

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPER INTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre 2016

**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](mailto:atorres@sigmaq.com)  
[drodriguez@sigmaq.com](mailto: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 diecisiete subsidiarias operativas, que se detallan en organigrama que se muestra más adelante. Existen cuatro subsidiarias no operativas en proceso de liquidación que no se muestran en el organigrama.

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

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

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

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

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

International Luxury Packaging, S.A. es la sociedad panameña tenedora de las acciones de las empresas dedicada al segmento de artículos de lujo y World Industrial Resources Corporation (WIRC) que es, a su vez, subsidiaria de International Luxury Packaging, S.A. y la sociedad panameña tenedora de las acciones de Chippenhook Corporation y Bufkor Inc.

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

Latin American Kraft Investments Inc., se está enfocando en crecer en el segmento agroindustrial en la línea de corrugado, en licores Premium, chocolates y tabaco en México en la línea de cajas plegadizas, y en el mercado de esquineros y tubos 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 son emitidas de conformidad con lo que disponga la Junta de Accionistas en

cada caso. Las acciones preferentes no tendrán derecho a voz ni voto, salvo en los casos que específicamente lo disponga la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión correspondiente. Las acciones de Latin American Kraft Investments Inc., únicamente podrán ser emitidas en forma nominativa.

### *Asamblea de Accionistas*

#### *Reuniones de los accionistas*

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

#### *Reuniones Ordinarias*

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***

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

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

### ***Resoluciones***

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

### ***Facultades***

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

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

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

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

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

***Dignatarios***

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

**C. Descripción del Negocio**

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

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

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

<b>Nombre:</b>	<b>Latin American Kraft Investments, Inc. ("LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.")</b>
<b>Descripción del negocio:</b>	LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. Es una holding que consolida las subsidiarias de las líneas de negocios Cartón Corrugado, Plegadizas, Empaque de Lujo y Cartón Chip y Tintas ubicadas en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Estados Unidos de América, Europa y Hong Kong.

Segmentos 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, cartón para usos industriales, cajas industriales especiales y displays.
Principales Mercados:	Centroamérica, México, El Caribe, Europa y Estados Unidos de América.
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:	<b>Litografía Byron Zadik, S.A.</b> 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, realzado, estampado, etiquetas, impresos comerciales, productos de papel y cartón.
Segmentos 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.  
 Segmentos de Clientes: Alimentos, bebidas, agroindustria, cuidado personal, maquila, aceites y pinturas.  
 Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.  
 Principales Mercados: Guatemala, El Caribe, Estados Unidos (co exportaciones).  
 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.  
 Segmentos de Clientes: Alimentos, bebidas, agroindustria, cuidado personal, maquila, aceites y pinturas.  
 Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.  
 Principales Mercados: Guatemala, El Caribe, Estados Unidos (co exportaciones).  
 Principales Materias Primas: Papel y cartón, tintas, recubrimientos y pegamentos  
 Certificaciones: Re-certificación ISO 9001-2008

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

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

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

Nombre de la subsidiaria:	<b>Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.</b> Ubicada en el departamento de Escuintla en Guatemala.
Descripción del negocio:	Molino de papel y cartón., fabricación y comercialización de Cartón chip en diferentes productos (bobinas, tubos, pliegos, rodajas y esquineros).
Segmentos de Clientes:	Agroindustria, Manufactura, Vidrio, Embalaje, Exhibidores, librerías, Productos promocionales.
Principales Productos:	Cartón chip en: bobinas, pliegos, rodajas, esquineros, slip sheets, separadores, y tubos industriales.
Principales Mercados:	Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Honduras, Perú y 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) SIGMAQ DE NICARAGUA**

Nombre de la subsidiaria:	<b>SigmaQ de Nicaragua, S.A.</b> Ubicada en la ciudad de Managua Nicaragua.
Descripción del negocio:	Comenzó como una sheet plant y en el 2005 se decidió convertirla en una empresa comercializadora con bodega, abasteciéndose de producto desde Cartonera Centroamericana, S.A. en El Salvador. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las líneas de negocios de SigmaQ.
Segmentos de Clientes:	Agroindustria, aceites, jabones, carne, alimentos, bebidas.
Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, productos promocionales. y de otras líneas envases plásticos, flexibles y empaques de lujo.
Principales Mercados:	Nicaragua.

**(7) SPECIALTY PRODUCTS**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Specialty Products, S.A. de C.V.</b> Ubicada en la ciudad de El Salvador.
Descripción del negocio:	Fabricación y comercialización de empaque premium para el mercado internacional y distribución de estuches, fundas, bolsas, cajas y accesorios para joyas y relojería.
Segmentos de Clientes:	Licores Premium (whiskies, tequila, vinos, rones 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, Inc.** Ubicada en la ciudad de Dallas, Texas.

Descripción del negocio: Distribución de su proveedor Specialty Products, le provee de empaque premium, fundas, bolsas, cajas, accesorios para joyas y relojería.

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

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

Principales Mercados: Estados Unidos y Australia

Principales Materias Primas: No produce, solo distribuye.

**(9) CHIPPENHOOK**

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

Descripción del negocio: Diseño y comercialización de displays, accesorios y productos de empaques diversos, entre los que figuran displays de joyería, para diversos productos de alto valor, exhibidores, separadores, productos promocionales y embalaje relacionados.

Segmentos de Clientes: Retailers, fabricantes diversos y distribuidores.

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

Principales Mercados: Estados Unidos.

**(10) SOURCEBRIDGE**

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

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

**(11) KRAFT INTERTRADE CORP.**

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

Descripción del negocio: Trading off shore de grupo corrugado. Centraliza las compras de materias primas (papel kraft y cartones). Es una entidad reconocida a nivel mundial por los proveedores de papel, aseguradoras de créditos y algunos bancos internacionales en Estados Unidos, Panamá y Alemania.

Principales Productos: Papeles y cartones.

Principales Mercados: Guatemala, El Salvador y Honduras.

Principales Materias Primas: Papel Kraft y Cartón.

**(12) SUN CHEMICAL DE 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.

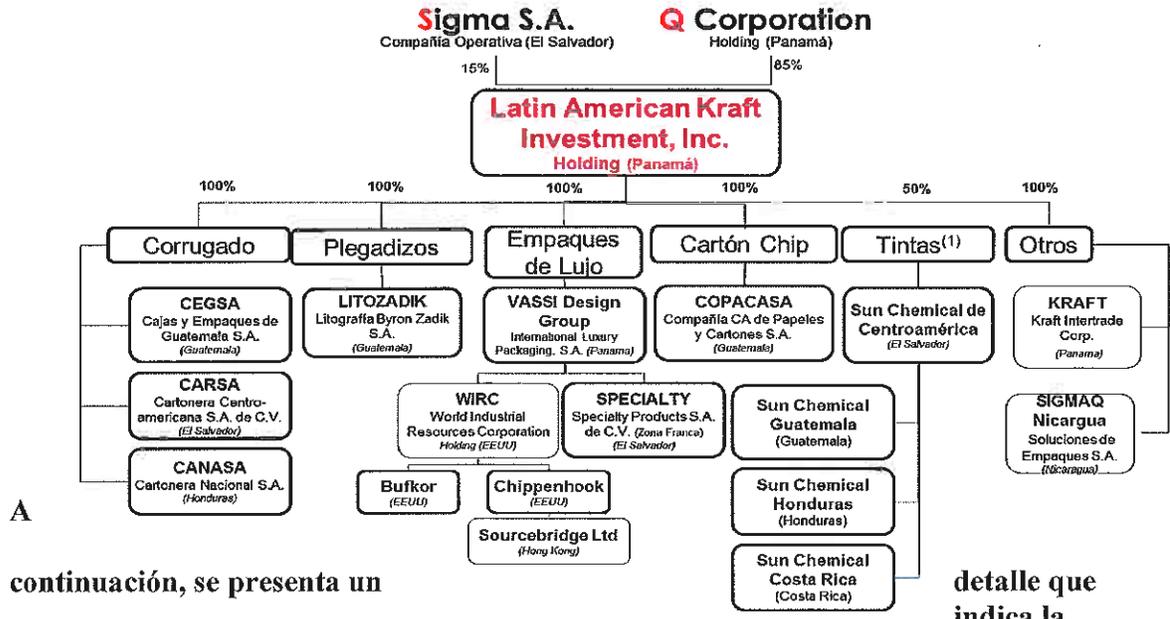
Descripción del negocio: Fabricación de tintas, Barnices, Recubrimientos y productos auxiliares que representan los mejores desarrollos tecnológicos para la industria del empaque.

Principales Productos: Tintas, Barnices, Recubrimientos y productos auxiliares\*

Principales Mercados: Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua

Principales Materias Primas: Tintas y Barnices.

D. Estructura organizativa de Latin American Kraft Investments Inc.



A

continuación, se presenta un

detalle que indica la jurisdicción y país de domicilio de cada subsidiaria:

<sup>1)</sup> 50% propiedad de LAKI, quien la controla y administra  
 Nota: Cuatro subsidiarias no operativas en proceso de liquidación no se muestran en el organograma

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)
<b>Corrugado</b>			
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. (CEGSA)	Guatemala	Guatemala	31 calle 25-83 zona 12, Guatemala
Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V (CARSA)	El Salvador	El Salvador	Kilómetro 3 1/2 Boulevard Del Ejército Nacional, Ilopango, San Salvador.
Cartonera Nacional, S.A. (CANASA)	Honduras	Honduras	Km. 8 Boulevard del sur barrio suyapa, frente a Cadeca, San Pedro Sula, Honduras
<b>Plegadizos</b>			

Litografía Byron Zadik, S.A.	Guatemala	Guatemala	3A. Avenida 7-80 Zona 3, Colonia EL Rosario, Mixco, Guatemala
<b>Empaques de Lujo</b>			
International Luxury Packaging, S.A.	Panamá	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 Cojutepeque, Edificio 13, Ilopango, San Salvador.
World Industrial Resources, Corp.	Estados Unidos – Nueva York	Holding estadounidense no operativa	Holding estadounidense no operativa
Bufkor, Inc.	Estados Unidos	Dallas, Texas	1825 Lakeway Dr. Suite 400 Lewisville, Texas 75057
Chippenhook, Corp.	Estados Unidos	Dallas, 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
<b>Cartón Chip</b>			
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A. (COPACASA)	Guatemala	Guatemala	Finca Los Cerritos, Kilómetro 65, Litoral del Pacifico, Escuintla, Guatemala
<b>Tintas</b>			
Sun Chemical de Centroamerica, S.A. de C.V.	El Salvador	El Salvador	Urbanizacion San Pablo, Boulevard del Ejercito Nacional, Calle No L-1, Soyopango, San Salvador
Sun Chemical Guatemala, S.A.	Guatemala	Guatemala	Av. Hincapie 24-00 Zona 13, Guatemala
Sun Chemical Honduras, S.A.	Honduras	Honduras	San Pedro Sura, República de Honduras
Sun Chemical Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Costa Rica	Zona Industrial La Lima, contiguo a Autos Abre, Edificio Amarillo dos plantas. Cartago- Costa Rica
<b>Otros</b>			
Kraft Intertrade Corp.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
SigmaQ Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Nicaragua	Edificio el centro II séptimo piso Avenida naciones unidas, plaza España Managua, Nicaragua.

### E. Propiedades, Plantas y Equipo

Latin American Kraft Investments Inc dispone de 81,421 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\$ 82,076.2 miles al 31 de diciembre 2016, US\$ 3,761.6 más que en diciembre 2015, a continuación se detallan los valores netos de depreciación de cada una de las subsidiarias en cuanto a sus propiedades, plantas y equipo:

DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRÁFICA			
Empresa	Dic'16 En MUS\$	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Chippenhook Corp y Subsidiarias	801.7	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	7,709.9	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	11,072.5	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	22,829.5	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	23,969.6	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	2,967.1	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	7,955.2	Corrugado	Honduras
Soluciones de Empaques, S.A.	27.8	Oficina de comercialización.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical y Subsidiarias	4,743.0	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
<b>Total Consolidado</b>	<b>82,076.2</b>		

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

Cada uno de los grupos de negocios de Latin American Kraft Investments Inc, que están conformadas por las subsidiarias específicas (Grupo Corrugado, Pegadizo, Empaques de lujo, Tintas 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**

En el 2016 Centroamérica tuvo un crecimiento del PIB de 3.8%, influenciado por un crecimiento importante en el segmento agroindustria y favorecido por la recuperación de la economía de Estados Unidos. Para el 2017 se espera un crecimiento en Centro América entre 4.0% y 4.3% y será beneficiado por las mejoras reflejadas en la economía de Estados Unidos. Adicionalmente se espera que el Caribe influenciado por República Dominicana tenga un crecimiento del PIB entre 4.0% y 4.5%.

Las tasas de cambio siguen estables en las monedas de Centroamérica y el crecimiento de las remesas familiares se espera continúen con crecimientos promedio del 13% lo cual incentiva el consumo que impacta directamente al crecimiento del empaque.

La tendencia de empaque es aportar mayor funcionalidad y atractivos que atraigan a los consumidores. En los últimos años, el precio, la calidad y la funcionalidad han sido los principales criterios para 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.

Durante el segundo semestre 2016 se ha venido anunciando incrementos en las materias primas commodities como resinas, películas y papel e igual situación se espera en el año 2017 en aumentos graduales, siendo el reto trasladarlo a mercado directamente o vía innovación y buscando mayores eficiencias productivas.

Se espera que Centroamérica para el año 2017 se vea beneficiada por las mejoras de los indicadores económicos de Estados Unidos y con un incremento en el consumo per cápita que se vio reflejado en 2016 por el incremento de las remesas familiares.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

La compañía mantiene saldos de Caja y Bancos con rangos de entre 15 y 35 días de ventas lo cual permite flexibilidad para negociaciones de compras y optimización de rendimiento financiero, al 31 de diciembre de 2016 cerró con un saldo de US\$17.8MM versus US\$15.2MM del 2015. Los excedentes de caja se invierten en instrumentos de corto plazo para obtener un rendimiento financiero y están disponibles para cualquier necesidad.

El capital de trabajo operativo al 31 de diciembre de 2016 disminuyó US\$11.4MM versus diciembre 2015, congruente con un plan de optimización de la rotación en días del ciclo de caja, lo cual permite mantener niveles de saldos en caja y bancos entre 15 y 35 días de ventas acorde a la política interna.

Así mismo a través de las filiales comerciales se incrementó al 31 de diciembre de 2016 el financiamiento a clientes e inventarios en piso en Costa Rica, República Dominicana y México en US\$4.8MM versus diciembre 2015. También ampliamos plazos de clientes en el caribe otorgando créditos de un año a través de cartas de crédito que se descuentan en bancos.

La razón corriente es razonable a diciembre 2016 con 1.15 veces versus 2015 1.19 veces. Hubo una variación de 0.04 debido a un aumento de uso de líneas de crédito.

Al 31 de diciembre'16 el estado de flujo de efectivo muestra efectivo neto provisto por actividades de operación por US\$11.2MM versus 2015 US\$5.9MM que significa un aumento de US\$5.3MM lo cual muestra la fortaleza en la generación de flujo.

En 2016 se pagaron dividendos de acciones preferidas por US\$1.8MM y se mantiene la política interna de mantener un fondo en efectivo que cubre dos trimestres de pago de dividendos US\$1.1MM. En diciembre 2016 también se pagaron dividendos de acciones comunes por US\$1.5MM. Adicionalmente se pagaron dividendos comunes a accionistas minoritarios por US\$0.8MM, para un total de pago de dividendos de US\$4.1MM.

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos corrientes cerraron en US\$ 84.5MM versus US\$81.9MM a diciembre 2015, lo que evidencia un incremento de 3.0% radicado principalmente en las cuentas por pagar a proveedores que pasó de US\$24.4MM en diciembre 2016 versus US\$19.6MM en diciembre 2015, debido a ampliación de portafolio de proveedores.

**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 industria de empaques es intensa en inversiones de capital, LAKI anualmente invierte en renovación, ampliación y actualización tecnológica en maquinaria y equipo. La ampliación en capacidad instalada es para apoyar el crecimiento de los negocios y eficientar los procesos para abaratar los costos. Entre ampliación de naves industriales, compras de maquinaria y equipo, mantenimientos capitalizables y no capitalizables se invirtió en el 2016 US\$ 11.3MM que representa 6.6% sobre la venta.

El 2016 fue un año especial de inversiones por el crecimiento previsto en el segmento agroindustria que es en corrugado, licores y tabaco en plegadizas. Las inversiones se concentraron en Guatemala en la planta de corrugado y plegadizas US\$ 8.4MM. Por el tipo y tamaño de inversión su curva de aprendizaje toma tiempo y la generación de flujo a plenitud se viene dando en el cuarto año de operación aproximadamente.

Las inversiones 2016 son congruentes con el levantamiento de recursos a través de acciones preferidas para apoyar el crecimiento de los negocios de LAKI.

Al 31 de diciembre 2016 se completó la colocación de la emisión de acciones preferidas por US\$25.0MM a través de la Bolsa de Valores de Panamá y se ha cumplido puntualmente el pago de los dividendos de acciones preferidas.

La estructura financiera al 31 de diciembre'16 presenta una cobertura del servicio de la deuda de 2.4 veces lo cual es razonable y congruente con los objetivos del plan financiero de apalancamiento de deuda de largo plazo.

El indicador financiero total pasivos entre patrimonio neto al 31 de diciembre'16 es de 1.0 veces versus 1.11 al 31 de diciembre'15, producto de la capitalización de acciones preferidas y utilidades del ejercicio.

La relación deuda financiera neta entre patrimonio al cierre del 2016 es de 0.6 veces comparada con 0.7 veces versus al cierre del 2015. El patrimonio a diciembre 2016 presenta un saldo de US\$130.4MM de los cuales el 47% corresponden a utilidades retenidas. Las utilidades retenidas incrementaron un 6% como parte de la composición del patrimonio en comparación a diciembre 2015.

El total de pasivos para el cierre del 2016 registra una disminución de 3.0% equivalente a US\$4.0MM. Se colocaron acciones preferidas en el periodo 2016 por US\$ 8.5MM con lo que se completó la colocación de la emisión de los US\$25.0MM.

La relación deuda financiera neta/Ebitda fue de 3.3 veces y la relación Ebitda/Intereses en 3.6 veces.

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

Los resultados financieros y operativos fueron estables y sostenidos para el año que termino en diciembre 2016 vs 2015.

El costo de ventas se optimizó por mejora en precios de compras de papel y cartón, al comprar un alto porcentaje de contado, y beneficios obtenidos con ejecución de planes para incrementar las eficiencias productivas, lo cual se refleja en la utilidad bruta del 30.0% en el 2016 versus 28.4% en el 2015, lo que significa una mejora en la rentabilidad.

El EBITDA a diciembre 2016 fue de US\$23.2MM que representa 13.6% sobre la venta el cual está arriba del promedio.

Los gastos de operación de distribución, ventas y administración reflejan en el 2016 un incremento de US\$2.3MM, debido a la adquisición del grupo Sun Chemical que en el 2016 incorporó doce meses de operación en tanto el 2015 solo tiene registros por seis meses.

En el 2016 se reconocieron partidas no recurrentes en otros ingresos /(egresos) por US\$1.2MM correspondiente al pago de indemnizaciones por reestructuración de personal congruente con el plan de ahorros en gastos e impuestos extraordinarios por US\$0.4MM.

Se continúa ejecutando planes específicos de optimización en calidad y desperdicio, un estricto control de gastos para incrementar la rentabilidad y un seguimiento riguroso a los proyectos de ventas específicamente en el segmento agroindustria.

En Guatemala al 31 de diciembre de 2015 quedaron eliminados incentivos de regímenes especiales que exoneraban el impuesto sobre la renta lo cual impactó en el 2016 con impuestos adicionales por US\$0.9MM.

#### Resultados encuesta de satisfacción de clientes

Acorde a políticas internas con el objetivo de conocer el nivel de satisfacción de los clientes de grupo corrugado con la calidad de los productos, entregas a tiempo, comunicación, asesoría técnica, innovación y servicios brindados, se obtuvo una calificación ponderada de 1 a 5 de 4.56 en el 2016 versus 4.47 del 2015 (la meta es de 4.35), lo cual refleja el resultado de los esfuerzos en mejorar los indicadores de servicios con los clientes.

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

Congruente con el plan de expansión y crecimiento del grupo LAKI expuesto en la emisión de acciones preferidas, se adquirió Chippenhook Corp. En Estados Unidos del segmento de empaques de lujo, Sun Chemical de Centroamérica y subsidiarias del segmento tintas e inversiones importantes en maquinaria y equipo en las líneas de corrugado y plegadizas que totalizan un monto de US\$51.3MM de inversiones entre los años 2014 y 2016, reflejamos que la capitalización a través de las acciones preferidas fueron invertidas acorde al compromiso planteado. Estas inversiones reflejarán en el futuro los beneficios correspondientes.

#### Evento posterior al 31 de diciembre de 2016

LAKI con fecha 31 de enero 2017 adquirió los activos de una planta de flexibles (Rotograbado) en Toluca México con maquinaria moderna y de alta tecnología, lo cual muestra que LAKI continua con su proceso de expansión y ahora se ubica en la segunda economía más grande de América Latina con una planta de producción que tiene la capacidad de facturar unos US\$40.0MM anuales. Nos reduce la dependencia productiva en Centro América y brinda la oportunidad de crecer en nuevos mercados. La inversión en el capital social de SigmaQ México Flexibles es de US\$6.5MM.

#### **D. Análisis de perspectivas**

La estrategia de crecimiento de LAKI con las inversiones efectuadas en las líneas de negocios de corrugado y plegadizas; y en la planta de flexibles en México, estará enfocada además del crecimiento en Centro América en México y el Caribe para ampliar el portafolio de productos y clientes.

Se continuara trabajando en la optimización del costo de materias primas sin perder la calidad, buscando mejores precios y rendimientos a fin de fortalecer y defender el margen.

Se tiene planeado continuar con la certificación de ISO 22000 que lo requieren los clientes multinacionales de los Segmentos de alimentos bebidas y farmacéuticos

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

Se espera fortalecer el conocimiento de materias primas en China a través de la subsidiaria en Hong Kong con lo que se pretende optimizar los precios de compra.

Se continuará con el esfuerzo de fortalecer la estructura financiera de capital y ejecutar estrategias que permitan una reducción en el costo financiero y la composición del corto y largo plazo de la deuda financiera para optimizar la generación interna de flujo y que nos permita continuar con la búsqueda de crecimiento a través de adquisiciones de negocios.

Dentro del plan anual de inversiones del 2017 se tienen contempladas reparaciones mayores (up grade) para máquinas claves en el grupo corrugado y plegadizas y la adquisición de maquinaria y equipo de conversión de corrugado lo cual dependerá del crecimiento gradual de los volúmenes de ventas.

En resumen la perspectiva de LAKI es favorable dada sus inversiones por expansión y crecimiento. Se vislumbra crecimiento a través de volúmenes de ventas: orgánico y nuevos negocios/clientes, adquisición de empresas, diversificación de productos, mayor penetración en mercados fuera de Centro América. Se espera una recuperación de la venta de empaque de lujo en Estados Unidos donde habrá más dinamismo en el segmento de venta al detalle.

Se tiene planeado la adquisición de Sun Chemical Panamá para el primer semestre 2017.

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

A. **Identidad**

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

Directores

**Henri Yarhi**

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

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

**Oscar Armando Calderón Arteaga**

Nacionalidad: Salvadoreña  
 Fecha de Nacimiento: 20 de mayo de 1974  
 Domicilio Comercial: Kilometro 3 ½, Boulevard del  
 Ejercito Nacional, Soyapango, San  
 Salvador, El Salvador  
 Apartado Postal: 1096  
 Correo Electrónico: [ocalderon@sigmaq.com](mailto: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, así como también cuenta con una Maestría en Derecho de los Negocios (LLM) acreditada por la Universidad Autónoma de Barcelona UAB. 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](mailto: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:	<a href="mailto:rrivera@sigmaq.com">rrivera@sigmaq.com</a>
Teléfono:	(503) 2567-6051
Fax:	(503) 2567-6771

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

#### **Gustavo Gutiérrez Lorenzana**

Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	17 de diciembre de 1959
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del

Apartado Postal:  
 Correo Electrónico:  
 Teléfono:  
 Fax:

Ejercito Nacional, Soyapango, San  
 Salvador, El Salvador  
 1096  
[ggutierrez@sigmaq.com](mailto:ggutierrez@sigmaq.com)  
 (503) 2567-6212  
 (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:  
 Fecha de Nacimiento:  
 Domicilio Comercial:

Salvadoreña  
 5 de mayo de 1949  
 Kilometro 3 ½, Boulevard del  
 Ejercito Nacional, Soyapango, San  
 Salvador, El Salvador

Apartado Postal:  
 Correo Electrónico:  
 Teléfono:  
 Fax:

1096  
[gsoriano@sigmaq.com](mailto:gsoriano@sigmaq.com)  
 (503) 2567-6779  
 (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.

***Ejecutivos Corporativos*****Edvin Yobany Gomez Morataya**

Nacionalidad: Guatemalteca  
 Fecha de Nacimiento: 28 de abril de 1968  
 Domicilio Comercial: 27 Calle Final 37-50 Zona 5,  
 Comercial La Joya Bodega 11,  
 Guatemala  
 Apartado Postal: 1005  
 Correo Electrónico: [ygomez@sigmaq.com](mailto: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 Auditoría 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 Rodriguez Recinos**

Nacionalidad: Guatemalteca  
 Fecha de Nacimiento: 23 de diciembre de 1961  
 Domicilio Comercial: 27 calle final 37-50 Zona 5,  
 Comercial La Joya Bodega 11,  
 Guatemala  
 Apartado Postal: 1005  
 Correo Electrónico: [drosdriguez@sigmaq.com](mailto:drosdriguez@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 Internacional, 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: [eaguilar@sigmaq.com](mailto:eaguilar@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  
 Apartado Postal: 01007  
 Correo Electrónico: [mrizzo@litozadik.sigmaq.com](mailto:mrizzo@litozadik.sigmaq.com)  
 Teléfono: (502) 2424-3600  
 Fax: (502) 2431-1342

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

**Mauricio Tapias**

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

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

**Barry Rutherford**

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

**Gerente General de Grupo Empaques de Lujo subsidiarias de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Rutherford posee un Master en Idiomas, de la Universidad de Texas. Cuenta con más de veintisiete años de experiencia en la industria del empaque de lujo. Ha sido CEO para Chippenhook en Dallas, Estados Unidos de América y Hong Kong. Actualmente se desempeña como Gerente General de Grupo Impresos y Estuches – Luxury Packaking 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: jhuertas@sunchem.com.sv  
 Correo Electrónico: (503) 2567-6600  
 Teléfono: (503) 2567-6636  
 Fax:

**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](mailto:robertoh@icazalaw.com) o [idalidesr@icazalaw.com](mailto: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 Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador, Apartado Postal 1096 San Salvador, El Salvador, teléfono (503) 2567-6793 , fax (507) 2567-6039, correo electrónico: [ocalderon@sigmaq.com](mailto:ocalderon@sigmaq.com).

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

### 3. Auditores

#### *a. Auditor Interno*

El auditor interno de Latin American Kraft Investment Inc., es Jose Mauricio Rivas Vásquez, con Licencia de CPA No. 17,438, con oficina en 24 Calle Final 37-50, Zona 5, Comercial La Joya, Bodega 1, Guatemala, Apartado Postal M115, Guatemala, teléfonos (502) 2301-9636, Fax (502) 2301-9662 correo electrónico [mrivas@coorf.sigmaq.com](mailto:mrivas@coorf.sigmaq.com), el cual entre otras funciones, confecciona y firma los estados financieros interinos Latin American Kraft Investment Inc., en su condición de contralor interno de la empresa.

#### *b. Auditor Externo*

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

### 4. Designaciones

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

## B. Compensación

Durante el periodo fiscal comprendido entre el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016, 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 2016, se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US\$22.3MM, mientras que al 31 de diciembre de 2015, se había pagado la suma de US\$21.7MM. 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 2016 ascendió a US\$2.8MM, mientras que al 31 de diciembre de 2015 este monto era de US\$2.8MM.

### C. Prácticas de la Directiva

- **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 2016 Latin American Kraft Investment Inc., y subsidiarias cuenta con 1,901 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 2016:

UNIDAD DE NEGOCIO	NO. EMPLEADOS
BUFKOR, INC	14
CHIPPENHOOK COPORATION	33
SOURBRIDGE	8
SPECIALTY PRODUCTS, S.A. DE C.V.	673
LITOGRAFIA BYRON ZADIK, S.A.	304
CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.	223
CARTONERA CENTROAMERICANA, S.A. DE C.V.	247
CARTONERA NACIONAL, S.A.	89
SOLUCIONES DE EMPAQUES, S.A.	7
COMPAÑÍA CENTROAMERICANA DE PAPELES Y CARTONES, S.A.	140
SUNCHEMICAL DE COSTA RICA, S.A.	10
SUNCHEMICAL DE GUATEMALA, S.A.	44
SUNCHEMICAL DE HONDURAS, S.A.	6
SUNCHEMICAL DE CENTRO AMERICA, S.A. DE C.V.	103
<b>TOTAL</b>	<b>1,901</b>

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

#### E. Propiedad Accionaria

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

Capital Autorizado	10,000,000 Acciones Comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	10,000,000 Acciones Comunes
Completamente Pagadas	10,000,000 Acciones Comunes
No completamente pagadas	0
Valor de la Acción	\$1.2 por Acción
Acciones Suscritas y No pagadas	0

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

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

Inversionistas	% Participación	No. Acciones
Q Corp.	85%	8,500,000
Sigma, S.A. DE C.V.	15%	1,500,000
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>10,000,000</b>

No hay cambios en el porcentaje accionario.

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

Véase el inciso anterior

## C. Persona controladora

Controladora	% Participación
Q Corp.	85%

## D. Cambios en el control accionario

No hay cambios en el control accionario

## V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

## A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados a Latin American Kraft Investments Inc. y sus subsidiarias. No se han reconocido provisiones por deterioro de activos financieros con partes relacionadas. No hay beneficios otorgados a largo plazo a directores ni personal gerencial.

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas. En el curso ordinario de los negocios, la compañía realiza transacciones con sociedades vinculadas con las que tiene relación a través de los accionistas y la administración común.

Las principales transacciones con afiliadas son ventas comercial, servicios, traslados de inventarios, intereses, alquileres entre lo más relevante. En el 2016 LAKI adquirió acciones de Pertimex, S.A. Empresa panameña trading que consolida las compras de materias primas y materiales de otras líneas de negocios como flexibles, plásticos y comerciales que tienen interés común con LAKI.

## 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	(%)
1 a 500,000	0	0	0	0
500,001 a 1,000,000	0	0	0	0
1,000,001 a 5,000,000	0	0	0	0
5,000,001 a 10,000,000	10,000,000	100	2	100
<b>Totales</b>	<b>10,000,000</b>	<b>100</b>	<b>2</b>	<b>100</b>

#### 2. Títulos de Deuda

Latin American Kraft Investments Inc. actualmente al 31 de Diciembre'16 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 2016 es el mismo.

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

No hay acciones comunes ni preferidas que no representen capital y en tesorería, y no existe compromiso de incrementar el capital social. No hay valores en circulación

consistentes en derechos de suscripción preferente o no, ni valores convertibles. Con excepción al Agente Suscriptor, no hay personas que tienen derecho de suscripción preferente para adquirir acciones.

C. Información de Mercado

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

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

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras en miles de US\$)	ACUMULADOS			
	Al 31 de Dic'16	Al 31 de Dic'15	Al 31 de Dic'14	Al 31 de Dic'13
Ventas o Ingresos Totales	170,893	165,710	147,164	124,362
Margen Operativo	13%	13%	14%	14%
Gastos Generales y Administrativos	28,035	25,975	22,555	15,103
Utilidad o (Pérdida) Neta antes de Interés Minoritario	6,781	6,984		
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,647	6,412	6,166	5,059
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.47	0.53	0.51	0.42
Depreciación y Amortización	5,935	5,470	5,381	4,156.3
Utilidades o pérdidas no recurrentes	(1,200)	(1,600)		

BALANCE GENERAL (Cifras en miles de US\$)	Al 31 de Dic'16	Al 31 de Dic'15	Al 31 de Dic'14	Al 31 de Dic'13
Activo Circulante	97,296	97,221	64,206	60,654
Activos Totales	260,586	254,545	204,159	191,165
Pasivo Circulante	84,493	81,917	53,768	57,752
Deuda a Largo Plazo	39,181	36,817	42,672	42,835
Acciones Preferidas	25,000	16,540	7,300	-
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	27,968	30,301	31,563	29,174
Utilidades Retenidas	60,327	56,820	51,396	44,242
Minoría	5,162	4,778	8	8
Patrimonio Total	130,457	120,439	102,267	85,424
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				

Dividendo/Acción Comunes	0.015			
Dividendo/Acción Preferidas	0.085	0.085	0.085	0.085
Deuda Total/Patrimonio	0.73x	0.78x	0.73x	0.86x
Capital de Trabajo	12,804	15,304	10,438	2,902
Razón Corriente	1.15x	1.19x	1.19x	1.05x
Utilidad Neta/Gastos Financieros	0.87x	1.07x	1.08x	0.69x

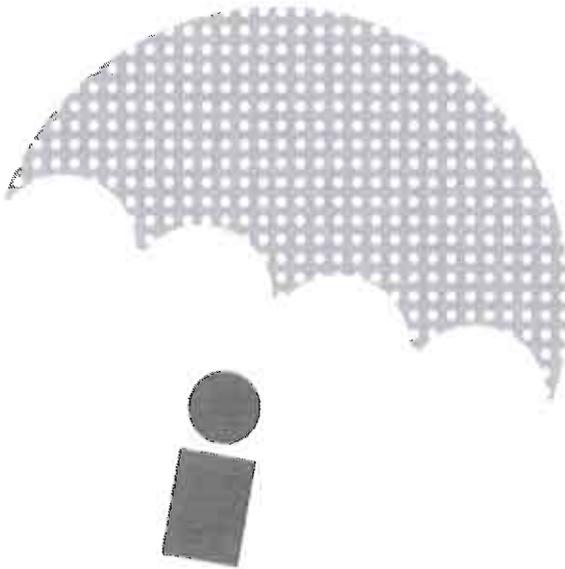
4-

**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 2016



An independent member of UHY international

La firma  
para hacer  
negocios

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'f' followed by a horizontal line and a diagonal stroke.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A lo Accionistas de  
**LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS**  
Presente

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

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS**, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016, el Estado de Resultados y Utilidades Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del grupo al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Fundamento de la opinión*

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

### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos. La única cuestión clave que consideramos debe ser comunicada es la que se trata bajo la sección Adquisición de Negocios, de la cual no expresamos una opinión por separado de esta cuestión.

### **Adquisición de Negocios**

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.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría llevamos a cabo un análisis detallado de la valoración de cada compañía adquirida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarán los beneficios de interés público de la misma.

UHY Pérez & Co.



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

Lic. René Humberto Pérez Ordóñez  
Colegiado No. 652

Guatemala, 28 de febrero de 2017



**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre del 2016 y 2015**  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos Corrientes:			
Efectivo (nota 3)	US\$	17,859.9	15,208.1
Inversiones		121.8	122.0
Cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión para cuentas incobrables de US\$861.5 en 2016 y US\$685.4 en 2015		21,156.5	25,432.2
Compañías relacionadas (nota 4)		20,266.9	15,426.5
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		7,449.4	7,588.4
Total cuentas por cobrar		<u>48,872.8</u>	<u>48,447.1</u>
Inventarios (nota 6)		28,315.4	31,447.4
Gastos pagados por anticipado		<u>2,126.5</u>	<u>1,996.4</u>
Total activos corrientes		<u>97,296.4</u>	<u>97,221.0</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)		82,076.2	78,314.6
Inversiones en afiliadas (nota 8)		7,439.7	4,837.7
Activos intangibles (nota 9)		73,598.7	73,969.5
Otros activos		<u>174.8</u>	<u>202.3</u>
Total activos no corrientes		<u>163,289.4</u>	<u>157,324.1</u>
Total Activos	US\$	<u>260,585.8</u>	<u>254,545.1</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 2016 y 2015**  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 52,556.9	52,372.6
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	3,261.4	5,180.9
Cuentas por pagar proveedores	24,454.8	19,592.4
Otras cuentas por pagar (nota 12)	4,219.7	4,771.2
Total pasivos corrientes	84,492.8	81,917.1
<b>Pasivos no corrientes:</b>		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	39,181.3	36,816.7
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	3,500.0	4,000.0
Compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)	-	8,370.0
Otras obligaciones laborales (nota 14)	2,836.4	2,743.0
Impuesto sobre la renta diferido	118.7	259.4
Total pasivos no corrientes	45,636.4	52,189.1
Total pasivos	130,129.2	134,106.2
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social, 10,000,000 acciones comunes y nominativas de US\$1.2 cada una	12,000.0	12,000.0
Acciones preferentes, 25,000 acciones en 2016 y 16,540 en 2015 a US\$1,000 (mil) cada una (nota 17)	25,000.0	16,540.0
Utilidades retenidas	60,326.6	56,820.4
Superávit por revaluación	27,968.2	30,300.9
Interés minoritario	5,161.8	4,777.6
Total patrimonio	130,456.6	120,438.9
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>US\$ 260,585.8</b>	<b>254,545.1</b>

(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Resultados  
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 170,892.9	165,257.9
Otros ingresos de operación	-	451.6
 COSTO DE VENTAS (nota 18)	 <u>(124,648.4)</u>	 <u>(123,305.7)</u>
Utilidad bruta	<u>46,244.5</u>	<u>42,403.8</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas (nota 19)	16,733.6	15,714.8
Gastos de administración (nota 20)	<u>11,990.4</u>	<u>10,709.9</u>
Total gastos de operación	<u>28,724.0</u>	<u>26,424.7</u>
Utilidad de operación	<u>17,520.5</u>	<u>15,979.1</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS :		
Gastos Financieros	(6,512.1)	(6,008.3)
Otros Gastos	(1,950.1)	(1,050.9)
Diferencial Cambiario	<u>(216.6)</u>	<u>(170.5)</u>
Total otros gastos	<u>(8,678.8)</u>	<u>(7,229.7)</u>
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	8,841.7	8,749.4
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)	<u>(2,060.4)</u>	<u>(1,765.6)</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta	6,781.3	6,983.8
INTERES MINORITARIO	<u>(1,134.1)</u>	<u>(572.2)</u>
 UTILIDAD NETA	 US\$ <u>5,647.2</u>	 <u>6,411.6</u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
Estados Consolidados de Utilidades Integrales  
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta	US\$	5,647.2	6,411.6
Otras utilidades integrales del año		-	-
Revaluación de propiedad, planta y equipo		-	-
Total utilidades integrales del período	US\$	<u>5,647.2</u>	<u>6,411.6</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 2016 y 2015**  
(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 2014	US\$	12,000.0	7,300.0	51,396.0	31,562.8	8.2	US\$ 102,267.0
Utilidad neta		-	-	6,411.6	-	-	6,411.6
Total de utilidades integrales del período		-	-	6,411.6	-	-	6,411.6
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>12,000.0</b>	<b>16,540.0</b>	<b>56,820.4</b>	<b>30,300.9</b>	<b>4,777.6</b>	<b>120,438.9</b>
Utilidad neta		-	-	5,647.2	-	-	5,647.2
Total de utilidades integrales del período		-	-	5,647.2	-	-	5,647.2
Acciones preferentes		-	8,460.0	-	-	-	8,460.0
Dividendos accionistas		-	-	(1,500.0)	-	-	(1,500.0)
Dividendos acciones preferentes		-	-	(1,847.7)	-	-	(1,847.7)
Baja por venta de activos		-	-	-	(1,127.2)	-	(1,127.2)
Superávit realizado		-	-	1,205.5	(1,205.5)	-	-
Interés minoritario		-	-	-	-	384.2	384.2
Otros		-	-	1.2	-	-	1.2
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	US\$	<b>12,000.0</b>	<b>25,000.0</b>	<b>60,326.6</b>	<b>27,968.2</b>	<b>5,161.8</b>	US\$ <b>130,456.6</b>

Véase notas que acompañan a los estados financieros

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
 Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 5,647.2	6,411.6
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operativas:		
Depreciación	5,563.9	5,226.3
Amortización activos intangibles	370.8	243.6
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	298.8	(131.7)
Obligaciones laborales	1,621.7	877.7
Interés minoritario	1,134.1	-
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	4,238.6	(5,257.4)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(4,840.4)	(3,453.5)
Inventarios	3,009.3	(3,909.2)
Gastos pagados anticipados	(130.1)	120.6
Otros activos	27.5	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,171.5	1,321.3
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(8,370.0)	4,464.7
Pago de obligaciones laborales	(1,528.3)	(42.4)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>11,214.6</u>	<u>5,871.6</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Inversiones	(2,601.8)	(23,000.0)
Adquisiciones de activos fijos	(11,307.8)	(5,853.0)
Venta de activos fijos	855.1	2,954.5
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$ <u>(13,054.5)</u>	<u>(25,898.5)</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
**(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ (1,735.2)	21,145.7
Aumento (disminución) neta de los préstamos bancarios a largo plazo	1,864.6	(5,276.5)
Acciones preferentes	8,460.0	9,240.0
Pago de dividendos acciones preferentes	(1,847.7)	(816.8)
Pago de dividendos Laki	(1,500.0)	-
Pago de dividendos Sun Corp	(750.0)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	4,491.7	24,292.4
	<hr/>	<hr/>
Aumento neto del efectivo	2,651.8	4,265.5
Efectivo al inicio del año	15,208.1	10,942.6
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del año	US\$ <u>17,859.9</u>	<u>15,208.1</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 2016 y 2015  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

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

(a) Bases para la preparación

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

*Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas normas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y juicios con el fin de determinar el valor de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, así como para hacer las revelaciones que se requieren para ser 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 el grupo tiene el poder, directa o indirectamente, para dirigir las políticas financieras y operativas de otra entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, se clasifica como una subsidiaria. Los estados financieros consolidados presentan los resultados de la empresa y sus subsidiarias ("el Grupo") como si formaran una sola entidad. Por lo tanto, las transacciones y saldos entre empresas del grupo de mutuo se eliminarán en su totalidad.

Los estados financieros consolidados incluyen inversiones de entidades establecidas en Estados Unidos de América, China, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica 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, ó
- El período del cambio y los futuros, si éste afecta a varios períodos.

(e) Cambios en las políticas contables

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

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

(f) Pronunciamientos contables

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

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

- Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificación de la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.
- Modificación a la NIC 16 y NIC 41 Plantas productoras.
- Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014.
- Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados.
- Modificación a la NIC 1 Iniciativa desgloses.

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde 1 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:

- Contribuciones de Empleados a Planes de Prestación Defina - NIC 19.
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012.



(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 Mantenedidos 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 revaluados 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

Las Compañías efectúan una revisión al cierre de cada período contable de las vidas útiles y valor residual de la propiedad, planta y equipo.

### Deterioro de activos de larga vida

Las Administraciones efectúan 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, las Compañías valúan 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 2016 y 2015, 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 costos directos de adquisición.

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

(q) Préstamos

Préstamos a corto plazo y vencimiento de préstamos a largo plazo

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

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

Préstamos a largo plazo

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

(r) Reservas

Una reserva es reconocida sólo cuando las empresas tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable (más probable que de otra manera) que se requerirán recursos para liquidar la obligación y una estimación fiable puede ser hecha. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible en esa fecha. El importe de las reservas registrado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 último 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

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

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

(u) Reconocimiento de ingresos

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

(v) Gastos financieros e ingresos

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

(w) Impuesto sobre la renta

Corriente

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

### Diferido

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

El efecto diferido activo es reconocido contablemente, siempre y cuando exista 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 períodos anteriores se corregirá mediante una re-expresión retroactiva en los estados financieros. Además, debe presentarse por separado información adicional corregida.

(y) Personal clave

Las Compañías tienen 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 las Compañías, 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 las Compañías, a cambio de los servicios prestados a las mismas. Así como todos los beneficios a que tiene derecho el personal gerencial clave, ya sea por disposiciones legales o acuerdos contractuales con las Compañías, 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 llevan a cabo sus operaciones en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen importes de activos y pasivos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

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

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

De crédito:

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

De liquidez:

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

De flujos de efectivo:

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

(aa) Uso de estimaciones

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

(bb) Dividendos

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

(cc) Contingencias

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

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

(dd) Hechos posteriores

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

(2) Operaciones

Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas. Las subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas por un período indefinido de tiempo. Las empresas están domiciliadas en los diferentes países. Latin American Kraft Investments Inc. es una subsidiaria 85% 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.
- Cartonera Centroamericana, S. A. de C. V.
- Cajas y Empaques de Guatemala, S. A.
- Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S. A.
- Cartonera Nacional, S. A.
- Soluciones de Empaques, 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 2016 y 2015 es de 1,904 y 2,063, respectivamente.

(3) Efectivo

El saldo de efectivo en caja y bancos a diciembre 31, 2016 y 2015 incluye un fondo restringido de US\$1,062.5 y US\$350.0, respectivamente, en cumplimiento a la política establecida por la Compañía de mantener respaldo de dos trimestres de dividendos por acciones preferentes.

(4) Transacciones entre Compañías relacionadas

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
CORTO PLAZO			
Cuenta por cobrar:			
Pertimex, S. A.	US\$	5,636.3	6,153.3
Q Corporation		6,390.9	2,707.3
Sigma, S. A.		2,935.6	2,361.1
Empaques S.I.E. de Costa Rica		2,554.2	829.4
SigmaQ México, S.A. de C. V.		2,247.9	1,463.7
Northern Forest Corporation		272.8	903.6
Magma, S. A.		-	532.5
Otras		229.2	475.6
		<u>20,266.9</u>	<u>15,426.5</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>20,266.9</u></b>	<b><u>15,426.5</u></b>

Las cuentas anteriores de compañías afiliadas, incluyen anticipos para compras de materia prima y saldos por transacciones comerciales (venta a clientes y mantenimiento de inventarios en piso). 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>2016</u>	<u>2015</u>
LARGO PLAZO			
Cuentas por pagar:			
Q Corporation	US\$	<u>-</u>	<u>8,370.0</u>

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas	US\$	19,350.7	12,680.8
Compra de inventarios	US\$	7,275.7	6,723.7
Intereses recibidos	US\$	1,616.3	1,320.7

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuestos por cobrar	US\$	6,023.6	5,645.0
Anticipo a proveedores		619.6	794.2
Asociación Solidarista Litografía Zadik		104.9	103.4
Otros		701.3	1,045.8
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>7,449.4</u></b>	<b><u>7,588.4</u></b>

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	US\$	7,918.5	8,156.7
Productos en proceso		1,857.3	1,418.1
Materias primas		12,453.4	14,360.5
Repuestos		3,149.5	3,080.4
Inventario en tránsito		3,805.8	5,178.1
<b>Sub-total</b>		<b>29,184.5</b>	<b>32,193.8</b>
Reserva para obsolescencia		<u>(869.1)</u>	<u>(746.4)</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>28,315.4</u></b>	<b><u>31,447.4</u></b>

(7) Propiedad, planta y equipo - neto

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

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipo industrial	Mobiliario y equipo de oficina y hardware	Vehículos	Software	Construcciones en progreso	Total propiedad, planta y equipo
<b>Costo:</b>							
Saldo al 31/12/14	US\$ 37,074.2	90,285.9	7,189.2	838.3	1,426.5	1,720.6	138,534.7
Saldo Sun Chemical 2014							
Adiciones	2,493.8	4,456.3	1,227.6	168.9	25.3	289.2	8,661.1
Bajas	581.7	3,598.5	656.5	140.5	427.5	1,089.0	6,493.7
	<u>(2,272.0)</u>	<u>(1,986.9)</u>	<u>(75.3)</u>	<u>(112.1)</u>	<u>(378.0)</u>	<u>(1,168.2)</u>	<u>(5,992.5)</u>
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
Adiciones	192.8	3,256.5	275.6	1.5	56.1	7,525.3	11,307.8
Bajas	-	(4,650.7)	(37.4)	(98.9)	(0.7)	(324.0)	(5,111.7)
Saldo al 31/12/16	US\$ 38,070.5	94,959.6	9,236.2	938.2	1,556.7	9,131.9	153,893.1
<b>Depreciaciones:</b>							
Saldo al 31/12/14	US\$ (8,767.2)	(44,699.5)	(6,556.5)	(697.8)	(1,309.2)	-	(62,030.2)
Saldo Sun Chemical 2014							
Adiciones	(717.4)	(2,523.3)	(1,170.8)	(96.8)	(14.9)	-	(4,523.2)
Bajas	(642.1)	(4,316.6)	(357.2)	(83.1)	(179.3)	-	(5,578.3)
	<u>881.1</u>	<u>914.1</u>	<u>538.8</u>	<u>96.0</u>	<u>319.3</u>	<u>-</u>	<u>2,749.3</u>
Saldo al 31/12/15	(9,245.6)	(50,625.3)	(7,545.7)	(781.7)	(1,184.1)	-	(69,382.4)
Adiciones	(682.8)	(3,878.7)	(372.9)	(70.3)	(189.4)	-	(5,194.1)
Bajas	-	2,666.1	31.3	61.5	0.7	-	2,759.6
Saldo al 31/12/16	US\$ (9,928.4)	(51,837.9)	(7,887.3)	(790.5)	(1,372.8)	-	(71,816.9)
<b>Valor en Libros:</b>							
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
Saldo al 31/12/16	US\$ 28,142.1	43,121.7	1,348.9	147.7	183.9	9,131.9	82,076.2

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

(8) Inversiones en afiliadas

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

	Cantidad de <u>Acciones</u>		Diciembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Litografía Byron Zadik, S.A.	179	US\$	4,837.7	4,837.7
Latin American Kraft Investments, Inc.	65		<u>2,602.0</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>		<b>US\$</b>	<b><u>7,439.7</u></b>	<b><u>4,837.7</u></b>

(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</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		25,691.9	26,062.7
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América S.A. de C.V. y Subsidiarias		<u>18,408.3</u>	<u>18,408.3</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>73,598.7</u></b>	<b><u>73,969.5</u></b>

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

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

(10) Adquisición durante el período

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
<b>Total activos</b>	<b>19,767.3</b>	<b>7.7</b>
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
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>19,767.3</b>	<b>7.7</b>

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 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.

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$52,556.9 al 31 de diciembre de 2016 y US\$52,372.6 al 31 de diciembre de 2015, contratados por períodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	42,442.7	41,997.6
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		<u>(3,261.4)</u>	<u>(5,180.9)</u>
<b>Total préstamos a largo plazo</b>	<b>US\$</b>	<b><u>39,181.3</u></b>	<b><u>36,816.7</u></b>

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 2016, oscilaron entre 3.11% y 8.0% (31 de diciembre de 2015, oscilaron entre 2.6% y 9.0%).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Año 2017	US\$	-	4,937.6
Año 2018		6,511.7	3,086.5
Año 2019 y más		<u>32,669.6</u>	<u>28,792.6</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>39,181.3</u></b>	<b><u>36,816.7</u></b>

(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos y anticipos de clientes	US\$	843.6	1,323.7
Sueldos y prestaciones		761.8	830.9
Impuestos por pagar		507.8	189.0
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		500.0	500.0
Intereses		231.8	308.2
Otros		<u>1,374.7</u>	<u>1,619.4</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>4,219.7</u></b>	<b><u>4,771.2</u></b>

(13) Cuentas por pagar a largo plazo

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (7 años), que devenga un interés de 11.0%	US\$	1,500.0	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>2,000.0</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>3,500.0</u></b>	<b><u>4,000.0</u></b>

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisión por retiro voluntario	US\$	987.8	987.8
Otras obligaciones laborales		<u>1,848.6</u>	<u>1,755.2</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>2,836.4</u></b>	<b><u>2,743.0</u></b>

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

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

La Compañía por política, efectúa el estudio actuarial cada 3 años. Anualmente, sobre la base del Estudio Actuarial efectuado conforme a la política, realiza un estudio para determinar la suficiencia de la reserva registrada considerando los incrementos salariales, las contrataciones y retiros del personal. Sobre la base del estudio realizado al 31 de diciembre de 2016 se concluyó que el pasivo registrado es suficiente.

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

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

(15) Impuesto sobre la renta

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

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

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

(16) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

Contingencias tributarias:

Litografía Byron Zadik, S. A.:

Año 2006:

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

El expediente está en proceso Contencioso Administrativo.

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

(17) Acciones preferentes

Al 31 de diciembre de 2016 Latin American Kraft Investments, Inc. aumentó su capital social preferente autorizado, suscrito y pagado en un monto de US\$8,460.0, el cual está representado por 8,460 acciones preferentes acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 (mil) cada una, sin derecho a voz ni voto en la asamblea de Accionistas. Estas acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo fijo anual acumulativo pagadero en forma trimestral del 8.5% hasta el quinto año y 10.0% a partir del sexto año. (Al 31 de diciembre de 2015 aumento de capital social de US\$16,540.0 representado por 16,540 acciones).

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social preferente autorizado, suscrito y pagado es de US\$25,000.0 representado por 25,000 acciones preferentes acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 (mil) cada una.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se pagaron dividendos por un total de US\$1,847.7 y US\$816.8, respectivamente.

(18) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materias primas	US\$	61,790.6	59,465.6
Mano de obra directa		9,024.3	8,835.4
Fabricación directa		7,177.2	7,928.8
Costo reventa productos propios		17,188.1	15,121.5
Costo de venta productos ajenos		6,707.9	10,613.3
Gastos fijos de fabricación		22,760.3	21,341.1
Total	US\$	<u>124,648.4</u>	<u>123,305.7</u>

(19) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	US\$	6,821.4	7,172.6
Fletes		4,665.1	4,525.0
Prestaciones		969.4	944.6
Comisiones otorgadas		658.2	103.8
Gastos de viaje		634.2	654.2
Provisión cuentas dudosas		294.4	51.1
Energía eléctrica		204.2	196.4
Impuestos		181.7	183.2
Depreciación		138.5	167.5
Otros		2,166.5	1,716.4
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>16,733.6</u></b>	<b><u>15,714.8</u></b>

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, la adquisición del negocio de tintas fue el 30 de junio de 2015.

(20) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	US\$	4,794.6	4,518.2
Prestaciones		691.3	780.3
Gastos de dirección		592.2	710.1
Gastos de viaje		411.9	446.8
Depreciación		365.9	476.1
Mantenimientos		200.2	258.0
Impuestos		144.6	118.6
Otros		4,789.7	3,401.8
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>11,990.4</u></b>	<b><u>10,709.9</u></b>

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, la adquisición del negocio de tinta fue 30 de junio de 2015.



(21) Aprobación de estados financieros

Con fecha 22 de febrero de 2017 y 15 de febrero de 2016, la Administración de la Compañía autorizó la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

---









Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala



CONSTANCIA

No. 32427

### Constancia de Colegiado Activo

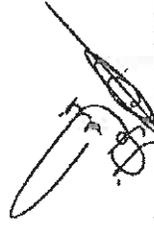
El infrascrito, Secretario de Junta Directiva del Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala, hace constar

René Humberto

Pérez Ordóñez

Que el (la) CPA René Humberto Pérez Ordóñez ; por consiguiente, goza de los Es Colegiado (a) ACTIVO (a) registrado (a) con el No. 552 ; 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 2018 en virtud de haber pagado las cuotas correspondientes hasta el mes de Diciembre de 2017

A solicitud del (de la) interesado (a) se extiende, firma y sella la presente en la Ciudad de Guatemala el día 10 del mes de Marzo del año 2017

(f)   
CPA Carlos Humberto Morales  
Secretario  
Junta Directiva 2015 / 2017

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

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

#### IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

- Código de Ética y Prácticas Corporativas
- Misión, visión, valores y objetivos corporativos
- Estructura organizacional, de control interno y administración de riesgos
- Junta Directiva
- Ejecutivos Corporativos
- Centros de Servicios Corporativos
- Gerencias Operativas por Unidad Estratégica de Negocios
- Manuales de Políticas, Normas y Procedimientos
- Los distintos Comités (Auditoría, Cumplimiento y Administración de Riesgo, Compensaciones, 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 5 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 7 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 9 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 7 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 7 años y sin vencimiento para estos cargos.

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

- **Comité de Evaluación y Postulación de Directores Independientes y Ejecutivos Clave:**  
Los accionistas de las series de acciones con derecho a voto, contempladas en el Pacto Social de Latin American Kraft Investments Inc., nombran en forma independiente a los Directores de la Junta Directiva, así como también puede conocer por medio del Comité de Compensaciones, conformado por representación de la Junta Directiva, las nominaciones de los Directores y Ejecutivos Claves.
  - Cuatro (4) directores
  - Un (1) director independiente

Vigente desde hace más de 5 años y sin vencimiento para sus cargos.
- **Comité Estratégico** (a nivel de Junta Directiva. Operaciones de ejecución presupuestaria de corto plazo y seguimiento a la planeación estratégica de mediano y largo plazo):
  - Tres (3) directores de la Junta Directiva, quienes conocen sobre proyectos especiales encomendados por la Junta Directiva.  
Con vigencia de más de 7 años, y funcionamiento permanente.

***Junta Directiva***

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

***Reuniones de la Junta Directiva***

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

***Citación***

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

***Quórum***

Habrá quórum para que la Junta Directiva sesione válidamente siempre que estén presentes o debidamente representados la mayoría de los directores en una reunión. En caso de vacantes en la Junta Directiva, una mayoría de los directores en ejercicio, podrá elegir los directores para llenar dichas vacantes.

***Resoluciones***

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

***Facultades***

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

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

- Aprobación de los estados financieros en un plazo de 90 días hábiles posteriores al cierre del año fiscal;
- Aprobación del presupuesto anual de la sociedad;
- Nombramiento del Auditor;

- Estudio y aprobación de los planes de inversión;
- Aprobación de cualquier inversión superior a los US\$250,000.00.

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

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

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

***Dignatarios***

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

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

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

Ningún Director está obligado a rendir cuentas de cualquier ganancia que emanare de 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:**

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

**2. Fecha de divulgación:**

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

2.2. Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

El informe será divulgado a más tardar el día jueves 31 de marzo de 2017.

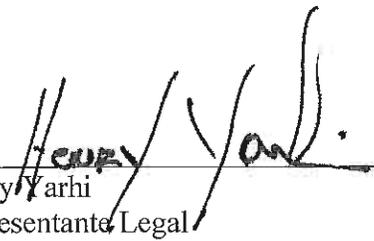
**FIRMA(S)**

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 2016 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 veintinueve de marzo de dos mil diecisiete, Ante mi, **JOSE ROBERTO MATAMOROS ZELAYA**, Notario de este domicilio comparece el Señor **ENRIQUE ABRAHAM YARHI PRAXMARER**, conocido por **HENRY YARHI**, de sesenta y dos años de edad, Administrador, del domicilio de San Salvador, Departamento de San Salvador, República de El Salvador, persona a quien conozco y además identifiqué por medio de su Documento Único de Identidad número cero cero ocho dos uno cero nueve nueve - dos, **Y BAJO JURAMENTO DECLARA:** I) Que el declarante actualmente funge como Director Presidente de la Junta Directiva de la entidad Panameña denominada **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, acá referida también indistintamente como la “persona registrada” o la “emisora”; II) Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil dieciséis, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.** y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Super Intendencia del Mercado de Valores de Panamá**; III) Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; IIII) 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.-**

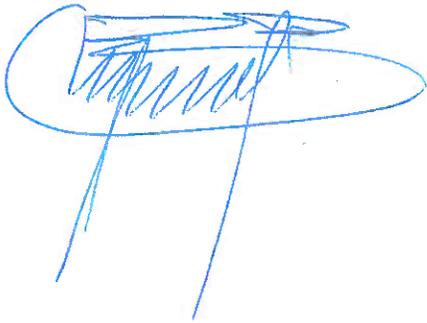
En la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las quince horas del día veintisiete de marzo de dos mil diecisiete, Ante mí, **JOSE ROBERTO MATAMOROS ZELAYA**, Notario de este domicilio comparece el Licenciado **ARMANDO JOSE TORRES GOMEZ**, quien es de cincuenta y tres años de edad, Ejecutivo, 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 dieciséis, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.** y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Super Intendencia del Mercado de Valores de Panamá;** **III)** Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; **IV)** Que a su juicio los Estados Financieros Anuales relacionado y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente; **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 veinticuatro de marzo de dos mil diecisiete, siendo las nueve horas con veinte minutos, YO, **JUAN CARLOS HERNÁNDEZ DEL VALLE, NOTARIO**, constituido en mi oficina profesional situada en la veintisiete (27) calle final treinta y siete guión cincuenta (37-50) zona cinco (5), Comercial la Joya, Local once (11) de esta ciudad, a requerimiento del Licenciado **DORIÁN JONAS RODRÍGUEZ RECINOS**, quien es de cincuenta y cinco 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 dieciséis, 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 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 cuarenta y cinco 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 Carlos Hernández del Valle  
ABOGADO Y NOTARIO