - CINIIF 21.

(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 Mantenidos 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 cual 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 reevaluado se calcula 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 periodo 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 2015 y 2014, 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 tiene 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 2015 y 2014 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 periodo 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 en 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 periodos 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 que están expuestos 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 2015 y 2014 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 periodo indefinido de tiempo. Las empresas están domiciliadas en los diferentes países. Latin American Kraft Investments Inc. es una subsidiaria 85% propiedad de Q Corp. y 15% propiedad de Sigma, S.A.

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

- Latin American Kraft Investments Inc.
- Cartонера Centroamericana, S. A. de C. V.
- Cajas y Empaques de Guatemala, S. A.
- Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S. A.
- Cartонера Nacional, S. A.
- Soluciones de Empaque, 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

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

El número de empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de 2,063 y 1,806, respectivamente.

(3) Efectivo

El saldo de efectivo en caja y bancos a diciembre 31, 2015 incluye un fondo restringido de US\$350.0, en cumplimiento a la política establecida por la Compañía de mantener respaldo de un trimestre 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>2015</u>	<u>2014</u>
CORTO PLAZO			
Cuenta por cobrar:			
Pertimex, S. A.	US\$	6,153.3	2,924.4
Q Corp		2,707.3	1,303.5
Sigma, S. A.		2,361.1	458.8
SigmaQ México, S.A. de C. V.		1,463.7	1,003.7
Northern Forest Corporation		903.6	672.3
Empaques S.I.E. de Costa Rica		829.4	-
Magma, S. A.		532.5	489.4
Otras		475.6	453.2
Total	US\$	<u>15,426.5</u>	<u>7,305.3</u>
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta por pagar:			
Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V.	US\$	-	235.5
Otras		-	74.8
Total	US\$	<u>-</u>	<u>310.3</u>

Las cuentas anteriores de compañías afiliadas, incluyen anticipos para compras de materia prima y saldos por transacciones comerciales. 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.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
LARGO PLAZO		
Cuentas por cobrar:		
Q Corporation (Tasa de interés 5.25%)	US\$ -	2,626.2
Total	US\$ -	2,626.2
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar:		
Q Corporation	US\$ 8,370.0	-
Total	US\$ 8,370.0	-

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas	US\$ 12,680.8	13,902.2
Compra de inventarios	US\$ 6,723.7	9,400.7
Intereses recibidos	US\$ 1,320.7	1,102.0

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos por cobrar	US\$ 5,645.0	5,477.6
Anticipo a proveedores	794.2	272.9
Asociación Solidarista Litografía Zadik	103.4	103.8
Otros	1,045.8	130.3
Total	US\$ 7,588.4	5,984.6

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	US\$ 8,156.7	5,605.2
Productos en proceso	1,418.1	1,382.7
Materias primas	14,360.5	9,384.3
Repuestos	3,080.4	2,517.5
Inventario en tránsito	5,178.1	3,263.1

Sub-total	32,193.8	22,152.8
Reserva para obsolescencia	<u>(746.4)</u>	<u>(758.0)</u>
Total	US\$ <u>31,447.4</u>	<u>21,394.8</u>



(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
Costo:							
Saldo al 31/12/13	US\$ 39,095.8	89,228.8	5,955.4	889.4	1,367.9	441.2	136,988.5
Adiciones	260.2	584.9	1,278.8	11.0	52.3	1,503.4	3,790.6
Bajas	(2,486.7)	(142.3)	(78.8)	(62.1)	-	(224.0)	(2,993.9)
Trasladados	204.9	514.5	23.8	-	6.3	-	749.5
Saldo al 31/12/14	37,074.2	90,285.9	7,189.2	838.3	1,426.5	1,720.6	138,534.7
Saldo Sun Chemical 2014	2,493.8	4,456.3	1,227.6	168.9	25.3	289.2	8,661.1
Adiciones	581.7	3,598.5	656.5	140.5	427.5	1,089.0	6,493.7
Bajas	(2,272.0)	(1,986.9)	(75.3)	(112.1)	(378.0)	(1,168.2)	(5,992.5)
Saldo al 31/12/15	37,877.7	96,353.8	8,998.0	1,035.6	1,501.3	1,930.6	147,697.0
Depreciaciones:							
Saldo al 31/12/13	(8,841.6)	(41,051.9)	(5,414.6)	(676.1)	(1,190.2)	-	(57,174.4)
Adiciones	(226.9)	(3,761.4)	(1,217.9)	(55.8)	(119.0)	-	(5,381.0)
Bajas	301.3	113.8	76.0	34.1	-	-	525.2
Saldo al 31/12/14	(8,767.2)	(44,699.5)	(6,556.5)	(697.8)	(1,309.2)	-	(62,030.2)
Saldo Sun Chemical 2014	(717.4)	(2,523.3)	(1,170.8)	(96.8)	(14.9)	-	(4,523.2)
Adiciones	(642.1)	(4,316.6)	(357.2)	(83.1)	(179.3)	-	(5,578.3)
Bajas	881.1	914.1	538.8	96.0	319.3	-	2,749.3
Saldo al 31/12/15	(9,245.6)	(50,625.3)	(7,545.7)	(781.7)	(1,184.1)	-	(69,382.4)
Valor en Libros:							
Saldo al 31/12/14	US\$ 28,307.0	45,586.4	632.7	140.5	117.3	1,720.6	76,504.5
Saldo al 31/12/15	US\$ 28,632.1	45,728.5	1,452.3	253.9	317.2	1,930.6	78,314.6

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

(8) Inversiones en afiliadas

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias adquirió 144 acciones de la empresa Pertimex, S.A., que representan el 28.8% del total de acciones de la compañía.

(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Plusvalía por adquisición de Litografía Byron Zadik, S.A. y Specialty Products, S.A. de C.V. US\$	29,498.5	29,498.5
Plusvalía por adquisición de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias	26,062.7	26,213.5
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América S.A. de C.V. y Subsidiarias	18,408.3	-
Total	US\$ 73,969.5	55,712.0

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 30 de junio de 2015, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió el 50% de las acciones de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Sun Chemical de Guatemala, S.A., Sun Chemical de Honduras, S.A., Sun Chemical de Costa Rica, S.A. y Sinclair, S.A.), cuya actividad principal es la fabricación y distribución de tintas para impresiones y otros productos similares.

A continuación se resume el impacto de la incorporación de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias, 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	14,980.9	15.3
Propiedad, planta y equipo	4,786.4	6.1
Total activos	19,767.3	7.7
Pasivos y Patrimonio:		
Pasivos corrientes	6,497.5	7.9
Pasivos a largo plazo	3,731.0	7.1
Total pasivos	10,228.5	7.6
Patrimonio	9,538.8	7.9
Total pasivos y patrimonio	19,767.3	7.7

El valor de la compra de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias fue de US\$23,000.0, valoración determinada sobre la base de flujos futuros descontados a valor presente.

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

Precio de compra de acciones	US\$	23,000.0
Menos: Valor en libros del patrimonio adquirido de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias		<u>4,591.7</u>
Plusvalía generada en la adquisición	US\$	<u>18,408.3</u>

El estado de resultados de operación consolidado de Latin American Kraft Investments Inc., correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2015 reporta, conforme a NIIF's, las cifras de resultados de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias, correspondientes al período del 1 de julio al 31 de diciembre de 2015.

Para propósitos ilustrativos, en anexo III se reporta el estado de resultados consolidado de Latin American Kraft Investments Inc., incluyendo los resultados de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias correspondientes al período de enero a diciembre de 2015.

- b) El 30 de septiembre de 2014, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió el 100% de las acciones de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias (Bufkor Inc.; Chippenhook y Subsidiarias; Elpac, Inc. y Sierra Converting Corporation), cuya actividad principal es la comercialización y distribución de empaques de lujo.

A continuación se resume el impacto de la incorporación de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias, 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	15,871.1	25.6
Propiedad, planta y equipo	231.0	0.3
Activos intangibles	2,495.6	4.5
Total activos	18,597.7	9.3
Pasivos y Patrimonio:		
Pasivos corrientes	10,915.1	19.9
Pasivos a largo plazo	940.0	1.8
Total pasivos	11,855.1	11.0
Patrimonio	6,742.6	7.5
Total pasivos y patrimonio	18,597.7	9.3

El valor de la compra de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias fue de US\$26,977.6, valoración determinada sobre la base de flujos futuros descontados a valor presente.

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

Precio de compra de acciones	US\$	26,977.6
Menos: valor en libros del patrimonio de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias		3,870.5
Más : Plusvalía de Chippenhook		3,106.4
Plusvalía generada en la adquisición	US\$	26,213.5

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$52,372.6 al 31 de diciembre de 2015 y \$26,349.1 al 31 de diciembre de 2014, contratados por periodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Varios préstamos bancarios y otras obligaciones a plazos	US\$	41,997.6	48,148.3
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo plazo		(5,180.9)	(5,447.6)
Porción corriente de otras obligaciones		-	(28.6)
Total	US\$	<u>36,816.7</u>	<u>42,672.1</u>
Largo plazo:			
Préstamos bancarios	US\$	36,816.7	36,619.1
Otras obligaciones		-	6,053.0
Total	US\$	<u>36,816.7</u>	<u>42,672.1</u>

La mayoría de los préstamos bancarios a largo plazo contraídos están garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo de las empresas afiliadas.

Las tasas de interés de los préstamos al 31 de diciembre de 2015 oscilaron entre 2.56% y 9.0% (31 de diciembre de 2014, oscilaron entre 2.26% y 9.0%).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Año 2016	US\$	-	7,711.1
Año 2017		4,937.6	7,838.5
Año 2018		3,086.5	2,890.6
Año 2019 y más		<u>28,792.6</u>	<u>24,231.9</u>
Total	US\$	<u>36,816.7</u>	<u>42,672.1</u>

(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos y anticipos de clientes	US\$	1,323.7	1,148.7
Sueldos y prestaciones		830.9	575.6
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		500.0	750.0
Intereses		308.2	152.7
Impuestos por pagar		189.0	981.7
Otros		<u>1,619.4</u>	<u>1,349.0</u>
Total	US\$	<u>4,771.2</u>	<u>4,957.7</u>

(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>2015</u>	<u>2014</u>
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (7 años), que devenga un interés de 11.0%	US\$	2,000.0	2,000.0
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (10 años), que devenga un interés de 11.5%		<u>2,000.0</u>	<u>1,595.0</u>
Total	US\$	<u>4,000.0</u>	<u>3,595.0</u>

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión por retiro voluntario	US\$	987.8	-
Otras obligaciones laborales		<u>1,755.2</u>	<u>1,597.7</u>
Total	US\$	<u>2,743.0</u>	<u>1,597.7</u>

La provisión por retiro voluntario fue creada considerando los criterios definidos por la Ley Reguladora de la Prestación por Retiro Voluntario contenida en Decreto No. 592, emitido

por la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador con vigencia a partir de enero de 2015.

El monto de la provisión fue determinado con base en estudios actuariales emitidos por actuario independiente, registrándose contra las utilidades retenidas.

(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 debido 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 2015 Latin American Kraft Investments, Inc. aumento su capital social preferente autorizado, suscrito y pagado en un monto de US\$16,540.0 el cual está representado por 16,540 acciones privadas 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 2014 aumento de capital social de US\$7,300.0 representado por 7,300 acciones).

(18) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas	US\$	59,465.6	55,762.40
Mano de obra directa		8,835.4	7,762.9
Fabricación directa		7,928.8	8,234.6
Costo reventa productos propios		15,121.5	3,320.9
Costo de venta productos ajenos		10,613.3	15,874.5
Gastos fijos de fabricación		21,341.1	16,431.1
Total	US\$	<u>123,305.7</u>	<u>107,386.4</u>

(19) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	US\$	7,172.6	4,049.6
Fletes		4,525.0	3,746.1
Prestaciones		944.6	650.6
Gastos de viaje		654.2	489.6
Impuestos		183.2	111.1
Depreciación		167.5	146.1
Provisión cuentas dudosas		51.1	902.0
Otros		2,016.6	2,505.9
Total	US\$	<u>15,714.8</u>	<u>12,601.0</u>

Al 31 de diciembre de 2015, se incluyen gastos adicionales por la adquisición de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias el 30 de junio de 2015 y World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias efectuada el 30 de septiembre de

2014, que amplía los negocios de tintas y del grupo empaques de lujo, y por lo tanto también aumenta los gastos.

(20) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,964.2	3,314.9
Prestaciones		780.3	574.3
Depreciación		476.1	364.8
Gastos de viaje		446.8	404.6
Impuestos		118.6	87.1
Otros		<u>4,923.9</u>	<u>5,580.7</u>
Total	US\$	<u>10,709.9</u>	<u>10,326.4</u>

Al 31 de diciembre de 2015, se incluyen gastos adicionales por la adquisición de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias el 30 de junio de 2015 y World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias efectuada el 30 de septiembre de 2014, que amplía los negocios de tintas y del grupo empaques de lujo, y por lo tanto también aumenta los gastos.

(21) Aprobación de estados financieros

Con fecha 15 de febrero de 2016 y 20 de marzo de 2015, la Administración de la Compañía autorizó la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

!Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América!

4

Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Hoja Consolidada
Estado de Resultados

Por el período terminado el 31 de Diciembre de 2015
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

[illegible][illegible]

ANEXO III

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Resultados
 Por el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014
 Año 2015 incluye saldos de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias
 del 1 de enero al 31 de diciembre
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2015	2014
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 176,307.0	147,164.2
COSTO DE VENTAS	(131,083.3)	(107,386.4)
Utilidad bruta	45,223.7	39,777.8
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas	(16,157.6)	(12,601.0)
Gastos de administración	(11,380.9)	(10,326.4)
Total gastos de operación	(27,538.5)	(22,927.4)
Utilidad de operación	17,685.2	16,850.4
OTROS INGRESOS Y GASTOS :		
Gastos Financieros	(6,187.9)	(5,719.0)
Otros ingresos (gastos)	(1,208.2)	(2,475.5)
Diferencial cambiario	(179.3)	(429.4)
Total otros ingresos y gastos	(7,575.4)	(8,623.9)
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta	10,109.8	8,226.5
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(2,200.6)	(2,060.4)
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta	7,909.2	6,166.1
INTERES MINORITARIO	(1,027.3)	-
UTILIDAD NETA	US\$ 6,881.9	6,166.1



Colegio de Contadores Públicos
y Auditores de Guatemala

Constancia de
Colegiado Activo
No. 17681

Constancia de Colegiado Activo

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

René Humberto

Pérez Ordoñez

Que el (la) CPA _____

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 2017
en virtud de haber pagado las cuotas correspondientes hasta el mes de Diciembre de 2016

A solicitud del (de la) interesado (a) se extiende, firma y sella la presente en la Ciudad de Guatemala el día
29 del mes de Diciembre del año 2015

Nota: para verificar la autenticidad de este documento
Por favor hacerlo a nuestras oficinas ubicadas en:
7a. avenida 7-07 Edificio Bansa 2do. Nivel
Oficina 201 Guatemala
PBX: 2496-8383
E-mail: colegiocpa@cpa.org.gt

Firma y Sello

CPA Carlos Humberto Morales Morales
SECRETARIO JUNTA DIRECTIVA
COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS
Y AUDITORES DE GUATEMALA

El Colegio CPA es la única entidad que debe agremiar a los Contadores Públicos y Auditores de Guatemala.

El Colegiado(a) firma la presente para dejar constancia de su autenticidad y de la responsabilidad que asume por el uso que pueda dársele.

Esta constancia es válida únicamente si está firmada y sellada por el receptor autorizado por el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO ¹

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, 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 4 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 4 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 6 años y sin vencimiento para estos cargos.

- **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 8 años y sin vencimiento para estos cargos.

- **Comité de Inversiones** (dependiendo del monto, a nivel Ejecutivo o Junta Directiva)

- Presidente Ejecutivo
- Vicepresidente de Operaciones
- CFO
Vigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.

- **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.

- **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 4 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 6 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

Habrà 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 cualesquiera 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:

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

- π Diario de circulación nacional _____
- π Periódico o revista especializada de circulación nacional _____
- π Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), de Latin American Kraft Investments Inc., siempre que sea de acceso público: www.sigmaq.com
- π 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.
- π 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:

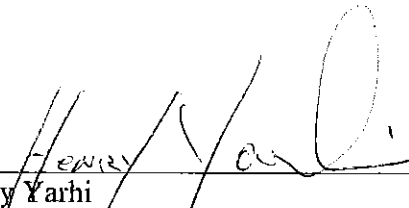
2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado
El informe será divulgado a más tardar el día jueves 31 de marzo de 2016.

FIRMA(S)

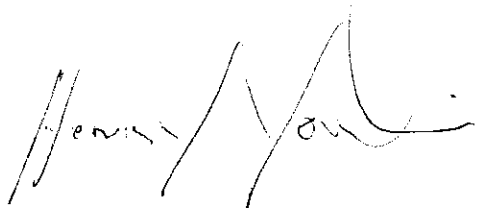
El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal de Latin American Kraft Investments Inc., según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

El informe de actualización anual Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias correspondiente al cierre del ejercicio fiscal al 31 de diciembre de 2015 es firmado por los siguientes funcionarios:

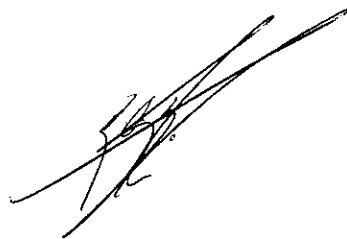
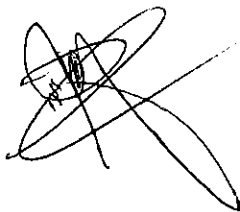
Atentamente,
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F. 
Henry Yarhi
Representante Legal

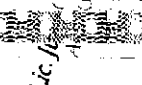
En la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las quince horas del día veintiocho de marzo de dos mil dieciséis, Ante mí, **JOSE ROBERTO MATAMOROS ZELAYA**, Notario de este domicilio comparece el Señor **ENRIQUE ABRAHAM YARHI PRAXMARER**, conocido por **HENRY YARHI**, de sesenta y un años de edad, Administrador, del domicilio de San Salvador, Departamento de San Salvador, República de El Salvador, persona a quien conozco y además identifico 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 quince, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.** y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Super Itendencia del Mercado de Valores de Panamá**; **II)** 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; **III)** 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; **IV)** Que como firmante: iv.1) Vela por establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; iv.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; iv.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; iv.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; **V)** Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: v.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; v.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; v.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 San Salvador, República de El Salvador, a las quince horas del día veintiocho de marzo de dos mil dieciséis, Ante mí, **JOSE ROBERTO MATAMOROS ZELAYA**, Notario de este domicilio comparece el Licenciado **ARMANDO JOSE TORRES GOMEZ**, quien es de cincuenta y dos 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 quince, 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**; II) 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; III) 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; IV) Que como firmante: iv.1) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; iv.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; iv.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; iv.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; V) Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: v.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; v.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; v.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.-**

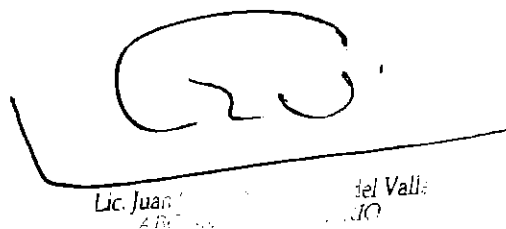
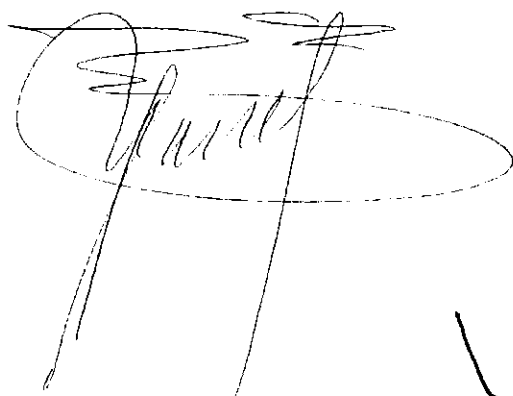


En la ciudad de Guatemala, el día veintiocho de marzo de dos mil dieciséis, siendo las nueve horas, YO, **JUAN CARLOS HERNÁNDEZ DEL VALLE, NOTARIO**, constituido en mi oficina profesional situada en la veintisiete (27) calle final treinta y siete guión cincuenta (37-50) zona cinco (5), Comercial la Joya, Local once (11) de esta ciudad, a requerimiento del Licenciado **DORIÁN JONAS RODRÍGUEZ RECINOS**, quien es de cincuenta y cuatro 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 quince, 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; II) 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; III) 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; IV) Que como firmante: iv.1) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; iv.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; iv.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; iv.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; V) Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: v.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; v.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; v.3) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la



Lic. J. C. Hernández del Valle

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 nueve horas con veinte minutos, 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
del Valle
JO