

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

ACUERDO 18-00 (de 11 de octubre del 2000)

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2016.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18- 00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

NÚMERO DE RESOLUCIÓN DE REGISTRO SMV No. 431-15 DE 14 DE JULIO DE 2015

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la SMV antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La SMV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *internet* de la SMV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2- 00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, en los teléfonos 225-9758, 227-0466.



Razón Social Del Emisor:

Latín American Kraft Investments, Inc. Y
Subsidiarias

Valores Que Ha Registrado:

Acciones preferidas acumulativas

**Números De Teléfono
y Fax Del Emisor:**

Teléfono (503) 2567 6065, fax (503)
22772927, Teléfono (502) 2301-9644, fax
(502) 2301-9662.

Dirección Del Emisor:

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
Del Emisor:**

atorres@sigmaq.com
drodriguez@sigmaq.com



I PARTE

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

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



Análisis De Resultados Financieros Y Operativos

A. Liquidez

La compañía mantiene saldos de Caja y Bancos con rangos de entre 15 y 30 días de ventas lo cual permite flexibilidad para negociaciones de compras y optimización de rendimiento financiero al 31 de marzo de 2016, el saldo de caja y bancos se incrementó US\$1.4MM para cerrar con un saldo de US\$16.6MM.

El capital de trabajo operativo al 31 de marzo de 2016 se redujo en US\$3.4MM congruente con un plan de optimización de la rotación en días del ciclo de caja, lo cual permitió acumular más efectivo acorde a política interna.

Así mismo a través de las filiales comerciales se aumentó al 31 de marzo de 2016 financiamiento a clientes e inventarios en piso en Costa Rica y México en US\$0.9MM.

La razón corriente es razonable en el primer trimestre 2016 con 1.16 veces versus el cuarto trimestre 2015 de 1.19 veces, aunque hubo una disminución de 0.03 es transitorio debido a la utilización de líneas de crédito rotativas para pagos de deuda de largo plazo.

En el primer trimestre del 2016 se pagaron dividendos de acciones preferentes por US\$0.3MM y se mantiene la política interna de tener un fondo en efectivo que cubre dos trimestres de pago de dividendos US\$0.7MM.

B. Recursos de Capital

A continuación listamos la disposición de activos fijos por tipo de planta y equipo, por empresa, ubicación geográfica y valor en libros netos de depreciación al 31 de marzo de 2016.

Activos Fijos: Recursos de Capital, Gastos de Capital, Disposición de Activos y Compromisos



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. Entre ampliación de naves industriales, compras de maquinaria y equipo, mantenimientos capitalizables y no capitalizables se tiene planeado invertir en el 2016 entre 5.0% y 6.0% sobre la venta (US\$ 9.0MM de inversión) reflejando al 31 de Marzo de 2016 US\$ 3.0 de inversión real. 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 tercer año de operación. El 2016 es un año especial de inversiones por el crecimiento previsto en el sector agroindustria que es corrugado y en México que es plegadizas.

Estos activos fijos se encuentran contabilizados en los libros de las empresas subsidiarias como se muestra la hoja de consolidación en los Estados Financieros.

DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRAFICA			
Empresa	Marzo 2016 En US\$M	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Bufkor, Inc	2.2	Empaques de lujo	Estados Unidos
Chippenhook Corp y Subsidiarias	931.2	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	7,898.2	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	11,028.1	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	22,316.0	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	21,739.2	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	3,023.4	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	7,872.2	Corrugado	Honduras
Soluciones de Empaques, S.A.	2.9	Oficina de comercialización.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical y Subsidiarias	4,840.8	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
Total Consolidado	79,654.2		

C. Resultados de las Operaciones

Al finalizar el primer trimestre 2016 LAKI muestra un crecimiento de ventas de US\$3.1MM con relación al primer trimestre 2015 sobresaliendo los crecimientos en volúmenes en las líneas de negocio de empaques de lujo, cartón chip, plegadizas y tintas. Varios proyectos de ventas concretados en corrugado se verán reflejados en el segundo trimestre 2016.

El costo de ventas se optimizó por mejora en precios de compras de papel y beneficios obtenidos con implementación de planes para incrementar las eficiencias productivas, lo cual se refleja en la utilidad bruta de 28.6% del primer trimestre 2016 contra 27.2% del primer trimestre del 2015, lo que significa un incremento de la utilidad bruta de US\$1.4MM equivalente 13.6% del primer trimestre 2016 con relación al primer trimestre 2015.

El Ebitda del primer trimestre de 2016 alcanzó un total de US\$5.0MM equivalente a 11.7% sobre la venta con relación al primer trimestre 2015 que alcanzó un total de US\$4.3MM equivalentes al 11.0%.

El resultado neto antes de interés minoritario del primer trimestre de 2016 es muy equivalente al del primer trimestre del 2015 en US\$1.1MM con la diferencia que en el 2016 se incorporan gastos de depreciación y amortización adicionales y gastos financieros por la inversiones efectuadas en el 2015 que deberán estar dando su retorno posteriormente.

Se están ejecutando planes específicos de optimización en calidad y desperdicio, y un estricto control de gastos para incrementar la rentabilidad.

En Guatemala al 31 de diciembre de 2015 quedaron eliminados incentivos de regímenes especiales que exoneraban el impuesto sobre la renta lo cual provocó en el primer trimestre 2016 se pagarán impuestos adicionales por US\$0.15MM.

D. Análisis de perspectivas

Para el 2016 se espera en Centroamérica un crecimiento del PIB de 4.2%, influenciado por un crecimiento importante en el sector agroindustria y favorecido por la recuperación de la economía de Estados Unidos. Así mismo, en México y República Dominicana se espera importante crecimiento en su economía.

La tasa de cambio relativamente estable en las monedas de Centroamérica, crecimiento de las remesas familiares y la baja del petróleo también siguen siendo un factor favorable.

La estrategia de crecimiento de LAKI está enfocada en las línea de negocios de corrugado, plegadizas y empaques de lujo importantemente y es donde se está ejecutando un plan de inversiones para incursionar en nuevas líneas de productos y crecer con mayor énfasis en los mercados de Estados Unidos, México y el Caribe. El negocio de tintas está incorporando nuevas líneas de productos y se tiene planes de otras dos adquisiciones de negocios de tintas.

Todas las líneas de negocios han fortalecido su pipeline de ventas y se está trabajando intensamente para concretarlos a la brevedad posible a lo cual se le apoyará con las nuevas inversiones que se están ejecutando.



Se están fortaleciendo los procesos de innovación y desarrollo y calidad como parte de la estrategia corporativa para acelerar el crecimiento, siempre con énfasis de crecer en productos de alto valor agregado. Así mismo fortaleciendo la estrategia multi-packaging que es la ventaja competitiva y elemento diferenciador de LAKI.

En resumen la perspectiva de LAKI es favorable en varios sentidos. Se vislumbra crecimiento a través de volúmenes de ventas: orgánico y nuevos negocios/clientes, adquisición de empresas, diversificación de productos, mayor penetración de mercados, optimización de márgenes, mejorar la estructura financiera y continuidad en el plan de inversiones.

II PARTE

Resumen Financiero (Cifras en miles de dólares americanos)

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del trimestre para el cual reporta y de los tres trimestres anteriores.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras en miles de US\$)	TRIMESTRE 31/03/2016	TRIMESTRE 31/12/2015	TRIMESTRE 30/9/2015	TRIMESTRE 30/6/2015
Ventas o Ingresos Totales	42,293	50,531	38,444	37,586
Margen Operativo	12%	13%	11%	12%
Gastos Generales y Administrativos	7,153	6,149	6,844	6,629
Utilidad o (Pérdida) Neta	848	3,379	1,022	836
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.07	0.28	0.09	0.07
Depreciación y Amortización	1,460	1,447	1,250	1,209
Utilidades o(pérdidas) no recurrentes		(200)	(400)	(600)

BALANCE GENERAL (Cifras en miles de US\$)	TRIMESTRE 31/03/2016	TRIMESTRE 31/12/2015	TRIMESTRE 30/9/2015	TRIMESTRE 30/6/2015
Activo Circulante	94,628	97,221	84,751	76,145
Activos Totales	253,236	254,545	225,567	217,321
Pasivo Circulante	81,294	81,917	68,121	68,552
Deuda a Largo Plazo	37,328	36,817	38,827	39,346
Acciones Preferidas	17,262	16,540	15,398	7,300
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	30,301	30,301	31,563	31,563
Utilidades Retenidas	57,328	56,820	53,742	52,809
Minoría	5,066	4,778	8	8
Patrimonio Total	121,957	120,439	112,711	103,680
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Comunes	-	-	-	-
Dividendo/Acción Preferidas	\$0.085	\$0.085	\$0.085	\$0.085
Deuda Total/Patrimonio	0.78x	0.78x	0.73x	0.81x
Capital de Trabajo	13,334	15,304	16,630	7,593
Razón Corriente	1.16x	1.19x	1.24x	1.11x
Utilidad Operativa/Gastos financieros	3.00x	5.69x	3.40x	2.41x

III PARTE Estados Financieros

Presente los Estados Financieros trimestrales (no auditados) del emisor.

Adjuntamos al presente Informe de Actualización Trimestral, el ejemplar de los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias al 31 de marzo de 2016 y por los tres meses de operaciones terminados en esa fecha.

Como se explica en la nota 1 titulada resumen de las principales políticas contables utilizadas por la sociedad para la preparación de sus estados financieros consolidados, los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se ha aplicado en su presentación las normas regulatorias establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

En cumplimiento con el Acuerdo No. 6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a la Superintendencia de Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores) la siguiente declaración:

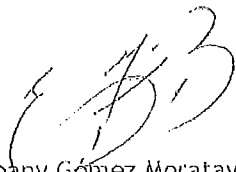
“Este informe de Actualización Trimestral (Formulario IN-T) y los Estados Financieros consolidados (no auditados) de Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias al 31 de marzo de 2016, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

Informe del Contador Público Autorizado

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados conexos de resultados consolidados y flujos de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la administración de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias.

Una revisión consiste principalmente en indagaciones al personal de la Compañía y aplicación de procedimientos analíticos a la información financiera. Su alcance es sustantivamente menor que el utilizado en un examen hecho de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no hemos tenido conocimiento de ninguna modificación que se debería de hacer a los estados financieros que se acompañan, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



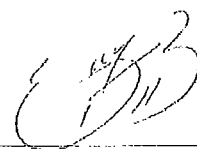
Edvin Yobany Gómez Morataya
Contralor Corporativo
C.P.A. No. 2597

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

<u>Activos</u>		<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Diciembre</u> <u>2015</u>
Activos Corrientes:			
Efectivo (nota 3)	US\$	16,593.8	15,208.1
Inversiones		120.5	122.0
Cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$882.5 en marzo de 2016 y US\$685.4 en diciembre de 2015		21,937.0	25,432.2
Compañías relacionadas (nota 4)		16,312.3	15,426.5
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		7,028.8	7,588.4
Total cuentas por cobrar		<u>45,278.1</u>	<u>48,447.1</u>
Inventarios (nota 6)		30,720.4	31,447.4
Gastos pagados por anticipado		<u>1,914.9</u>	<u>1,996.4</u>
Total activos corrientes		<u>94,627.7</u>	<u>97,221.0</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)		79,654.2	78,314.6
Inversiones en afiliadas (nota 8)		4,837.7	4,837.7
Activos intangibles (nota 9)		73,914.2	73,969.5
Otros activos		<u>202.3</u>	<u>202.3</u>
Total activos no corrientes		<u>158,608.4</u>	<u>157,324.1</u>
Total Activos	US\$	<u>253,236.1</u>	<u>254,545.1</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

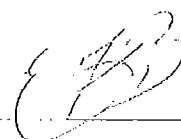


Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de marzo del 2016 y 31 de diciembre del 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Diciembre</u> <u>2015</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 52,665.7	52,372.6
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	5,210.4	5,180.9
Cuentas por pagar proveedores	18,094.5	19,592.4
Otras cuentas por pagar (nota 12)	5,323.2	4,771.2
Total pasivos corrientes	<u>81,293.8</u>	<u>81,917.1</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	37,327.7	36,816.7
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	4,000.0	4,000.0
Compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)	5,500.0	8,370.0
Otras obligaciones laborales (nota 14)	2,898.1	2,743.0
Impuesto sobre la renta diferido	259.4	259.4
Total pasivos no corrientes	<u>49,985.2</u>	<u>52,189.1</u>
Total pasivos	<u>131,279.0</u>	<u>134,106.2</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
Patrimonio - neto	<u>121,957.1</u>	<u>120,438.9</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$ <u>253,236.1</u>	<u>254,545.1</u>

(Concluye)

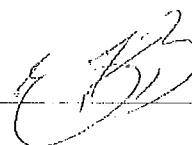
Véase notas que acompañan a los estados financieros.



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
Por el período terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Marzo</u> <u>2015</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 42,293.0	38,912.4
Otros ingresos de operación	-	235.8
COSTO DE VENTAS (nota 19)	(31,447.8)	(29,581.1)
Utilidad bruta	10,845.2	9,567.1
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas (nota 20)	4,290.3	3,923.8
Gastos de administración (nota 21)	3,059.0	2,515.4
Total gastos de operación	7,349.3	6,439.2
Utilidad de operación	3,495.9	3,127.9
OTROS INGRESOS Y GASTOS :		
Gastos Financieros	(1,650.6)	(1,526.4)
Otros ingresos (gastos)	(140.9)	(68.4)
Diferencial cambiario	(42.4)	(7.9)
Total otros ingresos y gastos	(1,833.9)	(1,602.7)
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta	1,662.0	1,525.2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)	(525.3)	(349.9)
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta	1,136.7	1,175.3
INTERES MINORITARIO	(288.4)	-
UTILIDAD NETA	US\$ 848.3	1,175.3

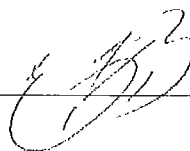
Véase notas que acompañan a los estados financieros.



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Utilidades Integrales
Por el período terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Marzo 2016	Marzo 2015
Utilidad neta	US\$ 848.3	1,175.3
Otras utilidades integrales del año	-	-
Revaluación de propiedad, planta y equipo	-	-
Total utilidades integrales del período	US\$ <u>848.3</u>	<u>1,175.3</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 marzo del 2016 y 31 de diciembre del 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Acciones Preferentes (nota 18)	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
Saldo al 31 de diciembre de 2015	12,000.0	16,540.0	56,820.4	30,300.9	4,777.6	US\$ 120,438.9
Utilidad neta	-	-	848.3	-	-	848.3
Total de utilidades integrales del período	-	-	848.3	-	-	848.3
Acciones preferentes	-	722.0	-	-	-	722.0
Dividendos acciones preferentes	-	-	(341.4)	-	-	(341.4)
Interés minoritario	-	-	-	-	288.4	288.4
Otros	-	-	0.9	-	-	0.9
Saldo al 31 de marzo de 2016	US\$ 12,000.0	17,262.0	57,328.2	30,300.9	5,066.0	US\$ 121,957.1

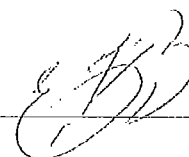
Véase notas que acompañan a los estados financieros

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Marzo 2016	Marzo 2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 848.3	1,175.3
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:		
Depreciación	1,399.7	1,178.7
Utilidad en venta de activos fijos	-	36.0
Amortización activos intangibles	55.3	320.5
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	376.7	(4.3)
Obligaciones laborales	155.1	296.3
Interés minoritario	288.4	0.1
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	3,857.7	(1,286.7)
Cuentas por cobrar en compañías relacionadas	(885.8)	(4,103.6)
Inventarios	547.4	(4,851.3)
Gastos pagados anticipados	81.5	327.8
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(945.0)	7,609.5
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,870.0)	(310.3)
Pago de obligaciones laborales	-	(203.5)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,909.3</u>	<u>184.5</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Inversiones	1.5	1.5
Adquisiciones de activos fijos	(2,746.3)	(956.5)
Venta de activos fijos	<u>7</u>	<u>23.4</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$ <u>(2,737.8)</u>	<u>(931.6)</u>

(Continúa)

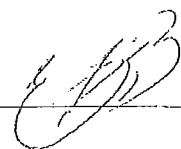
Véase notas que acompañan a los estados financieros.



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el período terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Marzo</u> <u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$	322.6	780.9
Disminución neta de otras obligaciones a corto plazo		-	(5.9)
Disminución neta de los préstamos bancarios a largo plazo		511.0	(2,368.9)
Aumento neto de otras obligaciones a largo plazo		-	2,795.3
Acciones preferentes		722.0	-
Pago de dividendos acciones preferentes		<u>(341.4)</u>	<u>(179.6)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>1,214.2</u>	<u>1,021.8</u>
Aumento neto del efectivo		1,385.7	274.7
Efectivo al inicio del año		<u>15,208.1</u>	<u>10,942.6</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u><u>16,593.8</u></u>	<u><u>11,217.3</u></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 marzo del 2016 y 31 de diciembre del 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

(a) Bases para la preparación

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

Declaración de cumplimiento

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

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

(c) Principios de consolidación

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

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

(d) Cambios en estimados contables

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

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

(e) Cambios en las políticas contables

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

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

(f) Pronunciamientos contables

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

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

- Modificación de Contribuciones de empleados a planes de prestación definida - NIC 19

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

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

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



(g) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros corresponden al 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 sociedades 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 en participación, después de la fecha de adquisición.

(j) Inversiones en afiliadas

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

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

Títulos disponibles para venta: en esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantener por un período indefinido que puede ser vendido en respuesta a las necesidades de liquidez, los cambios en las tasas de interés, tipo de cambio o precio de mercado de las acciones. Estas inversiones se valoran por su valor razonable y los cambios en su valor se reconocen directamente en el patrimonio utilizando una cuenta de valuación hasta que se venden o se reembolsen (dados de baja) o se ha determinado que una inversión se ha deteriorado en su valor, en cuyo caso el acumulado de ganancia o pérdida reconocida previamente en el patrimonio neto se incluye 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 corrugado, plegadizo, cartón chip, empaques de lujo y tintas, 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 aplican 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 progreso

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

Desembolsos posteriores a la fecha de adquisición

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

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

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

Depreciación

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

Fórmula:

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

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

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

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

Deterioro de activos de larga vida

La Administración efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos de larga vida para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede a su importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Las pérdidas que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinen. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no hubo indicios de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos, por lo que no era necesario hacer una estimación de su valor de recuperación.

(o) Arrendamiento financiero

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

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

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

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

(p) Activos intangibles

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

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

(q) Préstamos

Préstamos a corto plazo y vencimiento de préstamos a largo plazo

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

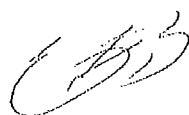
Además es considerado como pasivo corriente el vencimiento corriente de los préstamos a largo plazo.

Préstamos a largo plazo

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

(r) Reservas

Una reserva es reconocida sólo cuando las empresas tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable (más probable que de otra manera) que se requerirán recursos para liquidar la obligación y una estimación fiable puede ser hecha. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible en esa fecha. El importe de las reservas registrado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es aproximado a su valor razonable.



(s) Beneficio a empleados (Indemnización por despido)

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

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

(t) Beneficios de prestación económica por renuncia voluntaria

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

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

(u) Reconocimiento de ingresos

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

(v) Gastos financieros e ingresos

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

(w) Impuesto sobre la renta

Corriente

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

Diferido

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

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

(x) Errores en los estados financieros

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

(y) Personal clave

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

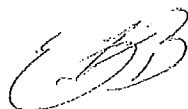
Los beneficios al personal gerencial clave incluyen todas las formas de contraprestaciones pagadas, por pagar o suministradas por la Compañía, a cambio de los servicios prestados a la misma. Así como todos los beneficios a que tiene derecho el personal gerencial clave, ya sea por disposiciones legales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

(z) Gestión del riesgo

De precio:

Debido a las fluctuaciones del tipo de cambio:

Las empresas no tienen la práctica de la adquisición de instrumentos financieros derivados para protegerse de las pérdidas que están expuestos debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda en que se lleva a cabo sus operaciones en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen importes de activos y pasivos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio.



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

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

De crédito:

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

De liquidez:

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

De flujos de efectivo:

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

(aa) Uso de estimaciones

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

(bb) Dividendos

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

(cc) Contingencias

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

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

(dd) Hechos posteriores

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

(2) Operaciones

Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas. Las subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas por un 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 Empaque, S. A.
- Kraft Intertrade Corporation
- Litografía Byron Zadik, S. A.
- International Luxury Packaging, S. A.
- Specialty Products, S. A. de C. V.
- Sierra Converting
- Elpac, Inc.
- World Industrial Resources Corporation
- Bufkor, Inc.
- Chippenhook Corporation
- Sourcebridge, Limited
- Sun Chemical de Centro América, S. A. de C.V. y Subsidiarias

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

El número de empleados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es de 2,049 y 2,063, respectivamente.



(3) Efectivo

El efectivo se integra como sigue:

		Marzo <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Caja	US\$	2,877.0	3,027.5
Cuentas corrientes bancarias		<u>13,716.8</u>	<u>12,180.6</u>
Total	US\$	<u>16,593.8</u>	<u>15,208.1</u>

El saldo de efectivo en caja y bancos a marzo 31, 2016 y diciembre 31, 2015 incluye un fondo restringido de US\$700.0 y US\$350.0 respectivamente, en cumplimiento a la política establecida por la Compañía de mantener respaldo de un trimestre de dividendos por acciones preferentes.

(4) Transacciones entre Compañías relacionadas

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

		Marzo <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
CORTO PLAZO			
Cuenta por cobrar:			
Pertimex, S.A.	US\$	5,003.5	6,153.3
Q Corporation		3,262.4	2,707.3
Sigma, S.A.		2,423.9	2,361.1
SigmaQ México, S.A. de C.V.		2,114.4	1,463.7
Empaques S.I.E. de Costa Rica		1,509.9	829.4
Northern Forest Corporation		1,044.2	903.6
Magma, S.A.		359.3	532.5
Otras		<u>594.7</u>	<u>475.6</u>
Total	US\$	<u>16,312.3</u>	<u>15,426.5</u>

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.



	Marzo 2016	Diciembre 2015
LARGO PLAZO		
Cuentas por pagar:		
Q Corporation	US\$ 5,500.0	8,370.0
Total	US\$ 5,500.0	8,370.0

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Ventas	US\$ 3,992.5	12,680.8
Compra de inventarios	US\$ 2,082.2	6,723.7
Intereses recibidos	US\$ 332.9	1,320.7

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Impuestos por cobrar	US\$ 3,448.5	5,645.0
Anticipo a proveedores	661.0	794.2
Asociación Solidarista Litografía Zadik	95.5	103.4
Otros	2,823.8	1,045.8
Total	US\$ 7,028.8	7,588.4

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Productos terminados	US\$ 7,552.7	8,156.7
Productos en proceso	1,802.4	1,418.1
Materias primas	13,766.4	14,360.5
Repuestos	3,059.2	3,080.4
Inventario en tránsito	5,465.7	5,178.1
Sub-total	31,646.4	32,193.8
Reserva para obsolescencia	(926.0)	(746.4)
Total	US\$ 30,720.4	31,447.4

(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
<u>Costo:</u>							
Saldo al 31/12/14	37,074.2	90,285.9	7,189.2	838.3	1,426.5	1,720.6	138,534.7
Saldo Sun Chemical 2014	2,493.8	4,456.3	1,227.6	168.9	25.3	289.2	8,661.1
Adiciones	581.7	3,598.5	656.5	140.5	427.5	1,089.0	6,493.7
Bajas	(2,272.0)	(1,986.9)	(75.3)	(112.1)	(378.0)	(1,168.2)	(5,992.5)
Saldo al 31/12/15	37,877.7	96,353.8	8,998.0	1,035.6	1,501.3	1,930.6	147,697.0
Adiciones	35.6	771.0	128.1	-	28.7	1,812.3	2,775.7
Bajas	-	(58.0)	(2.9)	-	-	(25.7)	(86.6)
Saldo al 31/03/16	37,913.3	97,066.8	9,123.2	1,035.6	1,530.0	3,717.2	150,386.1
<u>Depreciaciones:</u>							
Saldo al 31/12/14	(8,767.2)	(44,699.5)	(6,556.5)	(697.8)	(1,309.2)	-	(62,030.2)
Saldo Sun Chemical 2014	(717.4)	(2,523.3)	(1,170.8)	(96.8)	(14.9)	-	(4,523.2)
Adiciones	(642.1)	(4,316.6)	(357.2)	(83.1)	(179.3)	-	(5,578.3)
Bajas	881.1	914.1	538.8	96.0	319.3	-	2,749.3
Saldo al 31/12/15	(9,245.6)	(50,625.3)	(7,545.7)	(781.7)	(1,184.1)	-	(69,382.4)
Adiciones	(167.5)	(907.4)	(232.9)	(18.6)	(394.6)	-	(1,721.2)
Bajas	-	52.4	-	-	319.3	-	371.7
Saldo al 31/03/16	(9,413.1)	(51,480.3)	(7,778.6)	(800.5)	(1,259.4)	-	(70,731.9)
<u>Valor en Libros:</u>							
Saldo al 31/12/15	US\$ 28,632.1	45,728.5	1,452.3	253.9	317.2	1,930.6	76,314.6
Saldo al 31/03/16	US\$ 28,500.2	45,586.5	1,344.6	235.1	270.6	3,717.2	79,554.3

Como se explica en la nota 11, ciertos inmuebles, maquinaria y equipo están garantizando préstamos bancarios.

(8) Inversiones en afiliadas

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

(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Plusvalía por adquisición de Litografía Byron Zadik, S.A. y Specialty Products, S.A. de C.V.	US\$ 29,498.5	29,498.5
Plusvalía por adquisición de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias	26,007.4	26,062.7
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América S.A. de C.V. y Subsidiarias	18,408.3	18,408.3
Total	US\$ 73,914.2	73,969.5

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
Total activos	19,767.3	7.7
Pasivos y Patrimonio:		
Pasivos corrientes	6,497.5	7.9
Pasivos a largo plazo	3,731.0	7.1
Total pasivos	10,228.5	7.6
Patrimonio	9,538.8	7.9
Total pasivos y patrimonio	19,767.3	7.7

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

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

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

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 periodo del 1 de julio al 31 de diciembre de 2015.

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$52,665.7 al 31 de marzo de 2016 y \$52,372.6 al 31 de diciembre de 2015, contratados por periodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

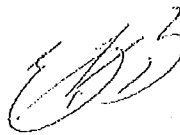
		<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Diciembre</u> <u>2015</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	42,538.1	41,997.6
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		<u>(5,210.4)</u>	<u>(5,180.9)</u>
Total Préstamos a largo plazo	US\$	<u>37,327.7</u>	<u>36,816.7</u>

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

Las tasas de interés de los préstamos al 31 de marzo de 2016 oscilaron entre 2.7% y 9.0% (31 de diciembre de 2015, oscilaron entre 2.6% y 9.0%).

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

<u>Vencimiento</u>		<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Diciembre</u> <u>2015</u>
Año 2017	US\$	5,270.7	4,937.6
Año 2018		3,453.2	3,086.5
Año 2019 y más		<u>28,603.8</u>	<u>28,792.6</u>
Total	US\$	<u>37,327.7</u>	<u>36,816.7</u>



(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		Marzo 2016	Diciembre 2015
Depósitos y anticipos de clientes	US\$	1,371.2	1,323.7
Sueldos y prestaciones		1,097.6	830.9
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		500.0	500.0
Impuestos por pagar		467.8	189.0
Intereses		284.7	308.2
Otros		1,601.9	1,619.4
Total	US\$	<u>5,323.2</u>	<u>4,771.2</u>

(13) Cuentas por pagar a largo plazo

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

		Marzo 2016	Diciembre 2015
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (7 años), que devenga un interés de 11.0%	US\$	2,000.0	2,000.0
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (10 años), que devenga un interés de 11.5%		2,000.0	2,000.0
Total	US\$	<u>4,000.0</u>	<u>4,000.0</u>

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

		Marzo 2016	Diciembre 2015
Provisión por retiro voluntario	US\$	987.8	987.8
Otras obligaciones laborales		1,910.3	1,755.2
Total	US\$	<u>2,898.1</u>	<u>2,743.0</u>



La provisión por retiro voluntario fue creada considerando los criterios definidos por la Ley Reguladora de la Prestación por Retiro Voluntario contenida en Decreto No. 592, emitido por la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador con vigencia a partir de enero de 2015.

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

(15) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta presentado en los estados financieros consolidados es el impuesto de cada sociedad consolidada, ya que debido 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) Dividendos Pagados

Durante el primer trimestre de 2016, se pagaron dividendos por US\$0.085 por acción preferente emitida por un total de US\$341.4

(17) 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.:

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.

(18) Acciones preferentes

Al 31 de marzo de 2016 Latin American Kraft Investments, Inc. aumento su capital social preferente autorizado, suscrito y pagado en un monto de US\$17,262.0 el cual está representado por 17,262.0 acciones privadas preferentes, acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 (mil) cada una, sin derecho a voz ni voto en la asamblea de Accionistas. Estas acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo fijo anual acumulativo pagadero en forma trimestral del 8.5% hasta el quinto año y 10.0% a partir del sexto año. (Al 31 de diciembre de 2015 aumento de capital social de US\$16,540.0 representado por 16,540 acciones).

(19) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		Marzo 2016	Marzo 2015
Materias primas	US\$	14,917.4	15,108.5
Mano de obra directa		2,165.5	2,075.5
Fabricación directa		1,290.7	1,517.6
Costo reventa productos propios		4,131.0	1,964.7
Costo de venta productos ajenos		3,253.8	3,925.4
Gastos fijos de fabricación		5,689.4	4,989.4
Total	US\$	<u>31,447.8</u>	<u>29,581.1</u>

(20) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		Marzo 2016	Marzo 2015
Sueldos y salarios	US\$	1,381.3	1,229.4
Fletes		1,074.7	1,120.2
Provisión cuentas dudosas		458.8	413.9
Prestaciones		266.7	237.1
Gastos de viaje		144.4	138.2
Impuestos		47.9	35.4
Depreciación		36.4	31.4
Otros		880.1	718.2
Total	US\$	<u>4,290.3</u>	<u>3,923.8</u>

Al 31 de marzo de 2016, 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.

(21) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Marzo</u> <u>2015</u>
Sueldos y salarios	US\$	1,121.3	982.2
Prestaciones		201.8	196.0
Depreciación		95.0	55.7
Gastos de viaje		69.6	70.7
Impuestos		24.9	28.5
Otros		<u>1,546.4</u>	<u>1,182.3</u>
Total	US\$	<u>3,059.0</u>	<u>2,515.4</u>

Al 31 de marzo de 2016, 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.



IV PARTE
Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, 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 Trimestral y el nombre del medio:

- π Diario de circulación nacional _____
- π Periódico o revista especializada de circulación nacional _____
- π Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público: www.sigmaq.com
- π El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- π El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (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 del emisor, 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

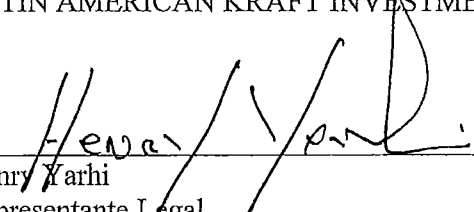
El informe será divulgado a más tardar el día martes 31 de mayo de 2016.

FIRMA(S)

El informe debe ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

El informe de actualización trimestral Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias correspondiente al primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2016 es firmado por el siguiente funcionario:

Atentamente,
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F. 
Henry Farhi
Representante Legal