

**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 30 de septiembre 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 sí tienen sinergias y economías de escala. Posee la planta más grande de empaques de lujo en América Latina y sus principales mercados son: Centro América, México, El Caribe, Europa, Estados Unidos, entre otros.

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



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 30 de septiembre de 2016 cerró con un saldo de US\$15.8MM (incremento de US\$1.3MM versus junio'16).

El capital de trabajo operativo al 30 de septiembre de 2016 se redujo en US\$10.1MM versus diciembre 2015 (versus junio'16 se redujo US\$0.6MM) congruente con un plan de optimización de la rotación en días del ciclo de caja, lo cual permite mantener niveles de saldos en caja y bancos entre 15 y 30 días de ventas acorde a la política interna.

Así mismo a través de las filiales comerciales se incrementó al 30 de septiembre de 2016 el financiamiento a clientes e inventarios en piso en Costa Rica y México en US\$6.6 MM versus diciembre 2015 (versus junio'16 se aumentó US\$3.8MM). También ampliamos plazos en el caribe otorgando plazo de un año a través de cartas de crédito que se descuentan en bancos, pero toma tiempo.

La razón corriente es razonable en el tercer trimestre 2016 con 1.17 veces versus el segundo trimestre 2016 de 1.11 veces, hubo una mejora de 0.06 debido a incremento de mayores plazos con proveedores y aumento del activo circulante, con incremento de la liquidez.

Al 30 de Septiembre'16 el estado de flujo de efectivo muestra en efectivo neto provisto por actividades de operación de US\$5.1MM (a Junio'16 US\$4.0MM).

De enero a septiembre 2016 se pagaron dividendos de acciones preferentes por US\$1.3MM (US\$0.3 primer trimestre, US\$0.4 segundo trimestre y US\$0.6 tercer trimestre) y se mantiene la política interna de mantener un fondo en efectivo que cubre dos trimestres de pago de dividendos US\$1.1MM.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio 2016 se completó la colocación de la emisión de acciones preferidas Por US\$25.0MM a través de la Bolsa de Valores de Panamá y se ha cumplido puntualmente el pago de los dividendos de acciones preferidas.

La estructura financiera al 30 de septiembre'16 presenta una cobertura del servicio de la deuda de 2.5 veces lo cual es razonable y congruente con los objetivos del plan financiero ya que incrementamos la capacidad de hacerle frente al pago de la deuda decreciente y gastos financieros e inclusive al pago de los dividendos de las acciones preferidas.



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 30 de septiembre 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 y eficientar los procesos para abaratar los costos. 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 (al 30 de septiembre'16 US\$ 6.2MM de inversión representa el 4.8% sobre la venta). 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 aproximadamente. El 2016 es un año especial de inversiones por el crecimiento previsto en el sector agroindustria que es en corrugado, licores y tabaco en plegadizas.

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 GEOGRÁFICA			
Empresa	Sep'16 En US\$M	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Buflor, Inc.	58.5	Empaques de lujo	Estados Unidos
Chippenhook Corp y Subsidiarias	845.4	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	7,781.0	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	11,208.1	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	20,388.3	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	22,851.5	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	3,028.1	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	7,938.4	Corrugado	Honduras
Soluciones de Empaques, S.A.	28.3	Oficina de comercialización.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical y Subsidiarias	4,700.5	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
Total Consolidado	78,828.1		

C. Resultados de las Operaciones

En el tercer trimestre 2016 LAKI reporta venta por US\$42.3MM (versus segundo trimestre 2016 por US\$44.3MM) que es normal con la ciclicidad del negocio y cabe resaltar la lentitud en el mercado de Estados Unidos por las expectativas de las elecciones presidenciales y un retraso en producción de agroindustria por el clima.

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 25.5% en el tercer trimestre 2016 versus 25.4% en el segundo trimestre 2016, lo que significa una mejora en la rentabilidad.

Los gastos de distribución y ventas en el tercer trimestre 2016 reflejan una disminución de US\$1.0MM con relación al segundo trimestre 2016 debido al esfuerzo de ahorros y disminución de los gastos de ventas variables por la ciclicidad de las ventas.

El Ebitda del tercer trimestre 2016 es de US\$5.9MM equivalente a 13.9% sobre la venta versus el segundo trimestre 2016 que fue de US\$5.2MM equivalente 11.7%, reflejándose un incremento de US\$0.7MM, lo cual es producto de la mejora en la rentabilidad.

El resultado neto antes de interés minoritario del tercer trimestre es de US\$ 2.9MM versus segundo trimestre 2016 de US\$ 1.2MM.

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.

En Guatemala al 31 de diciembre de 2015 quedaron eliminados incentivos de regímenes especiales que exoneraban el impuesto sobre la renta lo cual impacta de enero a septiembre 2016 con impuestos adicionales por US\$0.6MM.

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.

D. Análisis de perspectivas

Para el 2016 se espera en Centroamérica un crecimiento del PIB de 4.0%, influenciado por un crecimiento importante en el sector agroindustria y favorecido por la recuperación de la economía de Estados Unidos. Así mismo en República Dominicana se espera importante crecimiento en su economía.

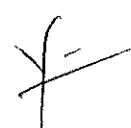
La tasa de cambio relativamente estable en las monedas de Centroamérica, crecimiento de las remesas familiares cerca de un promedio entre 11% y 12% con relación al año anterior y la baja del petróleo también siguen siendo un factor favorable.

La estrategia de crecimiento de LAKI está enfocada en las líneas de negocios de corrugado y plegadizas que 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 México, Caribe y fortalecer los mercados de la región. El negocio de tintas está incorporando nuevas líneas de productos y se tiene planes de otras dos adquisiciones de negocios de tintas.

Se está trabajando en optimizar el costo de las compras de materias primas sin perder la calidad, buscando mejores precios y rendimientos a fin de fortalecer y defender el margen.

Hay una nueva dirección de calidad, innovación y desarrollo y mejora de procesos corporativa que pretende eficientar más los procesos y consecuentemente buscar ahorros en costos y gastos con lo cual se espera una mejora en el margen de Ebitda. Así mismo, 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 está fortaleciendo el área de servicio al cliente.

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. Se espera una recuperación de la venta de empaque de lujo en Estados Unidos donde habrá más dinamismo en el sector de venta al detalle.



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 30/09/2016	TRIMESTRE 30/06/2016	TRIMESTRE 31/03/2016	TRIMESTRE 31/12/2015
Ventas o Ingresos Totales	42,293	44,317	42,293	50,531
Margen Operativo	12%	12%	12%	13%
Gastos Generales y Administrativos	6,390	7,491	7,349	6,319
Utilidad o (Pérdida) Neta	2,554	829	848	3,379
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.21	0.07	0.07	0.28
Depreciación y Amortización	1,395	1,429	1,460	1,447
Utilidades o(pérdidas) no recurrentes	(140)	(74)	(195)	(200)

BALANCE GENERAL (Cifras en miles de US\$)	TRIMESTRE 30/09/2016	TRIMESTRE 30/06/2016	TRIMESTRE 31/03/2016	TRIMESTRE 31/12/2015
Activo Circulante	100,958	96,797	94,628	97,221
Activos Totales	258,657	255,625	253,236	254,545
Pasivo Circulante	86,194	87,478	81,294	81,917
Deuda a Largo Plazo	34,484	31,586	37,328	36,817
Acciones Preferidas	25,000	25,000	17,262	16,540
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	30,301	30,301	30,301	30,301
Utilidades Retenidas	58,763	57,740	57,328	56,820
Minoría	5,005	4,719	5,066	4,778
Patrimonio Total	131,069	129,759	121,957	120,439
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Comunes	-	-	-	
Dividendo/Acción Preferidas	85.00	85.00	85.00	85.00
Deuda Total/Patrimonio	0.68x	0.67x	0.78x	0.78x
Capital de Trabajo	14,764	9,319	13,334	15,304
Razón Corriente	1.17x	1.11x	1.16x	1.19x
Utilidad Operativa/Gastos financieros	3.25x	3.06x	3.00x	5.69x

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

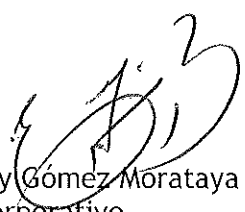


Informe del Contador Público Autorizado

Hemos revisado los 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 30 de septiembre de 2016, 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 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Activos Corrientes:			
Efectivo (nota 3)	US\$	15,777.8	15,208.1
Inversiones		121.9	122.0
Cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales		22,540.8	25,432.2
Compañías relacionadas (nota 4)		22,012.3	15,426.5
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		7,818.9	7,588.4
Total cuentas por cobrar		<u>52,372.0</u>	<u>48,447.1</u>
Inventarios (nota 6)		30,781.9	31,447.4
Gastos pagados por anticipado		<u>1,904.0</u>	<u>1,996.4</u>
Total activos corrientes		<u>100,957.6</u>	<u>97,221.0</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)		78,828.1	78,314.6
Inversiones en afiliadas (nota 8)		4,837.7	4,837.7
Activos intangibles (nota 9)		73,831.7	73,969.5
Otros activos		<u>202.3</u>	<u>202.3</u>
Total activos no corrientes		<u>157,699.8</u>	<u>157,324.1</u>
Total Activos	US\$	<u><u>258,657.4</u></u>	<u><u>254,545.1</u></u>

(Continúa)



Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 51,957.6	52,372.6
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	3,273.3	5,180.9
Cuentas por pagar proveedores	24,420.4	19,592.4
Otras cuentas por pagar (nota 12)	6,542.2	4,771.2
Total pasivos corrientes	<u>86,193.5</u>	<u>81,917.1</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	34,484.3	36,816.7
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	4,000.0	4,000.0
Compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)	-	8,370.0
Otras obligaciones laborales (nota 14)	2,651.3	2,743.0
Impuesto sobre la renta diferido	259.4	259.4
Total pasivos no corrientes	<u>41,395.0</u>	<u>52,189.1</u>
Total pasivos	<u>127,588.5</u>	<u>134,106.2</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
Patrimonio - neto	<u>131,068.9</u>	<u>120,438.9</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$ <u><u>258,657.4</u></u>	<u><u>254,545.1</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 30 de septiembre de 2016 y 2015
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Tercer trimestre 2016	Septiembre Acumulado 2016	Tercer trimestre 2015	Septiembre Acumulado 2015
INGRESOS:					
Ventas netas	US\$	42,293.1	128,903.4	38,147.8	114,387.0
Otros ingresos de operación		-	-	295.8	791.2
Total Ingresos		42,293.1	128,903.4	38,443.6	115,178.2
COSTO DE VENTAS (nota 18)		(31,490.3)	(96,000.4)	(28,609.9)	(85,883.2)
Utilidad bruta		10,802.8	32,903.0	9,833.7	29,295.0
GASTOS DE OPERACION:					
Gastos de distribución y ventas (nota 19)		3,404.3	12,097.5	4,115.7	12,140.1
Gastos de administración (nota 20)		2,985.6	9,132.3	2,824.6	7,965.7
Total gastos de operación		6,389.9	21,229.8	6,940.3	20,105.8
Utilidad de operación		4,412.9	11,673.2	2,893.4	9,189.2
OTROS INGRESOS Y GASTOS :					
Gastos Financieros		(1,597.1)	(4,909.0)	(1,218.4)	(4,561.0)
Otros ingresos (gastos)		639.3	174.0	(363.9)	(513.8)
Diferencial cambiario		(40.9)	(134.2)	5.2	(44.6)
Total otros ingresos y gastos		(998.7)	(4,869.2)	(1,577.1)	(5,119.4)
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta		3,414.2	6,804.0	1,316.3	4,069.8
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)		(573.3)	(1,595.1)	(294.4)	(1,036.7)
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta		2,840.9	5,208.9	1,021.9	3,033.1
INTERES MINORITARIO		(286.5)	(977.5)	-	-
UTILIDAD NETA	US\$	2,554.4	4,231.4	1,021.9	3,033.1

Véase notas que acompañan los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital Social	Acciones			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		120,438.9
Utilidad neta		-	-		4,231.4	-	-	-	4,231.4
Total de utilidades integrales del período		-	-		4,231.4	-	-	-	4,231.4
Acciones preferentes		-	8,460.0		-	-	-	-	8,460.0
Dividendos acciones preferentes		-	-		(1,302.7)	-	-	-	(1,302.7)
Interés minoritario		-	-		-	-	227.5	-	227.5
Baja por venta de activos		-	-		-	(1,127.2)	-	-	(1,127.2)
Otros		-	-		141.0	-	-	-	141.0
Saldo al 30 de septiembre 2016	US\$	12,000.0	25,000.0		59,890.1	29,173.7	5,005.1 US\$		131,068.9

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 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Septiembre <u>2016</u>	Septiembre <u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4,231.4	3,033.1
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:		
Depreciación	4,167.2	3,638.8
Amortización activos intangibles	153.9	(259.4)
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	444.8	314.2
Obligaciones laborales	1,279.0	643.5
Interés minoritario	977.5	-
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	2,554.1	(6,045.5)
Cuentas por cobrar en compañías relacionadas	(6,585.8)	(12,557.6)
Inventarios	327.5	(4,270.9)
Gastos pagados anticipados	92.4	259.3
Cuentas por pagar y gastos acumulados	7,183.9	2,811.8
Otros Activos	-	180.9
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(8,370.0)	226.2
Pago de obligaciones laborales	(1,370.7)	(332.7)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>5,085.2</u>	<u>(12,358.3)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Inversiones	-	567.6
Adquisiciones de activos fijos	(6,169.6)	(4,509.2)
Venta de activos fijos	(98.2)	2,424.8
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$ <u>(6,267.8)</u>	<u>(1,516.8)</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 30 de septiembre de 2016
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Septiembre <u>2016</u>	Septiembre <u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ (2,322.6)	11,774.4
Disminución neta de los préstamos bancarios a largo plazo	(2,332.4)	(4,122.2)
Acciones preferentes	8,460.0	8,098.0
Pago de dividendos acciones preferentes	(1,302.7)	(423.3)
Pago de dividendos Sun Corp	<u>(750.0)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>1,752.3</u>	<u>15,326.9</u>
Aumento neto del efectivo	569.7	1,451.8
Efectivo al inicio del período	<u>15,208.1</u>	<u>10,942.6</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u><u>15,777.8</u></u>	<u><u>12,394.4</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 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 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

(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 30 de junio del 2016, no hubo indicios de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos, por lo que no era necesario hacer una estimación de su valor de recuperación.

(o) Arrendamiento financiero

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

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

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

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

(p) Activos intangibles

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

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

(q) Préstamos

Préstamos a corto plazo y vencimiento de préstamos a largo plazo

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

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

Préstamos a largo plazo

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

(r) Reservas

Una reserva es reconocida sólo cuando las empresas 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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.
- 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 30 de septiembre de 2016 es de 1,985.

(3) Efectivo

El efectivo se integra como sigue:

		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Caja	US\$	2,918.7	3,027.5
Cuentas corrientes bancarias		<u>12,859.1</u>	<u>12,180.6</u>
Total	US\$	<u>15,777.8</u>	<u>15,208.1</u>

El saldo de efectivo en caja y bancos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluye un fondo restringido de US\$1,000.0 y US\$350.0 respectivamente, en cumplimiento a la política establecida por la Compañía de mantener respaldo de dos trimestres de dividendos por acciones preferentes.

(4) Transacciones entre Compañías relacionadas

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

		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
CORTO PLAZO			
Cuentas por cobrar:			
Pertimex, S.A.	US\$	6,535.4	6,153.3
Q Corporation		5,997.0	2,707.3
SigmaQ México, S.A. de C.V.		3,055.4	1,463.7
Sigma, S.A.		2,488.1	2,361.1
Empaques S.I.E. de Costa Rica		2,150.9	829.4
Northern Forest Corporation		1,460.2	903.6
Magma, S.A.		14.6	532.5
Otras		310.7	475.6
Total	US\$	<u>22,012.3</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.

		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Cuentas por pagar:			
Q Corporation	US\$	<u>0.0</u>	<u>8,370.0</u>

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

		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Ventas	US\$	14,742.3	12,680.8
Compra de inventarios	US\$	5,470.7	6,723.7
Intereses recibidos	US\$	1,131.4	1,320.7

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

		Septiembre 2016	Diciembre 2015
Impuestos por cobrar	US\$	6,678.2	5,645.0
Anticipo a proveedores		510.5	794.2
Asociación Solidarista Litografía Zadik		103.3	103.4
Otros		526.9	1,045.8
Total	US\$	7,818.9	7,588.4

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

		Septiembre 2016	Diciembre 2015
Productos terminados	US\$	8,936.4	8,156.7
Productos en proceso		1,958.0	1,418.1
Materias primas		12,878.5	14,360.5
Repuestos		3,143.2	3,080.4
Inventario en tránsito		4,950.2	5,178.1
Sub-total		31,866.3	32,193.8
Reserva para obsolescencia		(1,084.4)	(746.4)
Total	US\$	30,781.9	31,447.4

(7) Propiedad, planta y equipo - neto

El resumen de la propiedad, planta y equipo y su depreciación acumulada al 30 de septiembre, 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	174.5	4,997.3	253.4	1.5	41.0	3,124.3	8,592.0
Bajas	-	(6,607.5)	(36.4)	(28.9)	(0.7)	(47.6)	(6,721.1)
Saldo al 30/09/16	38,052.2	94,743.6	9,215.0	1,008.2	1,541.6	5,007.3	149,567.9
<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	(510.2)	(2,785.7)	(285.5)	(53.9)	(155.8)	-	(3,791.2)
Bajas	-	2,373.8	30.3	28.9	0.7	-	2,433.8
Saldo al 30/06/16	(9,755.8)	(51,037.2)	(7,800.9)	(806.7)	(1,339.2)	-	(70,739.8)
Valor en Libros:							
Saldo al 31/12/15	US\$ 28,632.1	45,728.5	1,452.3	253.9	317.2	1,930.6	78,314.6
Saldo al 30/09/16	US\$ 28,296.4	43,706.4	1,414.1	201.5	202.4	5,007.3	78,828.1

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:

	Septiembre 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	25,924.9	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\$ 73,831.7	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 período del 1 de julio al 31 de diciembre de 2015.

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$51,957.6 al 30 de septiembre de 2016 y \$52,372.6 al 31 de diciembre de 2015, contratados por períodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	37,757.6	41,997.6
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		<u>(3,273.3)</u>	<u>(5,180.9)</u>
Total Préstamos a largo plazo	US\$	<u>34,484.3</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 30 de septiembre de 2016 oscilaron entre 2.9% y 8.0% (31 de diciembre de 2015, oscilaron entre 2.6% y 9.0%).

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Año 2017	US\$	4,643.0	4,937.6
Año 2018		3,145.0	3,086.5
Año 2019 y más		<u>26,696.3</u>	<u>28,792.6</u>
Total	US\$	<u>34,484.3</u>	<u>36,816.7</u>



(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Impuestos por pagar	US\$	1,939.7	189.0
Sueldos y prestaciones		1,793.4	830.9
Depósitos y anticipos de clientes		893.2	1,323.7
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		500.0	500.0
Intereses		254.7	308.2
Otros		1,161.2	1,619.4
Total	US\$	<u>6,542.2</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:

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

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

		Septiembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Provisión por retiro voluntario	US\$	987.8	987.8
Otras obligaciones laborales		<u>1,663.5</u>	<u>1,755.2</u>
Total	US\$	<u>2,651.3</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) 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 30 de septiembre de 2016 Latin American Kraft Investments, Inc. aumento su capital social preferente autorizado, suscrito y pagado en un monto de US\$25,000.0 el cual está representado por 25,000 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).

Durante el período de enero a septiembre de 2016, se pagaron dividendos por US\$0.085 por acción preferente emitida por un total de US\$1,302.7.

(18) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		Septiembre 2016	Septiembre 2015
Materias primas	US\$	50,249.9	44,119.8
Mano de obra directa		6,897.7	6,646.3
Fabricación directa		5,194.6	5,790.1
Costo reventa productos propios		11,642.0	7,252.0
Costo de venta productos ajenos		4,860.5	7,225.3
Gastos fijos de fabricación		17,155.7	14,849.7
Total	US\$	96,000.4	85,883.2

(19) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		Septiembre 2016	Septiembre 2015
Sueldos y salarios	US\$	4,079.6	3,759.3
Fletes		3,524.3	3,506.3
Provisión cuentas dudosas		1,199.4	1,181.4
Prestaciones		724.5	1,157.6
Gastos de viaje		484.4	579.6
Impuestos		126.0	122.8
Depreciación		104.2	97.8
Otros		1,855.1	1,735.3
Total	US\$	12,097.5	12,140.1

Al 30 de septiembre 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.

(20) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		Septiembre <u>2016</u>	Septiembre <u>2015</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,363.0	2,456.8
Prestaciones		575.3	1,076.6
Gastos de viaje		281.1	330.4
Depreciación		278.5	182.2
Impuestos		78.0	77.4
Otros		<u>4,556.4</u>	<u>3,842.3</u>
Total	US\$	<u>9,132.3</u>	<u>7,965.7</u>

Al 30 de septiembre 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 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:

- ☐ Diario de circulación nacional _____
- ☐ Periódico o revista especializada de circulación nacional _____
- ☐ Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público: www.sigmaq.com
- ☐ 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.
- ☐ 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 miércoles 30 de noviembre de 2016.

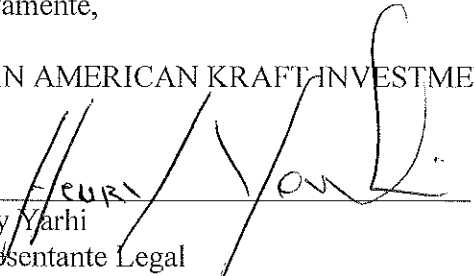
FIRMA(S)

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 segundo trimestre terminado al 30 de septiembre de 2016 es firmado por el siguiente funcionario:

Atentamente,

LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F. 
Henry Yarhi
Representante Legal