

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 2017.

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, septiembre, 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.

El 1 de febrero 2017 se adhirió una nueva línea de negocios en México por la compra de activos para producir y comercializar empaques flexibles en roto grabado.

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 35 días de ventas lo cual permite flexibilidad para negociaciones de compras y optimización de rendimiento financiero, al 31 de Marzo de 2017 cerró con un saldo de US\$18.6MM (incremento de US\$0.8MM versus diciembre'16). 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 Marzo de 2017 aumento US\$9.8 versus diciembre 2016 producto de la temporada agrícola que en los primeros 4 meses del año tienen la demanda más alta de la temporada, adicionalmente por incrementos de precios en el papel, se decidió anticipar compras de inventarios por aproximadamente un mes de inventario en piso.

Al 31 de marzo de 2017 el financiamiento a clientes e inventarios en piso a través de las filiales en Costa Rica, República Dominicana y México se mantuvo, reportando US\$4.6MM versus diciembre 2016 por US\$4.8. El crecimiento en los mercados de El Caribe demanda la ampliación de plazos de hasta un año a través de cartas de crédito que se descuentan en bancos.

La razón corriente es razonable y mejora en el primer trimestre 2017 con 1.16 veces versus el cuarto trimestre 2016 de 1.15 veces.

En el primer trimestre 2017 el estado de flujo de efectivo muestra efectivo neto provisto por actividades de operación por US\$2.5MM a diciembre 2016 US\$11.2 (a marzo 2016 US\$2.9MM). El primer trimestre de cada año es cíclico y se ve influenciado por la alta actividad comercial en el sector agroindustria.

En el mes de febrero 2017 se pagaron dividendos de acciones preferidas por US\$0.5MM se mantiene la política interna de mantener un fondo en efectivo que cubre dos trimestres de pago de dividendos US\$1.1MM.

Los créditos fiscales de IVA (Impuesto al Valor Agregado) al 31 de marzo 2017 muestran aproximadamente un incremento de us\$ 1.0MM versus diciembre 2016 producto de las inversiones efectuadas en las unidades de negocios de corrugado y plegadizos y el anticipar compra de inventarios. Además que las autoridades fiscales están en el 2017 reteniendo y retrasando las devoluciones de créditos fiscales.

B. Recursos de Capital

Las acciones preferentes de LAKI han empezado a negociarse en el Mercado secundario a la par, lo que demuestra la confianza y apetito del público por dichos instrumentos.



La estructura financiera al 31 de marzo'17 presenta una cobertura del servicio de la deuda de 2.4 veces igual cobertura a diciembre '16 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 marzo'17 es de 1.03 veces versus 1.00 al 31 de diciembre'16, siendo la estrategia principal de LAKI reinvertir las utilidades.

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 2017.

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 y eficientar los procesos para abaratar los costos. LAKI con fecha 31 de enero 2017 adquirió los activos de una planta de flexible (Roto grabado) en Toluca México con maquinaria moderna y de alta tecnología por US\$ 2.7MM, aunque su valor real es mayor que el valor pagado.

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

DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRAFICA			
Empresa	Mar'17 En MUSS	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Chippenhook Corp y Subsidiarias	765.8	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	7,642.2	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V:	11,026.8	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	22,893.5	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	24,271.5	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	2,910	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	8,236.3	Corrugado	Honduras
Soluciones de Empaques, S.A.	26.2	Oficina de comercialización.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical y Subsidiarias	4,703.2	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
Sigma Q Mexico Flexible,S.A.P.I	2,631.9	Flexible	Mexico
Total Consolidado	85,108.0		

C. Resultados de las Operaciones

El primer trimestre 2017 LAKI reporta venta por US\$42.1MM (versus primer trimestre 2016 por US\$42.2MM) El sector de venta al detalle en Estados Unidos está en una tendencia de cambio en sus modelos de negocios y continua un retraso en la producción del sector agroindustria por clima. Los clientes han continuado con un enfoque de que los proveedores les mantengan los inventarios en piso, lo que ha significado una disminución en la demanda en el primer trimestre del 2017, se espera una mejora en el segundo trimestre 2017.

Se tuvieron demandas de clientes del sector maquila y agroindustria puntuales que desbalancearon los inventarios teniendo que incurrir en refiles y desperdicios adicionales para cumplir con los indicadores de servicio, lo cual obligo a requerimientos de compra emergentes que combinados con el anuncio de incremento de precios de papel hizo incurrir en costos adicionales que afecto la utilidad bruta. Por el anuncio de incremento de precios de papel ya se está en proceso de negociación con los clientes para el incremento de precios de venta.

Los gastos de operación en el primer trimestre 2017 reflejan una disminución de US\$0.2MM con relación al primer trimestre 2016 debido al esfuerzo de ahorros y disminución de los gastos.

El Ebitda del primer trimestre 2017 es de US\$4.7MM equivalente a 11.2% sobre la venta versus el primer trimestre 2016 que fue de US\$4.9MM equivalente 11.7%, reflejándose cifras y condiciones estables para este primer trimestre, sin embargo, se espera una mejora en el segundo trimestre dada la estabilización en el control del inventario y los costos, que se reflejara en un incremento en la rentabilidad.

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

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 sector de empaques de lujo, Sun Chemical de Centroamérica y subsidiarias del

sector 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.

Compra de Activos Productivos en México.

LAKI con fecha 31 de enero 2017 adquirió activos (maquinaria y equipo, inventarios, marcas, patentes y mercado) de una planta de flexibles Roto grabado en Toluca México con maquinaria moderna y de alta tecnología por un valor de us\$6.5MM en un Joint Venture con un socio minoritario que posee el 34% , lo cual muestra que LAKI continua con su proceso de expansión y ahora se ubica en la segunda economía más grande de América Latina con una planta de producción que tiene la capacidad de facturar unos US\$40.0MM anuales. Nos reduce la dependencia productiva y comercial en Centro América y brinda la oportunidad de crecer en nuevos mercados.

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

D. Análisis de perspectivas

Para el 2017 se espera un crecimiento en Centro América entre 3.5% y 4.0% 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 4.5% y 5.0%. Guatemala el principal mercado de LAKI muestra estabilidad en sus principales indicadores macroeconómicos para los años 2017 y 2018.

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 10% lo cual incentiva el consumo que impacta directamente al crecimiento del empaque.

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. En Estados Unidos se reenfoicara la estrategia comercial en empaques de lujo acorde a la tendencia del sector retail donde la demanda crecerá en empaques por el impulso tomado en las ventas on line. Se está evaluando mitigar los riesgos en los negocios de empaque de lujo

buscando adquirir o hacer Joint Venture con negocios que vengan a complementar y fortalecer los negocios actuales con empresas en Estados Unidos, Asia e Inglaterra.

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. A partir del mes de abril 2017 los molinos de papel confirmaron incrementos en el precio del papel por lo que se está trabajando en el traslado a los precios de venta.

Por el lado de tintas hay escases de dióxido de titanio a nivel mundial con lo cual se ha definido una estrategia con Sun Chemical Corp de reducir el impacto en los mercados que atiende Sun Chemical de Centro América

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

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

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.

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, fortalecer la estructura financiera y continuidad en el plan de inversiones

Se tiene planeado la adquisición de Sun Chemical Panamá para el primer semestre 2017 y se está estableciendo una oficina comercial en Panama para el Grupo Sigma Q.

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 31/03/2017	TRIMESTRE 31/12/2016	TRIMESTRE 30/09/2016	TRIMESTRE 30/06/2016
Ventas o Ingresos Totales	42,055	41,990	42,293	44,317
Margen Operativo	11%	14%	12%	12%

Gastos Generales y Administrativos	7,196	6,014	6,390	7,491
Utilidad o (Pérdida) Neta	591	1,416	2,554	829
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.05	0.12	0.21	0.07
Depreciación y Amortización	1,457	1,451	1,395	1,429
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	(200)	(1,600)	(140)	(74)

BALANCE GENERAL (Cifras en miles de US\$)	TRIMESTRE 31/03/2017	TRIMESTRE 31/12/2016	TRIMESTRE 30/09/2016	TRIMESTRE 30/06/2016
Activo Circulante	103,924	97,296	100,958	96,797
Activos Totales	270,382	260,586	258,657	255,625
Pasivo Circulante	89,405	84,493	86,194	87,478
Deuda a Largo Plazo	41,549	39,181	34,484	31,586
Acciones Preferidas	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	27,969	27,969	30,301	30,301
Utilidades Retenidas	60,384	60,326	58,763	57,740
Minoría	7,791	5,162	5,005	4,719
Patrimonio Total	133,143	130,457	131,069	129,759
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Comunes		0.125	-	-
Dividendo/Acción Preferidas	85.00	85.00	85.00	85.00
Deuda Total/Patrimonio	0.74x	0.73x	0.68x	0.67x
Capital de Trabajo	14,519	12,804	14,764	9,319
Razón Corriente	1.16x	1.15x	1.17x	1.11x
Utilidad Operativa/Gastos financieros	3.56x	3.57x	3.25x	3.06x

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 2017 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 2017, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

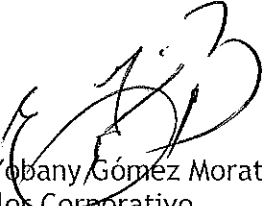


Informe del Contador Público Autorizado

Hemos revisado los estados consolidados de situación financiera, cambios en el patrimonio, estados conexos de resultados y estados de flujo de efectivo, de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2017, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros es responsabilidad 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 de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Marzo</u> <u>2017</u>	<u>Diciembre</u> <u>2016</u>
Activos Corrientes:		
Efectivo (nota 3)	US\$ 18,579.7	17,859.9
Inversiones	121.8	121.8
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$850.6 en 2017 y US\$861.5 en 2016	21,397.6	21,156.5
Compañías relacionadas (nota 4)	22,188.5	20,266.9
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	9,251.1	7,449.4
Total cuentas por cobrar	<u>52,837.2</u>	<u>48,872.8</u>
Inventarios (nota 6)	30,257.3	28,315.4
Gastos pagados por anticipado	<u>2,128.0</u>	<u>2,126.5</u>
Total activos corrientes	<u>103,924.0</u>	<u>97,296.4</u>
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)	85,108.0	82,076.2
Inversiones en afiliadas (nota 8)	7,439.7	7,439.7
Activos intangibles (nota 9)	73,735.8	73,598.7
Otros activos	<u>174.8</u>	<u>174.8</u>
Total activos no corrientes	<u>166,458.3</u>	<u>163,289.4</u>
Total Activos	US\$ <u>270,382.3</u>	<u>260,585.8</u>

(Continúa)



Véase notas que acompañan a los estados financieros.

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

<u>Pasivos y Patrimonio</u>		<u>Marzo</u> <u>2017</u>	<u>Diciembre</u> <u>2016</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$	53,339.2	52,556.9
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)		3,313.0	3,261.4
Cuentas por pagar proveedores		27,739.1	24,454.8
Otras cuentas por pagar (nota 12)		5,014.0	4,219.7
Total pasivos corrientes		<u>89,405.3</u>	<u>84,492.8</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)		41,549.4	39,181.3
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)		3,500.0	3,500.0
Compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)		-	-
Otras obligaciones laborales (nota 14)		2,665.0	2,836.4
Impuesto sobre la renta diferido		118.7	118.7
Total pasivos no corrientes		<u>47,833.1</u>	<u>45,636.4</u>
Total pasivos		<u>137,238.4</u>	<u>130,129.2</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)		-	-
Patrimonio - neto		<u>133,143.9</u>	<u>130,456.6</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$	<u><u>270,382.3</u></u>	<u><u>260,585.8</u></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 2017 y 2016
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

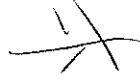
	Marzo <u>2017</u>	Marzo <u>2016</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 41,897.5	42,293.0
Otros ingresos de operación	<u>158.1</u>	<u>-</u>
Total ingresos	42,055.6	42,293.0
COSTO DE VENTAS (nota 18)	<u>(31,599.5)</u>	<u>(31,447.8)</u>
Utilidad bruta	<u>10,456.1</u>	<u>10,845.2</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas (nota 19)	4,266.6	4,290.3
Gastos de administración (nota 20)	<u>2,929.6</u>	<u>3,059.0</u>
Total gastos de operación	<u>7,196.2</u>	<u>7,349.3</u>
Utilidad de operación	<u>3,259.9</u>	<u>3,495.9</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS :		
Gastos financieros	(1,602.7)	(1,650.6)
Otros ingresos (gastos)	(228.9)	(140.9)
Diferencial cambiario	<u>90.7</u>	<u>(42.4)</u>
Total otros ingresos y gastos	<u>(1,740.9)</u>	<u>(1,833.9)</u>
Utilidad antes de Impuesto sobre la Renta	1,519.0	1,662.0
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)	<u>(525.4)</u>	<u>(525.3)</u>
Utilidad después de Impuesto sobre la Renta	993.6	1,136.7
Participación No Controladora	<u>(402.3)</u>	<u>(288.4)</u>
UTILIDAD NETA	US\$ <u><u>591.3</u></u>	<u><u>848.3</u></u>

Véase notas que acompañan los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(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 2015	US\$	12,000.0	16,540.0	56,820.4	30,300.9	4,777.6 US\$	120,438.9
Utilidad neta		-	-	5,647.2	-	-	5,647.2
Total de utilidades integrales del periodo		-	-	5,647.2	-	-	5,647.2
Acciones preferentes		-	8,460.0	-	-	-	8,460.0
Dividendos accionistas		-	-	(1,500.0)	-	-	(1,500.0)
Dividendos acciones preferentes		-	-	(1,847.7)	-	-	(1,847.7)
Baja por venta de activos		-	-	-	(1,127.2)	-	(1,127.2)
Superávit realizado		-	-	1,205.5	(1,205.5)	-	-
Participación no controladora		-	-	-	-	384.2	384.2
Otros		-	-	1.2	-	-	1.2
Saldo al 31 de diciembre 2016	US\$	12,000.0	25,000.0	60,326.6	27,968.2	5,161.8 US\$	130,456.6
Utilidad neta		-	-	591.3	-	-	591.3
Total de utilidades integrales del periodo		-	-	591.3	-	-	591.3
Dividendos acciones preferentes		-	-	(533.0)	-	-	(533.0)
Participación no controladora		-	-	-	-	2,629.0	2,629.0
Saldo al 31 de marzo 2017	US\$	12,000.0	25,000.0	60,384.9	27,968.2	7,790.8 US\$	133,143.9

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 2017 y 2016
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

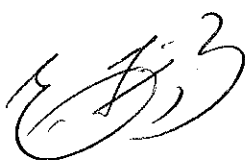
	<u>Marzo</u> <u>2017</u>	<u>Marzo</u> <u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 591.3	848.3
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:		
Depreciación	1,410.5	1,399.7
Amortización activos intangibles	46.7	55.3
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	182.2	376.7
Obligaciones laborales	533.1	155.1
Participación no controladora	402.3	288.4
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	(1,447.2)	3,857.7
Cuentas por cobrar en compañías relacionadas	(1,921.6)	(885.8)
Inventarios	(1,004.7)	547.4
Gastos pagados anticipados	(1.5)	81.5
Otros Activos	(183.8)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,078.5	(945.0)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	(2,870.0)
Pago de obligaciones laborales	(704.5)	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,981.3</u>	<u>2,909.3</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Inversiones	-	1.5
Adquisiciones de activos fijos	(1,918.7)	(2,746.3)
Venta de activos fijos	0.6	7.0
Adquisición de subsidiaria SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	(6,224.8)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>US\$ (8,142.9)</u>	<u>(2,737.8)</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 2017 y 2016
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Marzo</u> <u>2017</u>	<u>Marzo</u> <u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ 833.9	322.6
Aumento neto de préstamos bancarios a largo plazo	2,368.1	511.0
Acciones preferentes	-	722.0
Pago de dividendos acciones preferentes	(532.9)	(341.4)
Aportes en efectivo de socios, para adquirir SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	4,212.3	-
	<u>6,881.4</u>	<u>1,214.2</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		
Aumento neto del efectivo	719.8	1,385.7
Efectivo al inicio del año	<u>17,859.9</u>	<u>15,208.1</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>18,579.7</u>	<u>16,593.8</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 de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(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, México 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

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

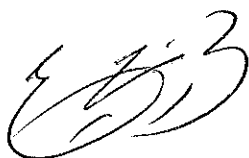
Las siguientes nuevas normas, modificaciones e interpretaciones también son efectivas por primera vez en estos estados financieros, pero ninguno de ellos ha tenido un efecto significativo en los estados financieros:

- 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 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hubo indicios de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos, por lo que no era necesario hacer una estimación de su valor de recuperación.

(o) Arrendamiento financiero

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

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



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

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

(p) Activos intangibles

La plusvalía representa el exceso del costo de una combinación de negocios sobre el interés en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos. El Costo comprende el valor razonable de los activos entregados, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos, además de los 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 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es aproximado a su valor razonable.



(s) Beneficio a empleados (Indemnización por despido)

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

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

(t) Beneficios de prestación económica por renuncia voluntaria

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

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

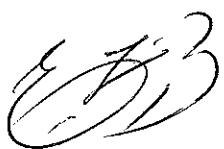
Los beneficios al personal gerencial clave incluyen todas las formas de contraprestaciones pagadas, por pagar o suministradas por la Compañía, a cambio de los servicios prestados a la misma. Así como todos los beneficios a que tiene derecho el personal gerencial clave, ya sea por disposiciones legales 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen importes de activos y pasivos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio.



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

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

De crédito:

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

De liquidez:

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

De flujos de efectivo:

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

(aa) Uso de estimaciones

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

(bb) Dividendos

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

(cc) Contingencias

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

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



(dd) Hechos posteriores

No se tiene conocimiento de hechos posterior que se haya producido entre la fecha de los estados financieros consolidados y la fecha de su presentación, 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

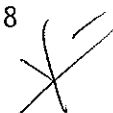
Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas. Las subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas por un período indefinido de tiempo. Las empresas están domiciliadas en los diferentes países. Latin American Kraft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

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

El número de empleados al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es de 1,986 y 1,904, respectivamente.



(3) Efectivo

El efectivo se integra como sigue:

		Marzo <u>2017</u>	Diciembre <u>2016</u>
Caja	US\$	2,899.5	2,884.1
Cuentas corrientes bancarias		<u>15,680.2</u>	<u>14,975.8</u>
Total	US\$	<u>18,579.7</u>	<u>17,859.9</u>

El saldo de efectivo en caja y bancos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 incluye un fondo restringido de US\$1,062.5, 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:

		Marzo <u>2017</u>	Diciembre <u>2016</u>
CORTO PLAZO			
Cuenta por cobrar:			
Pertimex, S.A.	US\$	7,017.1	5,636.3
Q Corporation		6,314.2	6,390.9
Sigma, S.A.		3,284.1	2,935.6
Empaques S.I.E. de Costa Rica		2,605.3	2,554.2
SigmaQ México, S.A. de C.V.		1,997.8	2,247.9
Northern Forest Corporation		82.8	272.8
Otras		<u>887.2</u>	<u>229.2</u>
Total	US\$	<u>22,188.5</u>	<u>20,266.9</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.



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

		Marzo <u>2017</u>	Diciembre <u>2016</u>
Ventas	US\$	3,953.1	19,350.7
Compra de inventarios	US\$	1,746.9	7,275.7
Intereses recibidos	US\$	454.2	1,616.3

(5) Otras cuentas por cobrar

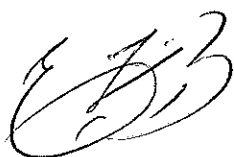
Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

		Marzo <u>2017</u>	Diciembre <u>2016</u>
Impuestos por cobrar	US\$	6,933.8	6,023.6
Anticipo a proveedores		636.5	619.6
Asociación Solidarista Litografía Zadik		107.5	104.9
Otros		1,573.3	701.3
Total	US\$	<u>9,251.1</u>	<u>7,449.4</u>

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

		Marzo <u>2017</u>	Diciembre <u>2016</u>
Productos terminados	US\$	8,741.4	7,918.5
Productos en proceso		1,414.9	1,857.3
Materias primas		12,618.1	12,453.4
Repuestos		3,264.2	3,149.5
Inventario en tránsito		5,280.9	3,805.8
Sub-total		31,319.5	29,184.5
Reserva para obsolescencia		(1,062.2)	(869.1)
Total	US\$	<u>30,257.3</u>	<u>28,315.4</u>




(7) Propiedad, planta y equipo - neto

El resumen de la propiedad, planta y equipo y su depreciación acumulada al 31 de marzo, 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 31/12/15	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	38,070.5	94,959.6	9,236.2	938.2	1,556.7	9,131.9	153,893.1
Adiciones	70.4	3,420.6	243.7	38.1	0.2	683.8	4,456.8
Bajas	-	(264.6)	(9.8)	-	-	-	(274.4)
Saldo al 31/03/17	38,140.9	98,115.6	9,470.1	976.3	1,556.9	9,815.7	158,075.5
<u>Depreciaciones:</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	(9,928.4)	(51,837.9)	(7,887.3)	(790.5)	(1,372.8)	-	(71,816.9)
Adiciones	(174.7)	(1,110.3)	(88.3)	(12.8)	(38.3)	-	(1,424.4)
Bajas	-	264.6	9.2	-	-	-	273.8
Saldo al 31/03/17	(10,103.1)	(52,683.6)	(7,966.4)	(803.3)	(1,411.1)	-	(72,967.5)
<u>Valor en Libros:</u>							
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
Saldo al 31/03/17	US\$ 28,037.8	45,432.0	1,503.7	173.0	145.8	9,815.7	85,108.0

Como se explica en la nota 11, ciertos inmuebles, maquinaria y equipo están 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>		<u>Marzo 2017</u>	<u>Diciembre 2016</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>2,602.0</u>
Total		US\$	<u><u>7,439.7</u></u>	<u><u>7,439.7</u></u>

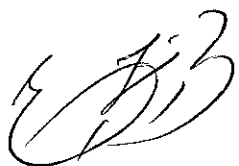
(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

		<u>Marzo 2017</u>	<u>Diciembre 2016</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		25,829.0	25,691.9
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>
Total	US\$	<u><u>73,735.8</u></u>	<u><u>73,598.7</u></u>

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

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

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

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

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

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



(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$53,339.2 al 31 de marzo de 2017 y US\$52,556.9 al 31 de diciembre de 2016, contratados por períodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

		Marzo <u>2017</u>	Diciembre <u>2016</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	44,862.4	42,442.7
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		<u>(3,313.0)</u>	<u>(3,261.4)</u>
Total préstamos a largo plazo	US\$	<u>41,549.4</u>	<u>39,181.3</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 2017 oscilaron entre 3.22% y 8.0% (31 de diciembre de 2016, oscilaron entre 3.11% y 8.0%).

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

<u>Vencimiento</u>		Marzo <u>2017</u>	Diciembre <u>2016</u>
Año 2018	US\$	-	6,511.7
Año 2019		6,995.6	6,271.7
Año 2020 y más		<u>34,553.8</u>	<u>26,397.9</u>
Total	US\$	<u>41,549.4</u>	<u>39,181.3</u>



(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		Marzo 2017	Diciembre 2016
Depósitos y anticipos de clientes	US\$	1,137.8	843.6
Sueldos y prestaciones		1,264.6	761.8
Impuestos por pagar		377.4	507.8
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		250.0	500.0
Intereses		233.9	231.8
Otros		1,750.3	1,374.7
Total	US\$	5,014.0	4,219.7

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

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

		Marzo 2017	Diciembre 2016
Provisión por retiro voluntario	US\$	987.8	987.8
Otras obligaciones laborales		1,677.2	1,848.6
Total	US\$	2,665.0	2,836.4



Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo 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. El Grupo 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.

El Grupo 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 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.:

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

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se pagaron dividendos por un total de US\$533.0 y US\$1,847.7, respectivamente.

(18) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		Marzo <u>2017</u>	Marzo <u>2016</u>
Materias primas	US\$	16,755.6	14,917.4
Mano de obra directa		2,455.3	2,165.5
Fabricación directa		2,110.0	1,290.7
Costo reventa productos propios		4,357.8	4,131.0
Costo de venta productos ajenos		-	3,253.8
Gastos fijos de fabricación		5,920.8	5,689.4
Total	US\$	<u>31,599.5</u>	<u>31,447.8</u>



(19) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		Marzo <u>2017</u>	Marzo <u>2016</u>
Sueldos y salarios	US\$	1,342.5	1,381.3
Fletes		1,237.0	1,074.7
Prestaciones		469.6	266.7
Comisiones otorgadas		250.0	79.1
Gastos de viaje		131.9	144.4
Energía eléctrica		59.9	46.4
Impuestos		34.2	47.9
Depreciación		31.8	36.4
Provisión cuentas dudosas		(17.7)	458.8
Otros		727.4	754.6
Total	US\$	<u>4,266.6</u>	<u>4,290.3</u>

(20) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		Marzo <u>2017</u>	Marzo <u>2016</u>
Sueldos y salarios	US\$	1,048.9	1,121.3
Prestaciones		184.3	201.8
Gastos de viaje		97.9	69.6
Depreciación		88.2	95.0
Mantenimientos		51.2	42.6
Impuestos		26.6	24.9
Otros		1,432.5	1,503.8
Total	US\$	<u>2,929.6</u>	<u>3,059.0</u>



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

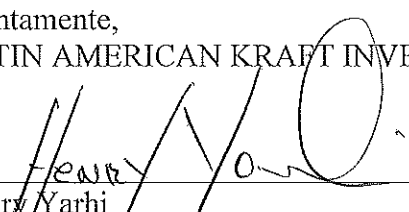
El informe será divulgado a más tardar el día martes 31 de mayo de 2017.

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 segundo trimestre terminado al 31 de marzo de 2017 es firmado por el siguiente funcionario:

Atentamente,
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F. 
Henry Yarhi
Representante Legal