

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPER INTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre 2018

Razón Social: Latin American Kraft Investments, Inc., y Subsidiarias

Valores Registrado: Acciones preferidas acumulativas

Números de Teléfono: Teléfono (503) 2567 6000, (502) 2301-9600.

Dirección: Oficinas ubicadas en El Salvador, Boulevard del Ejército Nacional, Km. 3.5 Soyapango, San Salvador y Oficinas ubicadas en Guatemala, en la 27 Calle Final 37-50 Zona 5, Comercial, La Joya, Edificio 11, Guatemala, C.A.

Dirección De Correo Electrónico: hyarhi@sigmaq.com
atorres@sigmaq.com
drodriguez@sigmaq.com

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

Latin American Kraft Investments Inc. (LAKI) es una compañía tenedora de acciones (holding) y no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Sus ingresos provienen de los dividendos que recibe de las inversiones que mantiene en sus subsidiarias (100% de su propiedad). A través de sus subsidiarias, es uno de los principales proveedores de soluciones integrales de empaque en la región, contribuyendo al crecimiento y mejora de sus clientes a través de una estrecha relación y profundo conocimiento de sus necesidades y objetivos.

Latin American Kraft Investments Inc, forma parte del Grupo SigmaQ, la principal empresa de empaque en Centroamérica, con más de 50 años de experiencia ofreciendo soluciones creativas, cuenta con diecinueve subsidiarias operativas, que se detallan en organigrama que se muestra más adelante.

Latin American Kraft Investments Inc. fue constituida en 1994 como una subsidiaria de Q Corp., constituida en la República de Panamá. Latin American Kraft Investments Inc., es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes panameñas, inscrita en el Registro Público a la Ficha 88519, Rollo 8449, Imagen 2 de la Sección Mercantil desde el 15 de abril de 1982. Sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Ciudad de San Salvador, Boulevard del Ejército Nacional, Km. 3.5, Soyapango, El Salvador, apartado postal 1096, teléfono (503) 2567 6000 y Guatemala, en 27 Calle Final 37-50, Zona 5, Comercial, La Joya, Edificio 11, Guatemala, C.A., apartado postal M115, teléfono (502) 2301-9600 Su sitio web es www.sigmaq.com. Latin American Kraft Investments Inc., es una empresa pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuyas acciones están listadas y se negocian a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

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

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

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

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

International Luxury Packaging, S.A. es la sociedad panameña tenedora de las acciones de las empresas dedicada al segmento de artículos de lujo y World Industrial Resources Corporation (WIRC) que es, a su vez, subsidiaria de International Luxury Packaging, S.A. y la sociedad panameña tenedora de las acciones de Chippenhook Corporation y Bufkor Inc. En el 2014 se incorpora como subsidiaria de Luxury Packaging, S.A. a Specialty Products, S.A. de C.V. de El Salvador.

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

Latin American Kraft Investment Inc., continuando con su proceso de expansión y para ubicarse en la segunda economía más grande de América Latina, con fecha 8 de febrero 2017 a través de su subsidiaria Sigma Q México Flexibles, S.A.P.I. de C.V. Adquirió activos (maquinaria y equipo, inventarios, marcas, patentes, mercado y personal calificado) de una planta de flexible Rotograbado

en Toluca México con una maquinaria moderna y de alta tecnología en un Joint Venture con un socio minoritario que posee el 34%. Con esta inversión se amplían las posibilidades de crecer en forma más rápida en empaques flexibles en México.

En el mes de diciembre 2017 se formalizó la adquisición de las oficinas comerciales de México, Costa Rica y El Caribe donde Latin American Kraft Investment Inc., toma el control directo sobre los recursos y organización y la dirección de ventas de dichas oficinas siendo sus mercados los de mayor oportunidad de crecimiento. Las oficinas comerciales adquiridas son: Sigma Q México, S.A. de C.V., Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A. y SigmaQ Unipack Caribe, S.A.S.

Latin American Kraft Investments Inc., continua enfocándose en crecer en el segmento agroindustrial en la línea de corrugado, en licores Premium, chocolates y tabaco en México en la línea de cajas plegadizas, y en el mercado del sector vidriero y agroindustrial y tubos en cartón chip. Además, busca fortalecer su presencia en el mercado de empaques de lujo en los Estados Unidos y Europa, enfocándose en la línea de licores Premium y de joyerías a través de su subsidiaria Chippenhook Corporation en Estados Unidos.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Capital Autorizado

El capital autorizado Latin American Kraft Investments Inc. es de doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en diez millones (10,000,000) de acciones comunes de un valor nominal de un dólar con veinte centésimos de dólar (US\$1.20), cada una y podrá emitir hasta treinta y cinco millones (35,000,000) de acciones preferentes de un valor que para tales efectos determine la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión respectivo. Cada acción común emitida tendrá derecho a un voto en todas las reuniones de accionistas.

Todas las acciones comunes se encuentran emitidas y suscritas a la fecha. Las acciones preferentes son emitidas de conformidad con lo que disponga la Junta de Accionistas en cada caso. Las acciones preferentes no tendrán derecho a voz ni voto, salvo en los casos que específicamente lo disponga la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión correspondiente. Las acciones de Latin American Kraft Investments Inc., únicamente podrán ser emitidas en forma nominativa.

Asamblea de Accionistas

Reuniones de los accionistas

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

Reuniones Ordinarias

Habrà una reunión general de los accionistas cada año, en la fecha y lugar que se disponga por resolución de la Junta Directiva, para la elección de los directores y la tramitación de cualquier otro negocio que sea sometido a la reunión por la Junta Directiva.

Reuniones Extraordinarias

La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva cada vez que ésta lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva, o el Presidente de la sociedad, deberán convocar a junta extraordinaria cuando así lo pidan por escrito uno o más accionistas comunes que representen por lo menos un vigésima parte del capital social en acciones

comunes. Las Juntas Extraordinarias podrán considerar, además de los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria, cualquier asunto que cualquier accionista común someta a la consideración de la misma.

Quórum y Votación

Para que haya quórum en una Junta de Accionistas, se requiere que estén representadas la mitad más una de las acciones comunes emitidas y en circulación.

Todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas, a menos que se especifique lo contrario en el Pacto Social, deberán ser adoptadas por el voto favorable de la mitad más una de las acciones comunes emitidas y en circulación.

Citación

La citación para cualquier Asamblea de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará mediante entrega personal o por correo certificado de la citación a cada accionista registrado y con derecho a voto, no menos de 10 días ni más de 60 días antes de la fecha de la Junta a celebrarse.

Derechos, Preferencias y Restricciones

El Pacto Social Latin American Kraft Investments Inc., no establece derechos, preferencias o restricciones para sus accionistas comunes.

Junta Directiva

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

Reuniones de la Junta Directiva

Las reuniones de los Directores podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país, previa citación mediante aviso personal o por correo certificado.

Quórum

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

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

Resoluciones

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

Facultades

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

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

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

- Aprobación de cualquier inversión superior a los US\$250,000.00.

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

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

Dignatarios

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

C. Descripción del Negocio

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

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

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

Nombre: Latin American Kraft Investments, Inc. ("LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.")

Descripción del negocio: LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. Es una holding que consolida las subsidiarias de las líneas de negocios Cartón Corrugado, Plegadizas, Empaque de Lujo, Cartón Chip y Tintas. Las ubicaciones son: Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá Estados Unidos de América, Europa y Hong Kong y Flexibles (Roto grabado) en México.

Segmentos de Clientes: Licores Premium, cuidados personal, tabacos, farmacéuticas, alimentos, bebidas, agroindustria, maquila, joyería, perfumería y otros sectores.

Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, productos promocionales, cajas plegadizas, etiquetas, cajas y papel de regalo, otros impresos, bolsas, joyeros, cartón para usos industriales, cajas industriales especiales, displays y tintas para impresión.
Principales Mercados:	Centroamérica, México, El Caribe, Europa y Estados Unidos
Principales Materias Primas:	Papel, cartón, barniz, tintas, cartulinas, termo formado a partir de resinas, maderas, cueros y telas naturales y sintéticos, adhesivos, lacas, hilos, tejidos y solventes.

Del negocio de las subsidiarias de Latin American Kraft Investments Inc.

(1) ZADIK: LITOGRAFÍA BYRON ZADIK, S.A.

Nombre de la subsidiaria:	Litografía Byron Zadik, S.A. Ubicada en la ciudad de Guatemala.
Descripción del negocio:	Producción y comercialización de línea de plegadizos en offset y serigrafía, entre lo que figuran cajas laminadas y micro-laminadas en holográficos, realzado, estampado, etiquetas, impresos comerciales, productos de papel y cartón.
Segmentos de Clientes:	Licores premium, cuidado personal, tabacos, farmacéuticas y alimentos.
Principales Productos:	Cajas plegadizas, etiquetas, cajas y papel de regalo, otros impresos.
Principales Mercados:	Guatemala, México, El Caribe y Otros.
Principales Materias Primas:	Cartulinas, papel, cartón, barniz y tintas.
Certificaciones:	-Re-certificación ISO 9001-2008 -Certificación ISO 14,000 -Certificación OHSAS 18,000 -Medición indica RSE 2014

(2) CEGSA: CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.

Nombre de la subsidiaria:	Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. Ubicada en la ciudad de Guatemala.
Descripción del negocio:	Fabricación y comercialización de láminas y cajas de cartón corrugado.
Segmentos de Clientes:	Alimentos, bebidas, agroindustria, cuidado personal, maquila, aceites y pinturas.

Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.

Principales Mercados: Guatemala, El Caribe, Estados Unidos (co exportaciones) y México.

Principales Materias Primas: Papel y cartón, tintas, recubrimientos y pegamentos

Certificaciones: Re- certificación ISO 9001-2008

(3) CARSA: CARTONERA CENTROAMERICANA S.A. DE C.V.

Nombre de la subsidiaria: **Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.** Ubicada en la ciudad de El Salvador.

Segmentos de Clientes: Alimentos, bebidas, agroindustria, cuidado personal, maquila, aceites y pinturas.

Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.

Principales Mercados: Guatemala, El Caribe, Estados Unidos (co - exportaciones), Costa Rica.

Principales Materias Primas: Papel y cartón, tintas, recubrimientos y pegamentos

Certificaciones: Re-certificación ISO 9001-2008

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

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

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

Segmentos de Clientes: Maquila, alimentos, aceites, bebidas, agroindustria,

Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.

Principales Mercados: Honduras.

Principales Materias Primas: Papel y cartón, tintas, recubrimientos y pegamentos

Certificaciones: Re-certificación ISO 9001-2008

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

Nombre de la subsidiaria: **Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.** Ubicada en el departamento de Escuintla en Guatemala.

Descripción del negocio:	Molino de papel y cartón., fabricación y comercialización de Cartón chip en diferentes productos (bobinas, tubos, pliegos, rodajas y esquineros).
Segmentos de Clientes:	Agroindustria, Manufactura, Vidrio, Embalaje, Exhibidores, librerías, Productos promocionales.
Principales Productos:	Cartón chip en: bobinas, pliegos, rodajas, esquineros, slip sheets, separadores, y tubos industriales.
Principales Mercados:	Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Honduras, Republica Dominicana, Perú y Panamá.
Principales Materias Primas:	En el molino reciclamos el desperdicio (DKI.) generado por las tres corrugadoras de LAKI para convertirlo en papel y cartón chip. Los principales insumos del proceso son energéticos (energía eléctrica, bunker), cuenta con un centro de acopio donde se abastece de desperdicio (OCC).

(6) SIGMAQ DE NICARAGUA, S.A.

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

(7) SPECIALTY PRODUCTS, S.A. DE C.V.

Nombre de la subsidiaria:	Specialty Products, S.A. De C.V. Ubicada en la ciudad de El Salvador.
Descripción del negocio:	Fabricación y comercialización de empaque premium para el mercado internacional y distribución de estuches, fundas, bolsas, cajas y accesorios para joyas y relojería.
Segmentos de Clientes:	Licores Premium (whiskies, tequila, vinos, rones y vodka) bolsas de papel, estuches de papel y cartón, empaque de madera, empaque de joyería y exhibidores.
Principales Productos:	Bolsas, joyeros, cajas industriales especiales y displays.
Principales Mercados:	Estados Unidos, México, Europa, Caribe, Centroamérica, Panamá y otros.

Principales Materias Primas: Cartulinas, corrugado; micro-corrugado; cartón chip, plásticos, termo formado a partir de resinas; películas (monocapa o coextrusiones); maderas, cueros y telas: naturales y sintéticos, foil de aluminio y películas metalizadas, adhesivos, lacas, hilos y tejidos.

(8) BUFKOR INCORPORATED

Nombre de la subsidiaria: **Bufkor Incorporated** Ubicada en la ciudad de Dallas, Texas.

Descripción del negocio: Distribución de su proveedor Specialty Products, le provee de empaque Premium, fundas, bolsas, cajas, accesorios para joyas y relojería. También se provee desde China.

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

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

Principales Mercados: Estados Unidos y Australia

Principales Materias Primas: No produce, solo distribuye.

(9) CHIPPENHOOK CORPORATION

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

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

Segmentos de Clientes: Retailers, fabricantes diversos y distribuidores.

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

Principales Mercados: Estados Unidos.

(10) SOURCEBRIDGE LIMITED

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

Descripción del negocio: Oficina de logística, compras y suministros en China que da soporte a Chippenhook.

(11) KRAFT INTERTRADE CORP.

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

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

Principales Productos: Papeles y cartones.

Principales Mercados: Guatemala, El Salvador y Honduras.

Principales Materias Primas: Papel Kraft y Cartón.

(12) SUN CHEMICAL DE CENTRO AMERICA Y 3 SUBSIDIARIAS

Nombre de la subsidiaria: **Sun Chemical Centro América, S.A. de C.V. (Matriz) Sun Chemical de Guatemala, S.A.(Subsidiaria) Sun Chemical de Honduras, S.A. (Subsidiaria) y Sun Chemical de Costa Rica, S.A. (Subsidiaria) ubicadas por su orden en El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica.**

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

Principales Productos: Tintas, Barnices, Recubrimientos y productos auxiliares

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

Principales Materias Primas: Tintas, Barnices y Adhesivos.

(13) SIGMAQ MEXICO FLEXIBLES, S.A. de C.V.

Nombre de la subsidiaria: **SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I de C.V. Localizada en Ocoyoacac Estado de México.**

Descripción del negocio:	Fabricación desde simples laminados BOPP a estructuras complejas con impresión en Roto grabado hasta en 10 colores.
Segmentos de Clientes:	Industria de Alimentos, Bebidas, Salud y Cuidado Personal.
Principales Productos:	Simple productos laminados BOPP, Estructuras complejas con impresión hasta 10 colores, Mangas termoencogibles (PETG Y PVC), Etiquetas roll- fed, Envases / bolsas retortables, Stand up pouches con o sin zipper / spout.
Principales Mercados:	México.

(14) SIGMAQ MEXICO, S.A. DE C.V.

Nombre de la subsidiaria:	SigmaQ México, S.A. de C.V. Localizada en Ocoyoacac Estado de México
Descripción del negocio:	Es una empresa comercializadora con bodega, se abastece de producto de Litografía Byron Zadik, S.A. desde Guatemala, Specialty Products, S.A. de C.V. y Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V. desde el Salvador, Adicionalmente es una oficina de representación de ventas de todas las demás líneas de negocios de SigmaQ.
Segmento de Clientes:	Tabacos, Licores Premium, Agroindustria, Cuidado personal, Alimentos.
Principales Productos:	Cajas plegadizas para Cigarros, Empaques/ Cajas para licores Premium como tequilas, Cajas de cartón corrugado para agroindustria, productos promocionales, empaques flexibles y otros.
Principales Mercados:	México

(15) EMPAQUES S.I.E. DE COSTA RICA, S.A.

Nombre de la subsidiaria:	Empaques SIE de Costa Rica, S.A., Localizada en San Sebastián, San José, Costa Rica.
Descripción del negocio:	Es una empresa comercialización de empaque corrugado y microcorrugado, cartón chip, empaques flexible y Envases plásticos. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las otras Líneas de negocios de SigmaQ.
Segmentos de Clientes:	Agroindustria, vidrio, lácteos, yogurt, alimentos y bebidas.
Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores,, esquineros, slip sheets, envases Plásticos, promocionales, empaque flexible para café y bebidas.
Principales Mercados:	Costa Rica

(16) SIGMAQ UNIPACK DEL CARIBE, S.A.S

Nombre de la subsidiaria: **SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.** Ubicada en República Dominicana.

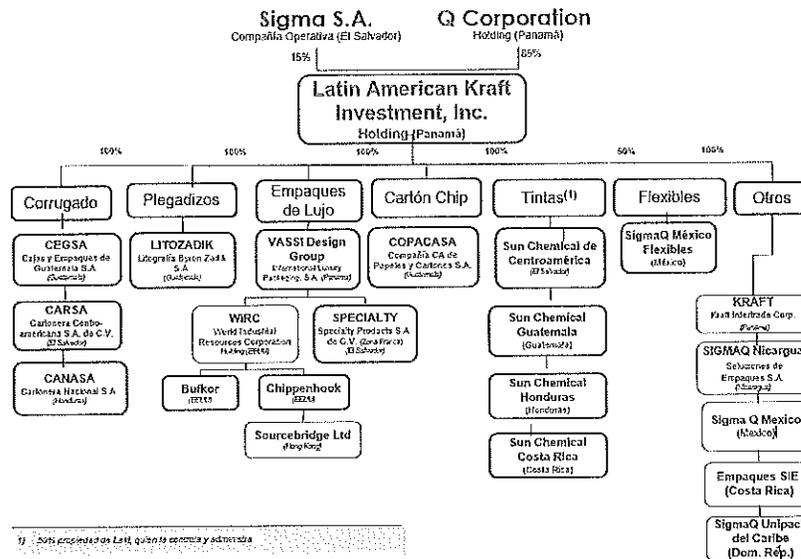
Descripción del negocio: Es una empresa comercialización de empaque corrugado y microcorrugado, cartón chip, empaques flexible y envases plásticos. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las otras líneas de negocios de SigmaQ

Segmentos de Clientes: Agroindustria, Alimentos, bebidas, comida rápida.

Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, envases plásticos, flexibles, productos promocionales y empaques de lujo.

Principales Mercados: República Dominicana, Haití, Puerto Rico.

D. Estructura organizativa de Latin American Kraft Investments Inc.



A continuación, se presenta un detalle que indica la jurisdicción y país de domicilio de cada subsidiaria:

Empresa	Jurisdicción de Incorporación	Domicilio	Dirección
Latin American Kraft Investments Inc.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
Corrugado			
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. (CEGSA)	Guatemala	Guatemala	31 calle 25-83 zona 12, Guatemala
Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V (CARSA)	El Salvador	El Salvador	Kilómetro 3 1/2 Boulevard Del Ejército Nacional, Ilopango, San Salvador.
Cartonera Nacional, S.A. (CANASA)	Honduras	Honduras	Km. 8 Boulevard del sur barrio suyapa, frente a Cadeca, San Pedro Sula, Honduras
Plegadizas			
Litografía Byron Zadik, S.A.	Guatemala	Guatemala	3A. Avenida 7-80 Zona 3, Colonia EL Rosario, Mixco, Guatemala
Empaques de Lujo			
International Luxury Packaging, S.A.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
Specialty Products, S.A. de C.V.	El Salvador	El Salvador	Zona Franca San Bartolo, Calle Cojutepeque, Edificio 13, Ilopango, San Salvador.
World Industrial Resources Corp.	Estados Unidos	Estados Unidos	Holding estadounidense no operativa
Bufkor, Inc.	Estados Unidos	Estados Unidos	1825 Lakeway Dr. Suite 400 Lewisville, Texas 75057
Chippenhook, Corp.	Estados Unidos	Estados Unidos	1825 Lakeway Dr. Suite 400 Lewisville, Texas 75057
Sourcebridge Limited	China	China - Hong Kong	Room 801, BLK B, East Sun Ind. Centre, No. 16 Shing Yip St., Kwun Tong, Hong Kong
Cartón Chip			
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A. (COPACASA)	Guatemala	Guatemala	Finca Los Cerritos, Kilómetro 65, Litoral del Pacífico, Escuintla, Guatemala
Tintas			
Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V.	El Salvador	El Salvador	Urbanización San Pablo, Boulevard del Ejército Nacional, Calle No L-1, Soyopango, San Salvador
Sun Chemical Guatemala, S.A.	Guatemala	Guatemala	Av. Hincapie 24-00 Zona 13, Guatemala

Sun Chemical Honduras, S.A	Honduras	Honduras	San Pedro Sura, República de Honduras
Sun Chemical Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Costa Rica	Zona Industrial La Lima, contiguo a Autos Abre, Edificio Amarillo dos plantas. Cartago- Costa Rica
Flexible			
SigmaQ México Flexibles, S.A. de C.V.	México	México	Av. Del Rio Ocoyoacac #603, Int. 102, Colonia Zona Industrial C.P. 52740, Estado de México.
Otros			
Kraft Intertrade Corp.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
SigmaQ Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Nicaragua	Edificio el centro II séptimo piso Avenida naciones unidas, plaza España Managua, Nicaragua.
SigmaQ México, S.A. de C.V.	México	México	Av. Del Rio Ocoyoacac #603, Colonia zona Industrial C.P. 52740, Estado de México.
Empaques S.I.E. De Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Costa Rica	Paso ancho de la rotonda 100 metros norte, mano izq, contiguo i.L.G, Bodega No.2, Paso Ancho, San Sebastián, San José
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.	República Dominicana	República Dominicana	Calle Juan García Bonelly #19, esquina David Masalles, local 1B, ensanche Julieta, Santo Domingo DN, Rep. Dominicana

E. Propiedades, Plantas y Equipo

Latin American Kraft Investments Inc., dispone de 92,421 metros cuadrados de techo industrial en sus ocho plantas de producción instaladas en Guatemala, El Salvador, Honduras y México.

Las propiedades, equipos y mejoras netas totalizan US\$ 96,993.9 miles al 31 de diciembre 2018, US\$722.4 más que en diciembre 2017. A continuación se detallan los valores netos de depreciación de cada una de las subsidiarias en cuanto a sus propiedades, plantas y equipo:

DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRÁFICA			
Empresa	Dic'18 En MUS\$	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Chippenhook Corp y Subsidiarias	632.8	Empaques de lujo	Estados Unidos de Norte America
Specialty Products S.A. de C.V.	8,196.4	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	12,562.2	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	25,466.9	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	30,466.3	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	4,987.3	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	5,323.8	Corrugado	Honduras
SigmaQ Nicaragua, S.A.	18.6	Oficina de comercialización.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical y Subsidiarias	4,858.2	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
SigmaQ México Flexible, S.A.P.I. de C.V.	4,453.5	Flexible	México
Empaques SIE	6.4	Oficina de comercialización.	Costa Rica
SigmaQ México, S.A. de C.V.	12.6	Oficina de Comercialización	México
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S	8.9	Oficina de comercialización.	Caribe
Total Consolidado	96,993.9		

Al 31 de diciembre del 2017 se registró una revaluación neta de terrenos, edificios, instalaciones y maquinaria y equipo por US\$11.8MM acorde a políticas internas contables de realizar este registro cada cinco años y Normas Internacionales para la Valoración, utilizando precios de referencia de mercado, con evidencia de precios de propiedades similares. Las revaluaciones fueron realizadas por Valuadores Independientes Autorizados.

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

Cada uno de los grupos de negocios de Latin American Kraft Investments Inc, que están conformadas por las subsidiarias específicas (Grupo Corrugado, Pegadizo, Empaques de lujo, Tintas, Cartón Chip y Flexibles) cuentan con su propio departamento de Innovación y Desarrollo que se dedican a estudiar la factibilidad de anteproyectos de nuevos diseños y productos que demandan los clientes en la construcción de productos de Alto Valor Agregado.

G. Información sobre tendencias

Para el 2019 se espera un crecimiento en Centro América de 3.3% y Republica Dominicana de 5.7% beneficiado por las mejoras reflejadas en la economía de Estados Unidos. Guatemala el principal mercado de LAKI, muestra estabilidad en sus principales indicadores macroeconómicos.

México crecerá un 2.1% en el 2019 un año post electoral, no se vislumbra volatilidad en su moneda, México siempre es un mercado de oportunidades por el tamaño que representa en cuanto a consumo de bienes y servicios. Con el nuevo gobierno no se vislumbra deterioro o retroceso para los negocios de LAKI.

En los tipos de cambio en general en las monedas locales de Centroamérica no se visualizan devaluaciones relevantes principalmente en Guatemala que es el mercado más grande de LAKI

La tendencia de empaque es aportar mayor funcionalidad y atractivos que atraigan a los consumidores. En los últimos años, el precio, la calidad y la funcionalidad han sido los principales criterios para el desarrollo de empaques en los distintos sectores (alimentos, cuidado personal, bebidas, agroindustria, farmacéuticos entre otros). Actualmente, la industria de empaque ha apostado por la tendencia de empaque hiper-funcional o de usos múltiples, que busca ofrecer más experiencias de uso que el sólo consumo del producto.

Durante el 2018 continuaron los incrementos de precios en las materias primas commodities como resinas, películas y papel principalmente, para el 2019 se esperan estabilidad en los precios y ciertas disminuciones anunciadas para el segundo semestre del año.

Se espera que Centroamérica para el año 2019 siempre se vea beneficiada por las mejoras de los indicadores económicos de Estados Unidos y con un incremento en el consumo per cápita.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Es una política y prioridad mantener un nivel adecuado de liquidez. La compañía mantiene saldos de Caja y Bancos con rangos de entre un mes y dos meses de ventas dependiendo de la temporada, lo cual permite flexibilidad para negociaciones de compras y optimización de rendimiento financiero. Al 31 de diciembre de 2018 caja y bancos cerró con un saldo de US\$24.0MM versus US\$23.7MM del 2017. Los saldos están disponibles para cualquier necesidad inmediata por escasez e incrementos de precios en materias primas u oportunidades spot en compras de inventarios o alguna oportunidad de inversión mediana de maquinaria y equipo y contar con los fondos suficientes e inmediatos por cualquier decisión estratégica de pagos que favorezcan el rendimiento financiero.

El capital de trabajo operativo al 31 de diciembre de 2018 aumentó US\$2.9MM versus diciembre 2017, como consecuencia de mayor compra de inventarios con precios más altos por la tendencia de las materias primas commodities a nivel mundial, siendo las principales: papel, cartón, resinas, entre otros. Como estrategia se incrementaron los inventarios en piso previendo escasez o retrasos en entregas por parte de los proveedores y se han otorgado mayores plazos a clientes de ciertos sectores, ejemplo agroindustria.

La razón corriente al cierre del 2018 fue de 1.07 veces versus 2017 con 1.12 veces, En cuarto trimestre tienden a subir los negocios en el sector agroindustria de temporada con el que se tiene un

margen razonable por diseños de cajas de alto valor agregado, lo que impacta en un incremento en las cuentas por cobrar porque dicho sector tiene plazos de financiamiento que oscilan desde 90 días hasta 130 días de crédito, lo cual debe financiarse.

Al 31 de diciembre'18 el estado de flujo de efectivo muestra efectivo positivo neto provisto por actividades de operación por US\$7.1MM versus 2017 US\$8.4MM.

En 2018 se pagaron dividendos de acciones preferidas por US\$2.2MM y se mantiene la política interna de mantener un fondo en efectivo que cubre un trimestre y máximo dos trimestres de pago de dividendos. En el 2018 Adicionalmente se pagaron dividendos comunes a accionistas minoritarios por US\$1.1MM, para un total de pago de dividendos de US\$3.2MM versus 2017 US\$6.0MM entre dividendos preferentes y comunes.

Los créditos fiscales por cobrar de IVA (Impuesto al Valor Agregado) al 31 de diciembre de 2018 representan US\$6.4MM versus US\$7.4MM al 31 de diciembre 2017. La característica de estas cuentas es la recuperación lenta ante los gobiernos de la región y México, lo que conlleva a financiarlos.

Al 31 de diciembre de 2018 los pasivos corrientes cerraron en US\$115.6MM versus US\$104.3MM a diciembre 2017. El incremento radica principalmente en la demanda del capital de trabajo por las variables antes mencionadas: Incrementos en precios y volúmenes de materias prima, mayor financiamiento en las cuentas por cobrar a clientes del sector agro industria lo que requirió mayor financiamiento con líneas de crédito.

B. Recursos de Capital

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 adquisiciones de empresas se invirtió en el 2018 US\$6.1MM versus 2017 US\$21.4MM que representa sobre la venta un 3.2% en el 2018 versus 12% en el 2017 con lo cual se espera un crecimiento, eficiencias y retornos futuros saludables, que en este nivel de inversiones entre curva de aprendizaje y desarrollo de negocios toma tiempo.

Las inversiones del 2018 corresponden principalmente a un software de planeación para la producción y administración de inventarios que por fases se está ejecutando e implementando en las plantas corrugadoras, también en Grupo Tintas que invirtió en maquinaria y equipo para renovación y ampliación de capacidad instalada.

Las adquisiciones más relevantes de LAKI en el año 2017 fue la adquisición de activos de una planta de flexible (roto grabado) en Toluca México con maquinaria moderna y de alta tecnología por US\$ 3.0MM, aunque el valor real de mercado es de US\$12.0. (El valor total de la compra de la planta en Mexico fue de US\$6.0MM) También adquirió los recursos (Activos, mercado, clientes y personal) de las unidades comerciales de México, Costa Rica y el Caribe por us\$7.5MM con valoración efectuada por especialistas. Estas inversiones son congruentes con el plan de crecimiento vía adquisiciones.

La corrugadora adquirida en el 2017 en Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. por US\$8.0MM aproximadamente, se encuentra estabilizada en su funcionamiento atendiendo nuevos mercados, y optimizando costos, el retorno de la inversión es de largo plazo.

En el 2018 se ha invertido US\$ 14.0MM como participación minoritaria en líneas de negocios de flexibles (roto grabado y flexografía) y envases plásticos en plantas de El Salvador continuando con el plan de integración de todos los negocios de SigmaQ. esta inversión representa el 15% de participación estimada sin control de Sigma, S.A. de C.V.

La estructura financiera al 31 de diciembre'18 presenta una cobertura del servicio de la deuda de 1.4 veces lo cual es razonable y congruente con los objetivos del plan financiero de apalancamiento de deuda de largo plazo.

El indicador financiero total pasivos entre patrimonio neto al 31 de diciembre'18 es de 1.2 veces versus 1.1 veces al 31 de diciembre'17, siendo la estrategia principal de LAKI reinvertir las utilidades.

La relación deuda financiera neta entre patrimonio al cierre del 2018 y 2017 es de 0.7 veces. El patrimonio a diciembre 2018 fue de US\$148.5MM de los cuales el 43% corresponden a utilidades retenidas.

La relación deuda financiera neta/Ebitda al cierre del 2018 fue de 4.4 veces y la relación Ebitda/Intereses fue 2.7 veces en el 2018. Las inversiones netas en el 2018 fueron US\$19.3MM que incrementaron la deuda afectando temporalmente el índice de apalancamiento porque hay una curva de aprendizaje que toma tiempo pero que aseguran beneficios futuros a través de crecimiento en volumen de ventas y eficiencias en costos y gastos. Si las inversiones netas del año 2018 se excluyen de la deuda financiera la relación deuda financiera neta/Ebitda sería de 3.5 veces.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados financieros y operativos fueron estables y sostenidos para el año que terminó en diciembre 2018 vs 2017. No obstante, siempre hubo disminución en el sector de empaques de lujo afectado por la desaceleración del sector retail en los Estados Unidos donde las grandes cadenas han venido cerrando tiendas y posponiendo las inversiones en muebles y displays donde el fuerte incremento de los negocios e-commerce (ventas on-line) está sustituyendo los negocios de grandes cadenas de tiendas. Por esta situación, se procedió a hacer una reestructuración de la organización y gastos en la empresa Chippenhook en Estados Unidos para redimensionarla al nivel de ventas actual. Continúa en evaluación el modelo de negocios. Las ventas al sector vidriero de cartón chip han incrementado por su expansión a Ecuador y Colombia. Las ventas de SigmaQ México Flexible continúan su incremento por negocios concretados con clientes multinacionales principalmente, cerrando el año 2018 con ventas de US\$8.8MM versus US\$3.5MM en el 2017.

En el Grupo Corrugado se logró trasladar al mercado en buena medida los incrementos de precios del papel, siendo congruentes con la estrategia de proteger el margen. En el grupo Tintas se ha tenido un impacto de incrementos de precios de las materias primas que no se trasladó completamente al mercado por una estrategia de competitividad.

En el 2018 la utilidad bruta (sin depreciaciones) sobre ventas fue de 25.8% versus 28.7% del 2017 siendo el principal factor de la disminución los incrementos de los costos de las materias primas que su traslado al mercado fue gradual. Así mismo, ha habido un impacto importante en los costos por innovación y desarrollo de los negocios en crecimiento de SigmaQ Mexico Flexibles.

Se mantiene un estricto control en los gastos de operación (sin depreciaciones) reflejándose en el 2018 el monto de US\$27.3MM versus US\$27.4MM del 2017 (13.8% versus 15.5% sobre la venta).

El EBITDA a diciembre 2018 fue de US\$23.5MM vs US\$23.2MM del 2017. El margen del Ebitda de LAKI en 2018 fue de 12% y en 2017 de 13.2% lo cual está en la media del benchmarking de la industria de empaques.

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. También muy enfocados con prioridad a trasladar al mercado los incrementos de los costos de materias primas aún pendientes principalmente y búsqueda interna de eficiencias para bajar costos.

En otros egresos siempre se reportan partidas no recurrentes y extraordinarias que corresponde a pago de indemnizaciones por liquidaciones laborales (reestructuraciones), asesoría técnica de Sun Chemical Corp e impuestos especiales adicionales en Honduras y El Salvador.

A pesar que en el 2018 las economías de Centroamérica han estado a nivel general a un ritmo lento, se ha logrado compensar con incrementos en ventas en Guatemala, El Salvador, Honduras, México y República Dominicana.

Resultados encuesta de satisfacción de clientes

Acorde a políticas internas con el objetivo de conocer el nivel de satisfacción de los clientes de grupo 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 4.52 en el 2018 versus 4.47 del 2017 (la meta es de 4.55), 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, activos fijos e inventarios de negocio de empaques flexibles de roto grabado en México e inversiones importantes en maquinaria y equipo en las líneas de corrugado y plegadizas y en diciembre 2017 con la adquisición de los recursos de las unidades comerciales de México, Costa Rica y El Caribe que totalizan un monto de US\$76.1MM aproximadamente de inversiones entre los años 2014 y 2018, 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. En el 2018 se invirtió US\$14.0MM como participación minoritaria en líneas de negocios de flexibles (roto grabado y flexo grafía) y envases plásticos en plantas de El Salvador continuando con el plan de integración de todos los negocios de SigmaQ.

Compra de Activos Productivos en México.

LAKI en febrero 2017 adquirió activos (maquinaria y equipo, inventarios, marcas, patentes ,mercado y personal calificado) 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 entre US\$30.0MM y 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 SigmaQ México Flexibles se enfocó 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 veinticuatro meses alcance un nivel de ventas razonable. Prácticamente 2017 y parte del 2018 fueron años de inversión en costos y gastos en todos los aspectos porque se partió de cero ventas. Se están identificando sinergias a nivel de procesos y clientes con la otra unidad de empaques flexibles en El Salvador. Cuenta con un pipeline importante de negocios que se ha venido concretando durante el 2018. En los años 2018 y 2017 las ventas fueron de US\$8.8MM y US\$3.5MM respectivamente.

Compra de recursos de Unidades Comerciales

Como se mencionó en párrafos anteriores LAKI en diciembre 2017 adquirió la propiedad y control de las unidades comerciales de México, Costa Rica y El Caribe del grupo SigmaQ por US\$ 7.5MM basado en una valoración (Activos, mercado, clientes y personal) de especialistas independientes con lo cual se da un paso más de integración de los negocios con lo que se espera impulsar con un mayor enfoque la venta multipackaging de LAKI.

En noviembre 2017 se contrató un director corporativo de ventas que se enfocara en el desarrollo de negocios, control y supervisión de las unidades comerciales y proceso de ventas en SigmaQ.

El plan operativo del 2018 de LAKI fue: Grupo corrugado: levantar rentabilidad con el traslado de incremento de precios de materias primas y efficientar procesos; Grupo Cartón Chip: crecimiento de ventas en mercados de Colombia y Ecuador principalmente, en el sector de vidrio. Grupo Vassi: reestructurando y redireccionando la operación de Chippenhook para rentabilizarla, y fortaleciendo el proceso de ventas en Specialty Products, Bufkor y Chippenhook para incrementar la venta: sector licores, joyería y displays. Grupo Plegadizos: crecimiento de ventas con sus principales clientes en México. Grupo Tintas levantar rentabilidad con el traslado de incremento de precios de materias primas y aumento de volumen. SigmaQ México Flexibles un crecimiento importante y cierre de negocios con clientes multinacionales y locales. Unidades Comerciales: fortalecimiento de la organización de ventas, administración y procesos y crecimiento en volumen de ventas. En general optimizar el capital invertido para mejorar el ROIC.

Comentarios sobre riesgo cambiario y financiero:

En el aspecto financiero nos han impactado los incrementos de las tasas de interés Libor y Prime lo cual hemos venido mitigando con nuevas negociaciones para contrarrestar los incrementos al negociar tasas fijas, alargando plazos y optimizando garantías, y como antes se había mencionado seguimiento riguroso a planes de acción para optimizar el capital de trabajo. Otro aspecto importante ha sido las devaluaciones en monedas locales que por muchos años el tipo de cambio en Guatemala (Mercado principal) era estable y se revaluaba, en el 2018 sufrió una devaluación del 5% y México que ha mostrado un tipo de cambio inestable. Para mitigar el riesgo cambiario se generan balances de exposición monetaria mensualmente y se establece planes de acción, entre ellos: revisar precios de ventas en dólares, negociar incrementar compras en moneda local, contratación de forward en México y conversión de deuda en dólares a moneda local. En resumen asegurándonos que las ventas sean dolarizadas en mayor proporción y las compras de materias primas sean negociadas en moneda local en la mayor cantidad posible, se mitiga el riesgo cambiario en buena medida.

D. Análisis de perspectivas

La estrategia de crecimiento esperado de LAKI con las inversiones efectuadas en las líneas de negocios de corrugado, plegadiza, planta de flexibles en México y con las unidades comerciales adquiridas, se espera para el 2019 un crecimiento entre 4% y 5% en el volumen de ventas, y adicionalmente una mejora de rentabilidad en Centro América, México y el Caribe buscando ampliar el portafolio de productos y clientes. En Estados Unidos de América la estrategia comercial será defender la venta actual con un costo de operación lo más bajo posible esperando que el consumo de Estados Unidos incremente con la reducción de tasas de impuestos.

La principal perspectiva de crecimiento es México, en donde se han concretado negocios y otros se encuentran en buen nivel de desarrollo que beneficiaran en el 2019.

Por las elecciones presidenciales en Guatemala, El Salvador y Panamá en el 2019 no se visualizan impactos negativos en la economía general de la región que pueda afectar los negocios de LAKI.

La venta de Laki en Nicaragua representa un 2% de sus ventas por lo cual la situación política de dicho país tiene un efecto irrelevante.

Como lo indicamos en el párrafo de información de tendencias, los tipos de cambio en general en las monedas locales de Centroamérica no se visualizan devaluaciones relevantes principalmente en Guatemala que es el mercado más grande de LAKI. En las remesas familiares se espera que mantengan crecimientos promedio de 10% para el 2019 lo que incentiva el consumo que impacta directamente al crecimiento del empaque.

Se continúan desarrollando planes de mitigación por riesgos cambiarios originados por la devaluación de las monedas locales en países donde opera LAKI y para riesgos financieros por los posibles incrementos de tasas de interés aun cuando la Reserva Federal de Estado Unidos de América (Fed) anuncio que no subirá la tasas de interés en los próximos meses.

El enfoque es continuar con énfasis en incrementar el flujo de caja operacional recurrente (FCO) mejorando la rentabilidad del Ebitda, optimizando la rotación en días del capital de trabajo, capex de mantenimiento óptimo y un fortalecimiento a la evaluación de inversiones y seguimiento del rendimiento de las mismas. Se ha autorizado dos posiciones corporativas correspondientes a: un Gestor de Inventarios que dará seguimiento a la optimización en días rotación de inventarios, balanceo, suficiencia e insuficiencia y reducción de obsolescencia y Analista Financiero que dará soporte, evaluación y seguimiento a los proyectos de inversión de LAKI.

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, debido a los incrementos de precios de las principales materias primas. Según recientes noticias se espera que el precio del papel se estabilice y no continúe incrementándose.

Continuar con la certificación de ISO 22000 en varias plantas que lo requieren los clientes multinacionales de los sectores de alimentos, bebidas y farmacéuticos. Se obtuvo esta certificación en SigmaQ Mexico Flexibles. Se espera en el 2019 obtener la certificación en la unidad de negocios de plegadizas.

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. Así mismo se fortalecerá los sistemas de calidad.

En resumen la perspectiva de LAKI sigue siendo favorable dada sus inversiones por expansión, crecimiento y fortalecimientos de la organización. Se espera crecimiento a través de volúmenes de ventas; orgánico e inorgánico y nuevos negocios/clientes, adquisición de empresas, diversificación de productos, mayor penetración en mercados fuera de Centro América, fortalecer la estructura financiera y un control estricto en inversiones.

Por el nivel de inversiones realizadas y previstas para el futuro (expansión de negocios y capacidad instalada), crecimiento de volumen de ventas y capital de trabajo y curvas de aprendizaje, se ha elaborado un plan operativo y financiero de mediano plazo para optimizar el uso del capital invertido, fortalecer la estructura e indicadores financieros y optimizar la generación positiva del flujo de caja operacional (FCO). Se tienen planes de levantar Capital Común y Preferente con socios estratégicos, financieros, privados o públicos en Bolsa de Valores para re-configurar el perfil de la deuda financiera para calzar activos y pasivos, optimizar garantías, costo financiero y plazos.

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

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Directores

Henri Yarhi

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

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

Oscar Armando Calderón Arteaga

Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	20 de mayo de 1974
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador

Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	ocalderon@sigmaq.com
Teléfono:	(503) 2567-6793
Fax:	(507) 2567-6039

Director Legal Corporativo y Secretario de la Junta Directiva de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: el señor Calderón Arteaga posee un Doctorado en Derecho Privado, graduado de la Universidad José Simeón Cañas (UCA) 1993-1998, en la ciudad de San Salvador, El Salvador; Abogado y Notario, posee un Posgrado Internacional en Derecho y Negocios así como una Maestría en Administración de Negocios (MBA), ambos acreditados por la ESEADE de la República de Argentina, así como también con una Maestría en Derecho de Empresa y un Doctorado en Derecho Privado de la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB) y Universidad José Matías Delgado (UJMD). Cuenta con una trayectoria con más de 19 años en el Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. En su desempeño se distingue por haber iniciado en la corporación e ir creciendo profesionalmente conforme ha desarrollado actividades como: coordinación de los asuntos corporativos de las empresas, asesoramiento jurídico en general para todas las unidades del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., y Director Legal Corporativo. También, funge como Secretario de las Juntas Directivas de Latin American Kraft Investments Inc., y SigmaQ Packaging, S.A., entre otras.

Armando José Torres Gómez

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	29 de diciembre de 1963
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	atorres@sigmaq.com
Teléfono:	(503) 2567-6788
Fax:	(507) 2567-6039

Director Tesorero y CFO (Chief Financial Officer) de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: el señor Torres es Contador Público y Auditor graduado de la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala con estudios adicionales de economía y finanzas en diferentes instituciones y Firmas/Despachos como la Universidad de Chicago, Instituto Centroamericano de Administración y Negocios, Deloitte, Price Waterhouse, KPMG, Ernest & Young, Instituto de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala, CEO Advisors, Amerisur, SAP, Violy & Co, Instituto Mexicano de Shares.

El señor Torres forma parte del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. y SigmaQ desde hace 30 años ocupando posiciones como Asistente de VP de Coordinación Financiera, Contralor Corporativo, Vice Tesorero Corporativo, Presupuestos y Consolidación, Auditor Senior Corporativo. También, funge como Tesorero de la Junta Directiva de Latin American Kraft Investments Inc.

Ejecutivos Principales**José Roberto Rivera Samayoa**

Nacionalidad: Salvadoreña
 Fecha de Nacimiento: 9 de mayo de 1960
 Domicilio Comercial: Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
 Apartado Postal: 1096
 Correo Electrónico: rrivera@sigmaq.com
 Teléfono: (503) 2567-6051
 Fax: (503) 2567-6771

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

Gustavo Gutiérrez Lorenzana

Nacionalidad: Salvadoreña
 Fecha de Nacimiento: 17 de diciembre de 1959
 Domicilio Comercial: Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
 Apartado Postal: 1096
 Correo Electrónico: ggutierrez@sigmaq.com
 Teléfono: (503) 2567-6212
 Fax: (503) 2567-3039

Director Corporativo de Recursos Humanos de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: El señor Gutiérrez cuenta con una Maestría en Psicología Industrial de la Universidad Dr. Manuel Escamilla y una Licenciatura en Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad de El Salvador. Cuenta con más de veinticinco años de experiencia en el área de Recursos Humanos en diferentes industrias. Ha fungido como Gerente Corporativo de Recursos Humanos del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., desde 2007.

Francisco Antonio Recinos Grijalva

Nacionalidad: Salvadoreña
 Fecha de Nacimiento: 17 de Enero de 1961
 Domicilio Comercial: Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
 Apartado Postal: 1096
 Correo Electrónico: freminos@sigmaq.com
 Teléfono: (503) 2567-6763
 Fax: (503) 2567-6039

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

Ejecutivos Corporativos

Edvin Yobany Gomez Morataya

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	28 de abril de 1968
Domicilio Comercial:	27 Calle Final 37-50 Zona 5, Comercial La Joya Bodega 11, Guatemala
Apartado Postal:	1005
Correo Electrónico:	ygomez@sigmaq.com
Teléfono:	(502) 2301-9647
Fax:	(502) 2301-9662

Contralor Corporativo Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: El señor Gómez Morataya es Licenciado en Contaduría Pública y Auditoría graduado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, con estudios adicionales de maestría en administración de finanzas y asesoría tributaria. Cuenta con una trayectoria de catorce años en Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. En la organización ha ocupado las siguientes posiciones: auditor interno, contador corporativo y contralor corporativo a la fecha. Antes de unirse al Grupo trabajó en la firma de auditoría externa KPMG Internacional y Shell Guatemala.

Dorian Jonás Rodríguez Recinos

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	23 de diciembre de 1961
Domicilio Comercial:	27 calle final 37-50 Zona 5, Comercial La Joya Bodega 11, Guatemala
Apartado Postal:	1005
Correo Electrónico:	droduro@sigmaq.com
Teléfono:	(502) 2301-9647
Fax:	(502) 2301-9662

Tesorero Corporativo Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: El señor Rodríguez es Licenciado en Contaduría Pública y Auditoría graduado de la Universidad de San Carlos de Guatemala. Ha formado parte del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. por más de veinticinco años y ha ocupado posiciones como: Auditor Interno Grupo Guatemala, Contraloría Grupo Corrugado, Gerente Administrativo de Copacasa, entre otros. Antes de unirse al Grupo trabajó para la firma KPMG Internacional, donde se desempeñó como Asociado Senior.

Edgar Mauricio Aguilar Canales

Nacionalidad: Salvadoreña
 Fecha de Nacimiento: 14 de marzo de 1978
 Domicilio Comercial: Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
 Apartado Postal: 1096
 Correo Electrónico: eaquilar@sigmaq.com
 Teléfono: (503) 2567-6759
 Fax: (503) 2567-6771

Gerente Corporativo de Compras Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: El señor Aguilar Canales cuenta con una licenciatura en Ingeniería Industrial y ha formado parte del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. Desde hace cinco años. Dentro del Grupo ha ocupado posiciones como: Líder de Compras - Grupo Producción y actualmente funge como Gerente Corporativo de Compras. Antes de unirse a LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., laboró en AVX Industries PTE LTD., en el área de compras de materia prima.

Administradores – Gerencias Generales**Mario Roberto Rizzo Sandoval**

Nacionalidad: Guatemalteca
 Fecha de Nacimiento: 12 de enero de 1974
 Domicilio Comercial: 3era Avenida 7-80, Zona 3 Colonia del Rosario, Mixco, Guatemala
 Apartado Postal: 01007
 Correo Electrónico: mrizzo@litozadjik.sigmaq.com
 Teléfono: (502) 2424-3600
 Fax: (502) 2431-1342

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

Mauricio Tapias

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

Gerente General Grupo Corrugado (Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. Cartonera Centroamericana, S.A. Cartonera Nacional, S.A.) subsidiarias de Grupo LATIN AMERICAN

KRAFT INVESTMENTS INC.: El señor Tapias posee un Master en Administración de la Universidad de Inalde Business School. Cuenta con más de veinte años de experiencia en la industria de corrugado. Ha fungido como Gerente Comercial, asimismo ha sido Gerente de División Corrugado para Cartones de América en Bogotá, Colombia. Actualmente se desempeña como Gerente General de Grupo Corrugado.

Luciana Yarhi Deneke

Nacionalidad: Salvadoreña
 Fecha de Nacimiento: 30 de octubre de 1984
 Domicilio Comercial: Calle Cojutepeque, Edificio 13, Zona Franca San Bartolo, Ilopango, San Salvador, El Salvador
 Apartado Postal: 2844
 Correo Electrónico: lyarhi@vassigroup.com
 Teléfono: (503) 2567-6400
 Fax: (503) 2567-6475

Gerente General de Grupo Empaques de Lujo subsidiarias de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.: La señora Luciana Yarhi posee una Licenciatura en Ciencias Políticas, de la Universidad de Pennsylvania, así como una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Nueva York. Cuenta con más de 7 años de experiencia en la industria del empaque de lujo. Actualmente se desempeña como Gerente General de Grupo Impresos y Estuches – Luxury Packaging Group

Juan Carlos Huertas

Nacionalidad: Peruano
 Fecha de Nacimiento: 11 de abril de 1956
 Domicilio Comercial: Urbanización San Pablo, LC-1 km 5.05 Blvd. del Ejercito CP 1096
 Apartado Postal: CP 1096
 Correo Electrónico: jhuertas@sunchem.com.sv
 Teléfono: (503) 2567-6600
 Fax: (503) 2567-6636

Gerente General Grupo Tintas: El señor Huertas posee un Master en Ingeniería Naval de la Universidad de OSCC, Yokohama, Japón. Cuenta con más de 8 años de experiencia en la industria de tintas. Ha fungido como Director de Ventas, asimismo ha sido Gerente General de Grupo Tintas en Perú, además es actualmente Gerente General de Grupo Tintas Sun Chemical.

Jorge Moscoso Saldaña

Nacionalidad: Guatemalteca
 Fecha de Nacimiento: 16 de diciembre de 1963
 Domicilio Comercial: Ocoyoacac, Toluca estado de México
 Correo Electrónico: jmoscoso@sigmaqmexico.com
 Teléfono: (525) 529225669

Gerente General SigmaQ México Flexibles: El señor Moscoso es Licenciado en Mercadeo graduado en la Universidad Rafael Landívar en Guatemala con más de treinta años de experiencia en SigmaQ ocupando posiciones en el área de producción y ventas.

2. Asesores Legales

Latin American Kraft Investments Inc. y sus subsidiarias utilizan los servicios de la siguiente firma de abogados en Panamá:

Icaza, González – Ruiz & Alemán (IGRA)

Calle Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA, Panamá, República de Panamá

Apartado 0823-02435

Correo electrónico robertoh@icazalaw.com o idalidesr@icazalaw.com

Teléfono: (507) 205-6000/6101

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

De igual forma, el Doctor Oscar Calderón, Director Legal Corporativo de Latin American Kraft Investments Inc., funge como asesor legal interno de LAKI en los países donde opera. Su domicilio profesional se encuentra ubicado en Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador, Apartado Postal 1096 San Salvador, El Salvador, teléfono (503) 2567-6793 , fax (507) 2567-6039, correo electrónico: ocalderon@sigmaq.com.

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

3. Auditores

a. Auditor Interno

La auditora interna de Latin American Kraft Investment Inc., es Ana Ruth Landaverde Vásquez, Licenciada en Contaduría Pública, con Maestría en Administración Financiera de la Universidad de El Salvador, con CVPCPA No. 4963, quien cuenta con 17 años de experiencias en áreas de auditoría interna, externa, finanzas e impuestos con oficina en Km 3.5 Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador, teléfonos (503) 2567-6000 Fax (503) 2567-6771 correo electrónico alandaverde@sigmaq.com.

b. Auditor Externo

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

4. Designaciones

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

B. Compensación

Durante el periodo fiscal comprendido entre el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018, las compensaciones entregadas por Latin American Kraft Investment Inc., en nombre de Directores, Dignatarios y Principales Ejecutivos (incluye Gerente General y Vicepresidentes) ascendieron a US\$2.3MM. Durante este periodo, no se pagaron dietas a los Directores y Dignatarios.

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018, se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US\$21.3MM, mientras que al 31 de diciembre de 2017, se había pagado la suma de US\$21.8MM. Estos montos incluyen salarios, seguros, aguinaldos, primas de seguros y asistencia médica. Este monto incluye la compensación a ejecutivos.

El monto total reservado por Latin American Kraft Investment Inc., en provisión para pagos de primas de antigüedad e indemnizaciones para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018 ascendió a US\$2.5MM.

C. Prácticas de la Directiva

- **Comité Ejecutivo- Operativo** (a nivel Ejecutivo)
 - Presidente Ejecutivo
 - Vicepresidente de Operaciones
 - CFO
 - Gerentes de Operaciones de Unidades de Negocios
 - Director Legal

Vigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.

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

D. Empleados

A 31 de diciembre 2018 Latin American Kraft Investment Inc., y subsidiarias cuenta con 2,053 empleados de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en la industria de empaque.

A continuación se presenta un detalle con la distribución del recurso humano Latin American Kraft Investment Inc., y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018:

UNIDAD DE NEGOCIO	NO. EMPLEADOS
BUFKOR, INC	15
CHIPPENHOOK COPORATION	26
SOURBRIDGE	5
SPECIALTY PRODUCTS, S.A. DE C.V.	712
LITOGRAFIA BYRON ZADIK, S.A.	299
CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.	218
CARTONERA CENTROAMERICANA, S.A. DE C.V.	224
CARTONERA NACIONAL, S.A.	93

EMPAQUES S.I.E DE COSTA RICA, S.A.	15
SIGMAQ DE NICARAGUA, S.A.	6
SIGMAQ MEXICO, S.A. DE C.V.	13
SIGMAQ UNIPACK DEL CARIBE, S.A.S.	7
UNIPACK	5
SIGMAQ MEXICO FLEXIBLES, S.A. DE C.V.	109
COMPAÑÍA CENTROAMERICANA DE PAPELES Y CARTONES, S.A.	143
SUNCHEMICAL DE COSTA RICA, S.A.	8
SUNCHEMICAL DE GUATEMALA, S.A.	48
SUNCHEMICAL DE HONDURAS, S.A.	10
SUNCHEMICAL DE CENTRO AMERICA, S.A. DE C.V.	102
CORPORATIVO	104
TOTAL	2,162

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

E. Propiedad Accionaria

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

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

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

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

Inversionistas	% Participación	No. Acciones
Q Corp.	85.3%	8,530,000
Sigma, S.A. DE C.V.	14.7%	1,470,000
Total	100%	10,000,000

No hay cambios en el porcentaje accionario.

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

Véase el inciso anterior

- C. Persona controladora

Controladora	% Participación
Q Corp.	85.3%

- D. Cambios en el control accionario

No hay cambios en el control accionario

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas. En el curso ordinario de los negocios, la compañía realiza transacciones con sociedades vinculadas con las que tiene relación a través de los accionistas y la administración común.

Las principales transacciones con afiliadas son ventas comercial, servicios, traslados de inventarios, intereses, alquileres entre lo más relevante.

- B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a LAKI son a su vez, Accionista, Director o Dignatario de ella misma.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

El artículo 733 del Código Fiscal de Panamá, establece que con excepción de lo dispuesto en los literales b, d, h y k de dicho artículo 733, los dividendos que se paguen sobre las acciones nominativas emitidas por aquellas personas jurídicas que (i) requieran Aviso de Operación para realizar operaciones comerciales e industriales dentro del territorio nacional de Panamá conforme a la Ley 5 de 2007, o (ii) requieran clave de operación para operar en la Zona Libre de Colón, o (iii) que operen en una Zona Libre de Petróleo bajo el Decreto de Gabinete 36 de 2003 o en cualesquiera otras zonas francas o especiales, o (iv) que generen ingresos gravables en la República de Panamá, de conformidad con lo dispuesto en el Código Fiscal de Panamá, estarán sujetos al pago del impuesto de dividendo equivalente a una tasa del diez (10%), siempre y cuando los dividendos se originen de renta considerada de fuente panameña y/o gravable, y del cinco por ciento (5%) cuando los dividendos se originen de rentas provenientes de fuente extranjera o exenta de acuerdo a los literales f, l y n del artículo 708 del Código Fiscal.

El artículo 733 del Código Fiscal de Panamá prevé que las personas jurídicas no estarán obligadas a hacer la retención de que trata dicho artículo sobre la parte de sus rentas que provenga de dividendos, siempre que las personas jurídicas que distribuyan tales dividendos hayan pagado el impuesto correspondiente y hayan hecho la retención de que trata dicho artículo.

Ganancias de Capital: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 334 del Texto Único del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto complementario y del impuesto de dividendos, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de las Acciones Preferidas, siempre y cuando, dichos valores estén registrados en Superintendencia del Mercado de Valores y la enajenación de los mismos se dé través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el literal "e" del Artículo 701 del Código Fiscal, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de adquisición de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que, a opción del contribuyente, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos. Este crédito fiscal podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

Grupo de Acciones Comunes	No. de Acciones	(%)	Accionistas Número	(%)
1 a 500,000	0	0	0	0
500,001 a 1,000,000	0	0	0	0
1,000,001 a 5,000,000	0	0	0	0
5,000,001 a 10,000,000	10,000,000	100	2	100
Totales	10,000,000	100	2	100

2. Títulos de Deuda

LAKI actualmente al 31 de Diciembre'18 no tiene títulos de deuda.

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. Capital accionario

En base a la información financiera más reciente, el capital accionario Latin American Kraft Investments Inc., consiste en doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en diez millones (10,000,000) de acciones comunes, actualmente emitidas y en circulación, con un valor nominal de un dólar con veinte centésimos (US\$1.20), cada una. Todas las acciones comunes autorizadas de Latin American Kraft Investments Inc., se encuentran suscritas, emitidas y completamente pagadas. El número de acciones comunes de Latin American Kraft Investments Inc., en circulación al comienzo y al final del año 2018 es el mismo.

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

No hay acciones comunes ni preferidas que no representen capital y en tesorería, y no existe compromiso de incrementar el capital social. No hay valores en circulación consistentes en derechos de suscripción preferente o no, ni valores convertibles. Con excepción al Agente Suscriptor, no hay personas que tienen derecho de suscripción preferente para adquirir acciones.

C. Información de Mercado

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

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

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

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



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras en miles de US\$)	ACUMULADOS			
	Al 31 de Dic'18	Al 31 de Dic'17	Al 31 de Dic'16	Al 31 de Dic'15
Ventas o Ingresos Totales	197,062	176,517	170,893	165,710
Margen Operativo	12%	13%	13%	13%
Gastos Generales y Administrativos	27,272	27,410	28,035	25,975
Utilidad o (Pérdida) Neta	5,116	4,838	5,647	6,412
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.43	0.40	0.47	0.53
Depreciación y Amortización	4,745	6,490	5,935	5,470
Utilidades o pérdidas no recurrentes	(1,150)	(1,200)	(1,200)	(1,600)

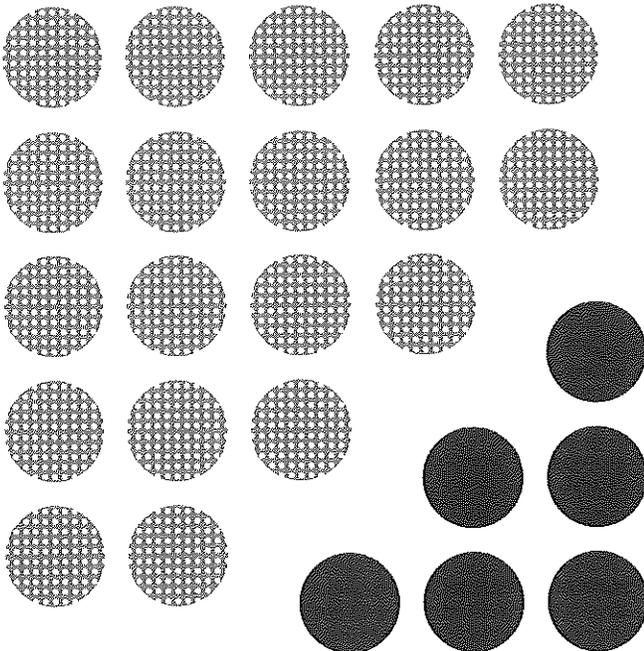
BALANCE GENERAL (Cifras en miles de US\$)	ACUMULADOS			
	Al 31 de Dic'18	Al 31 de Dic'17	Al 31 de Dic'16	Al 31 de Dic'15
Activo Circulante	123,961	116,995	97,296	97,221
Activos Totales	321,222	299,121	260,586	254,545
Pasivo Circulante	115,594	104,323	84,493	81,917
Deuda a Largo Plazo	51,162	42,506	39,181	36,817
Acciones Preferidas	25,000	25,000	25,000	16,540
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	39,270	40,370	27,968	30,301
Utilidades Retenidas	65,179	61,065	60,327	56,820
Minoría	7,008	7,391	5,162	4,778
Patrimonio Total	148,457	145,825	130,457	120,439
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Comunes				
Dividendo/Acción Preferidas	0.085	0.085	0.085	0.085
Deuda Total/Patrimonio	0.86x	0.77x	0.73x	0.78x
Capital de Trabajo	8,367	12,673	12,804	15,304
Razón Corriente	1.07x	1.12x	1.15x	1.19x
Utilidad Neta/Gastos Financieros	0.60x	0.69x	0.87x	1.07x

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Presente los Estados Financieros anuales de Latin American Kraft Investments Inc., auditados por un Contador Público Autorizado independiente.



LATIN AMERICAN KRAFT
INVESTMENTS, INC Y SUBSIDIARIAS
INFORME DE AUDITORÍA 2018



An independent member of UHY international

La firma
para hacer
negocios

Informe de Auditoría Emitido por Auditores Independientes

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

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

A la Junta Directiva de
Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Presente

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**, que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 9 y 10 de los estados financieros, donde se describe que durante diciembre de 2017, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió acciones de Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A., SigmaQ México, S.A. de C.V. y SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S, lo que generó una plusvalía de US\$2.0, US\$1.7 y US\$1.1 millones, respectivamente, la administración ha optado por registrar dentro de los activos la plusvalía en el mismo período. La NIIF 3 “Combinaciones de negocios” habría considerado el registro de esta plusvalía si las

empresas no estuvieran bajo control común. La plusvalía registrada es menor que el valor de mercado de ésta, calculado técnicamente.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos.

Excepto por la cuestión descrita en el párrafo de énfasis, hemos determinado que no existen otras cuestiones claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

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

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

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

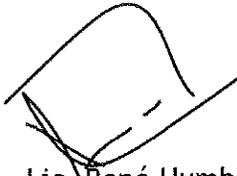
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una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

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

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

Comunicamos a la administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. También proporcionamos a la administración de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

UHY Pérez & Co.



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

Lic. René Humberto Pérez Ordóñez
Colegiado No. 652

Guatemala, 15 de febrero de 2019



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos Corrientes:		
Efectivo (nota 3)	US\$ 24,017.9	US\$ 23,656.5
Inversiones	26.2	36.4
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$654.9 en 2018 y US\$881.5 en 2017	29,299.3	24,970.6
Compañías relacionadas (nota 4)	20,866.2	20,996.3
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	8,149.8	8,930.9
Total cuentas por cobrar	<u>58,315.3</u>	<u>54,897.8</u>
Inventarios (nota 6)	39,532.0	36,282.7
Gastos pagados por anticipado	<u>2,069.7</u>	<u>2,122.0</u>
Total activos corrientes	<u>123,961.1</u>	<u>116,995.4</u>
Activos no corrientes:		
Compañías relacionadas largo plazo (nota 4)	620.0	-
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)	96,993.9	96,271.5
Inversiones en afiliadas (nota 8)	21,439.7	7,439.7
Activos intangibles (nota 9)	78,062.5	78,239.5
Otros activos	<u>144.6</u>	<u>174.9</u>
Total activos no corrientes	<u>197,260.7</u>	<u>182,125.6</u>
Total Activos	US\$ <u>321,221.8</u>	US\$ <u>299,121.0</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 67,653.2	US\$ 63,539.0
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	8,283.6	5,310.8
Cuentas por pagar proveedores	35,353.2	31,265.7
Otras cuentas por pagar (nota 12)	<u>4,304.0</u>	<u>4,207.2</u>
Total pasivos corrientes	<u>115,594.0</u>	<u>104,322.7</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	51,162.1	42,505.6
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	3,500.0	3,500.0
Otras obligaciones laborales (nota 14)	2,509.1	2,849.2
Impuesto Sobre la Renta diferido	-	118.7
Total pasivos no corrientes	<u>57,171.2</u>	<u>48,973.5</u>
Total pasivos	<u>172,765.2</u>	<u>153,296.2</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
Patrimonio:		
Capital social, 10,000,000 acciones comunes y nominativas de US\$1.2 miles cada una	12,000.0	12,000.0
Acciones preferentes, 25,000 acciones a US\$1,000 (mil) cada una (nota 17)	25,000.0	25,000.0
Utilidades retenidas	65,179.2	61,064.6
Superávit por revaluación	39,269.7	40,369.6
Participación no controladora	<u>7,007.7</u>	<u>7,390.6</u>
Total patrimonio	<u>148,456.6</u>	<u>145,824.8</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$ <u>321,221.8</u>	US\$ <u>299,121.0</u>

(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
 Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 195,411.1	US\$ 176,516.6
Otros ingresos de operación	<u>1,651.0</u>	<u>-</u>
Total ingresos	<u>197,062.1</u>	<u>176,516.6</u>
COSTO DE VENTAS (nota 18)	<u>(150,231.1)</u>	<u>(131,566.7)</u>
Utilidad bruta	<u>46,831.0</u>	<u>44,949.9</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas (nota 19)	(17,153.3)	(16,500.1)
Gastos de administración (nota 20)	<u>(10,875.7)</u>	<u>(11,675.4)</u>
Total gastos de operación	<u>(28,029.0)</u>	<u>(28,175.5)</u>
Utilidad de operación	<u>18,802.0</u>	<u>16,774.4</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS:		
Gastos Financieros	(8,643.3)	(7,061.4)
Otros ingresos (gastos)	(1,787.6)	(1,624.6)
Diferencial cambiario	<u>(432.8)</u>	<u>(156.7)</u>
Total otros ingresos y (gastos), neto	<u>(10,863.7)</u>	<u>(8,842.7)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta	7,938.3	7,931.7
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)	<u>(2,204.7)</u>	<u>(2,341.8)</u>
Utilidad después del Impuesto sobre la Renta	5,733.6	5,589.9
INTERES MINORITARIO	<u>(617.2)</u>	<u>(752.1)</u>
UTILIDAD NETA	US\$ <u>5,116.4</u>	US\$ <u>4,837.8</u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Utilidades Integrales
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Utilidad neta	US\$ 5,116.4	US\$	4,837.8
Revaluación de propiedad, planta y equipo	<u>-</u>		<u>13,549.0</u>
Total utilidades integrales del período	US\$ <u>5,116.4</u>	US\$	<u>18,386.8</u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones Preferentes</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Superávit Revaluación</u>	<u>Interés Minoritario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US \$ 12,000.0	25,000.0	60,326.6	27,968.2	5,161.8 US\$	130,456.6
Utilidad neta	-	-	4,837.8	-	-	4,837.8
Superávit por revaluación	-	-	-	13,549.0	-	13,549.0
Total de utilidades integrales del período	-	-	4,837.8	13,549.0	-	18,386.8
Dividendos accionistas	-	-	(3,000.0)	-	-	(3,000.0)
Dividendos acciones preferentes	-	-	(2,161.1)	-	-	(2,161.1)
Superávit realizado	-	-	1,147.6	(1,147.6)	-	-
Participación no controladora	-	-	-	-	2,228.8	2,228.8
Otros	-	-	(86.3)	-	-	(86.3)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	12,000.0	25,000.0	61,064.6	40,369.6	7,390.6	145,824.8
Utilidad neta	-	-	5,116.4	-	-	5,116.4
Total de utilidades integrales del período	-	-	5,116.4	-	-	5,116.4
Dividendos acciones preferentes	-	-	(2,161.6)	-	-	(2,161.6)
Superávit realizado	-	-	1,070.4	(1,070.4)	-	-
Participación no controladora	-	-	-	-	(382.9)	(382.9)
Otros	-	-	89.4	-	-	89.4
Venta de activos fijos	-	-	-	(29.5)	-	(29.5)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US \$ <u>12,000.0</u>	<u>25,000.0</u>	<u>65,179.2</u>	<u>39,269.7</u>	<u>7,007.7 US\$</u>	<u>148,456.6</u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
 Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 5,116.4 US\$	4,837.8
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades operativas:		
Depreciación	4,504.7	6,225.9
Amortización activos intangibles	153.3	259.0
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	(123.2)	(282.6)
Obligaciones laborales	606.3	1,755.5
Participación no controladora	617.2	752.1
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	(3,321.1)	(1,221.1)
Cuentas por cobrar en compañías relacionadas	(489.9)	(3,632.6)
Inventarios	(3,352.8)	(5,226.4)
Gastos pagados por anticipado	52.3	324.6
Otros activos	99.0	(110.8)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,183.94	6,516.5
Pago de obligaciones laborales	<u>(946.4)</u>	<u>(1,823.0)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>7,099.7</u>	<u>8,374.9</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisiciones de activos fijos	(6,093.0)	(7,632.3)
Venta de activos fijos	772.8	4,121.8
Adquisición de empresas	-	(13,724.8)
Inversiones en acciones Sigma, S.A. de C.V.	<u>(14,000.0)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	US\$ <u>(19,320.2)</u> US\$	<u>(17,235.3)</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
 Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ 4,625.9	US\$	13,001.0
Aumento neto de otras obligaciones a corto plazo	2,461.1		30.5
Aumento neto de los préstamos bancarios a largo plazo	8,656.5		3,324.3
Pago de dividendos acciones preferentes	(2,161.6)		(2,161.1)
Pago de dividendos Latin American Kraft Investments, Inc.	-		(3,000.0)
Pago de dividendos Sun Chemical, S.A. de C.V.	(1,000.0)		(750.0)
Aportes Socios para adquisición de SigmaQ México Flexibles	-		4,212.3
	<u>12,581.9</u>		<u>14,657.0</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Aumento neto del efectivo	361.4		5,796.6
Efectivo al inicio del año	<u>23,656.5</u>		<u>17,859.9</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>24,017.9</u>	US\$	<u>23,656.5</u>
			(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

(a) Bases para la preparación

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

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas normas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y juicios con el fin de determinar el valor de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, así como para hacer las revelaciones que se requieren para ser presentadas en el mismo. Aún 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 los 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. Está incluido en el estado de resultados el efecto acumulativo de la conversión de moneda.

(c) Principios de consolidación

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

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

(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 tiene 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 el 1 de enero 2018.

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:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros que contiene requerimientos de contabilidad para los instrumentos financieros, reemplaza la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.
- NIIF 15 Ingresos ordinarios derivados de contratos con clientes determina un modelo único, de cinco pasos, para que sea aplicado a todos los contratos con los clientes.
- CNIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada, esta interpretación establece la "fecha de transacción" efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde el 1 de enero 2017.

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 12 Impuestos a las Ganancias (Enmienda-Reconocimiento del activo por Impuesto Diferido debido a pérdidas no realizadas)

- Modificación de NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo (Enmienda por la Iniciativa de Revelación)
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016 (NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades)

(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. El dinero en efectivo en los bancos está disponible en la demanda y no hay restricciones que limitan su uso.

(i) Inversiones

Las inversiones en otras empresas afiliadas no consolidadas se registran al costo.

Las inversiones en asociadas están constituidas por acciones de capital, con el fin de participar patrimonialmente. Cuando su participación es igual o mayor al 20%, el cual consiste en registrar la inversión inicialmente al costo y es ajustada posteriormente para reconocer la porción que le corresponde al inversionista en las pérdidas o ganancias obtenidas, por la empresa participada, después de la fecha de adquisición.

(j) Inversiones en afiliadas

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

Los resultados y los activos y pasivos de las filiales se incorporan en estos estados financieros consolidados utilizando su valor patrimonial proporcional, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se

contabilizará de acuerdo con la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

Títulos disponibles para venta: en esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantener por un período indefinido que puede ser vendido en respuesta a las necesidades de liquidez, los cambios en las tasas de interés, tipo de cambio o precio de mercado de las acciones. Estas inversiones se valoran por su valor razonable y los cambios en su valor se reconocen directamente en el patrimonio utilizando una cuenta de valuación hasta que se venden o se reembolsen (datos de baja) o se ha determinado que una inversión se ha deteriorado en su valor, en cuyo caso el acumulado ganancia o pérdida reconocida previamente en el patrimonio neto se incluyen en el resultado de las operaciones en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas en valores en moneda extranjera disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados.

(k) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales se registran al costo de la factura y no devengan intereses.

Las cuentas y documentos por cobrar representan la suma de dinero que corresponde a la venta de material de empaque rígido y flexible, aluminio y resinas, tintas a base de agua, aceite y solventes, al crédito a clientes y empresas relacionadas y se presentan a su valor histórico de intercambio menos una estimación de cuentas incobrables.

(l) Provisión para cuentas incobrables

Esta provisión se registra con base en la identificación de las cuentas vencidas y otras consideraciones de la administración. Los saldos de las cuentas se pasan 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 cuál 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 estos en beneficio de la Compañía, en la comercialización de productos para la venta o para el uso de la propia empresa y la prestación de servicio a los clientes.

La adquisición de estos bienes denota el propósito de utilizarlos y no de venderlos en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

Para determinar el costo de la propiedad, planta y equipo se considera el precio neto pagado por los bienes, más todas las erogaciones necesarias para tener el activo en el lugar y condiciones que permitan su funcionamiento como los derechos y gastos de importación, fletes, seguros, gastos de instalación y cualquier otro gasto realizado para llevar el activo al lugar donde quedará instalado. Cualquier costo adicional de instalación o acondicionamiento necesarios para que el activo inicie sus operaciones, también es asignado a la cuenta del activo.

Activos propios

Las propiedades, planta y equipo son contabilizados a su valor revaluado, que viene dado por su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada practicada posteriormente y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido el elemento. Las revaluaciones serán hechas cada cinco años, de manera que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.

La Compañía sigue la política de transferir a las utilidades retenidas el superávit realizado anualmente, con base al uso del activo revaluado.

Construcciones en proceso

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

Desembolsos posteriores a la fecha de adquisición

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

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

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La depreciación de los valores de costo, así como de los valores revaluados se calculan 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 período contable de las vidas útiles y valor residual de la propiedad, planta y equipo.

Deterioro de activos de larga vida

La Administración efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos de larga vida para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede a su importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Las pérdidas que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinen. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable (más probable que de otra manera) que se requerirán recursos para liquidar la obligación y una estimación fiable puede ser hecha. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible en esa fecha. El importe de las reservas registrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 período en el que ocurren.

(u) Reconocimiento de ingresos

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

(v) Gastos financieros e ingresos

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

(w) Impuesto Sobre la Renta

Corriente

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

Diferido

El Impuesto Sobre la Renta diferido es calculado utilizando el método de balance aplicado sobre las diferencias temporarias que existan a la fecha de los estados

financieros, surgidas de comparar los valores fiscales de activos y pasivos con los valores registrados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

(x) Errores en los estados financieros

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

(y) Personal clave

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 a que están expuestas debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda en que se lleva a cabo sus operaciones en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 puedan 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 flujos de efectivo adicionales para pagar las cuentas por pagar en moneda extranjera o que pueda implicar una reducción de los activos en moneda extranjera.

(aa) Uso de estimaciones

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

(bb) Dividendos

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

(cc) Contingencias

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

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

(dd) Hechos posteriores

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

(2) Operaciones

Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas. Las subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas por un período indefinido de tiempo. Las empresas están domiciliadas en los diferentes países. Latin American Kraft Investments Inc. es una subsidiaria 85.3% propiedad de Q Corp. y 14.7% 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.
- Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.
- SigmaQ México, S.A. de C.V.
- SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.

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 inversionistas salvadoreños y guatemaltecos.

El número de empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 2,088 y 1,948, respectivamente.

(3) Efectivo

El efectivo al 31 de diciembre se integra como sigue:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Caja	US\$	3,124.8	US\$	2,965.1
Cuentas corrientes bancarias		<u>20,893.1</u>		<u>20,691.4</u>
Total	US\$	<u>24,017.9</u>	US\$	<u>23,656.5</u>

El saldo de efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye un fondo restringido de US\$550.0 (miles), en cumplimiento con la política establecida por la Compañía de mantener respaldo entre uno o 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 al 31 de diciembre, como resultado de estas operaciones son:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
CORTO PLAZO				
Cuenta por cobrar:				
Pertimex, S.A.	US\$	8,452.0	US\$	8,282.0
Q Corporation		7,978.3		8,085.4
Northern Forest Corporation		2,551.3		1,728.2
Sigma, S.A.		1,353.6		2,350.6
Otras		<u>531.0</u>		<u>550.1</u>
Total	US\$	<u>20,866.2</u>	US\$	<u>20,996.3</u>

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
LARGO PLAZO				
Cuenta por cobrar:				
Sigma, S.A.		<u>620.0</u>		<u>-</u>
Total	US\$	<u>620.0</u>		<u>-</u>

Las cuentas anteriores de compañías afiliadas incluyen anticipos para compras de materia prima, saldos por transacciones comerciales (venta a clientes y mantenimiento de inventarios en piso) y anticipos para adquisición de nuevas empresas. De acuerdo a la

política establecida, el plazo de pago para transacciones comerciales es de 90, 120, 180 y 360 días acorde con los requerimientos del mercado.

Por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se estableció el cobro de intereses sobre saldos mensuales, a una tasa de interés que oscila entre 7.5% y 10.0% de acuerdo con el comportamiento de los saldos de las cuentas, dichas tasas son revisadas anualmente.

Las principales transacciones con afiliadas al 31 de diciembre se resumen de la siguiente manera:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Ventas	US\$	4,985.5	US\$	18,732.1
Compra de inventarios		12,734.9		6,851.7
Intereses recibidos		2,728.2		2,132.2
Comisiones recibidas		634.4		-

(5) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre, las Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Impuestos por cobrar	US\$	6,364.7	US\$	7,426.0
Otros		1,051.7		991.4
Anticipo a proveedores		631.4		406.1
Asociación Solidarista Litografía Zadik		102.0		107.4
Total	US\$	<u>8,149.8</u>	US\$	<u>8,930.9</u>

(6) Inventarios

Los Inventarios al 31 de diciembre se integran como sigue:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Materias primas	US\$	18,590.2	US\$	15,598.4
Productos terminados		10,574.8		11,127.4
Inventario en tránsito		6,195.0		4,887.8
Repuestos		3,829.0		3,714.3
Productos en proceso		1,440.2		1,948.6
Sub-total		40,629.2		37,276.5
Reserva para obsolescencia		(1,097.2)		(993.8)
Total	US\$	<u>39,532.0</u>	US\$	<u>36,282.7</u>

(7) Propiedad, planta y equipo - neto

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

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipo industrial	Mobiliario y equipo de oficina y hardware	Vehículos	Software	Construcciones en progreso	Total propiedad, planta y equipo
Costo:							
Saldo al 31/12/16	38,070.5	94,959.6	9,236.2	938.2	1,556.7	9,131.9	153,893.1
Adiciones	13,766.0	11,247.2	668.2	85.2	75.6	-	25,842.2
Bajas	(5,196.8)	(845.8)	(19.2)	(339.2)	-	(1,423.3)	(7,824.3)
Saldo al 31/12/17	46,639.7	105,361.0	9,885.2	684.2	1,632.3	7,708.6	171,911.0
Adiciones	199.9	11,073.5	342.9	3.7	528.9	(6,055.9)	6,093.0
Bajas	-	(1,518.7)	(8.5)	(37.8)	-	(40.8)	(1,605.8)
Saldo al 31/12/18	46,839.6	114,915.8	10,219.6	650.1	2,161.2	1,611.9	176,398.2
Depreciaciones:							
Saldo al 31/12/16	(9,928.4)	(51,837.9)	(7,887.3)	(790.5)	(1,372.8)	-	(71,816.9)
Adiciones	(675.8)	(4,940.0)	(420.8)	(109.0)	(167.9)	-	(6,313.5)
Bajas	1,434.7	737.8	18.6	299.8	-	-	2,490.9
Saldo al 31/12/17	(9,169.5)	(56,040.1)	(8,289.5)	(599.7)	(1,540.7)	-	(75,639.5)
Adiciones	(661.3)	(3,273.4)	(342.6)	(34.8)	(192.6)	-	(4,504.7)
Bajas	-	696.2	5.9	37.8	-	-	739.9
Saldo al 31/12/18	(9,830.8)	(58,617.3)	(8,626.2)	(596.7)	(1,733.3)	-	(79,404.3)
Valor en Libros:							
Saldo al 31/12/17	US\$ 37,470.2	49,320.9	1,595.7	84.5	91.6	7,708.6	96,271.5
Saldo al 31/12/18	US\$ 37,008.8	56,298.5	1,593.4	53.4	427.9	1,611.9	96,993.9

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

En septiembre de 2017, se contrató a las compañías Ingenieros Valuadores, S.A. en Guatemala y Galdámez Sanabria Consultores, S.A. de C.V. en El Salvador, valuadores independientes, para que llevaran a cabo la actualización del valor de los activos revaluados a valores de mercado a esa fecha. La valuación fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales para la Valoración, utilizando precios de referencia de mercado, con evidencia de precios de propiedades similares.

El resultado de dicha actualización se presenta en los estados consolidados de cambios en el patrimonio neto como un aumento al superávit existente.

(8) Inversiones en afiliadas

Las inversiones corresponden a adquisición de acciones de la empresa Pertimex, S.A; integradas al 31 de diciembre como sigue:

	Cantidad de <u>Acciones</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Litografía Byron Zadik, S.A.	179	US\$	4,837.7	4,837.7
Latin American Kraft Investments, Inc.	65		2,602.0	2,602.0
Sigma. S.A. de C.V. (1)	243,750		<u>14,000.0</u>	<u>-</u>
Total		US\$	<u>21,439.7</u>	<u>7,439.7</u>

(1) Con fechas 29 de junio del 2018, (US\$10,000.0) y 28 de diciembre del 2018 (US\$4,000.0) Latin American Kraft Investments Inc., compró 243,750 acciones a SigmaQ, Packaging.

(9) Activos intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre se resumen a continuación:

		<u>2018</u>	<u>2017</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		25,372.8	25,549.8
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América S.A. de C.V. y Subsidiarias		18,408.3	18,408.3
Plusvalía por adquisición de Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.		1,983.9	1,983.9
Plusvalía por adquisición de SigmaQ México, S.A. de C.V.		1,701.3	1,701.3
Plusvalía por adquisición de SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.		<u>1,097.7</u>	<u>1,097.7</u>
Total	US\$	<u>78,062.5</u>	<u>78,239.5</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 2017

- a) 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:

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

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		<u>2,226.7</u>
Valor de adquisición	US\$	<u>6,224.8</u>

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.

- b) El 29 de diciembre de 2017, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió las empresas, Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A, SigmaQ México, S.A. de C.V. y SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S. por valor de US\$7,500.0 miles. Para la determinación de la compra se consideró las valoraciones efectuadas por profesionales sobre proyecciones financieras.

A continuación, se resume el impacto de la incorporación de dichas empresas 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	8,491.8	7.2
Propiedad, planta y equipo	58.8	-
Total activos	8,550.6	2.8
Pasivos y patrimonio	8,550.6	2.8
Total pasivos y patrimonio	8,550.6	2.8

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$67,653.2 miles y US\$63,539.0 miles al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, contratados por períodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	59,445.7	US\$	47,816.4
Menos:				
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		(8,283.6)		(5,310.8)
Total préstamos a largo plazo	US\$	51,162.1	US\$	42,505.6

La mayoría de los préstamos bancarios a largo plazo contraídos están garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo de las subsidiarias de Latin American Kraft Investments, Inc., y de empresas afiliadas.

Las tasas de interés que devengaron los préstamos durante el período terminado el 31 de diciembre de 2018 oscilaron entre 5.00% y 8.50%, al 31 de diciembre de 2017, oscilaron entre 3.42% y 8.25%.

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

<u>Vencimiento</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Año 2019	US\$	-	9,351.3
Año 2020		8,822.4	6,820.7
Año 2021		5,672.3	3,983.2
Año 2022 y más		36,667.4	22,350.4
Total	US\$	<u>51,162.1</u>	<u>42,505.6</u>

(12) Otras cuentas por pagar

Las Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre se integran como sigue:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Impuestos por pagar	US\$	1,102.4	US\$	396.0
Sueldos y prestaciones		746.7		738.2
Depósitos y anticipos de clientes		723.5		1,250.4
Intereses		518.5		400.1
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		-		250.0
Otros		1,212.9		1,172.5
Total	US\$	<u>4,304.0</u>	US\$	<u>4,207.2</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 con las siguientes condiciones:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (7 años), que devenga un interés de 11.0%	US\$	1,500.0	US\$	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\$	<u>3,500.0</u>	US\$	<u>3,500.0</u>

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales al 31 de diciembre se integran como sigue:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Provisión por retiro voluntario	US\$	810.9	US\$	987.8
Otras obligaciones laborales		<u>1,698.2</u>		<u>1,861.4</u>
Total	US\$	<u>2,509.1</u>	US\$	<u>2,849.2</u>

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

La obligación máxima antes indicada representa el valor de los beneficios futuros que recibirán los empleados. La Compañía al 31 de diciembre de 2015, ha registrado el 70% de la obligación máxima la cual asciende a US\$987.8 (miles), 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.

Al 31 de diciembre del 2018 se realizó actualización del estudio actuarial dando cumplimiento a la política del grupo, el valor que dicho estudio dio al 100% fue de U\$1,158.4 (miles) de lo cual el grupo actualizó el registro al 70% dejando un saldo de U\$810.9 (miles). Considerando que el valor es suficiente para cubrir dicho beneficio.

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

Edad máxima de retiro	60 años
Tasa de crecimiento salarial	2.97% anual
Tasa de descuento - correspondiente al promedio ponderado de los bonos emitidos por el Gobierno de El Salvador a Noviembre 2018	7.58% anual

(15) Impuesto Sobre la Renta

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

El Impuesto Sobre la Renta en Panamá se aplica únicamente a los ingresos derivados de las operaciones en la República de Panamá. La operación de Kraft Intertrade Corporation, International Luxury Packaging, S.A. y Latin American Kraft Investments

Inc., se realiza fuera de la República de Panamá y, por lo tanto, no está sujeta al Impuesto Sobre la Renta panameño.

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

(16) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

Contingencias tributarias:

Litografía Byron Zadik, S. A.:

Año 2006:

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

El expediente está en proceso Contencioso Administrativo.

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

(17) Acciones preferentes

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

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social preferente autorizado, suscrito y pagado es de US\$25,000.0 representado por 25,000 acciones preferentes acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 (mil) cada una.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se pagaron dividendos por un total de US\$2,161.6 y US\$2,161.1, respectivamente.

(18) Costo de ventas

El costo de ventas al 31 de diciembre se resume a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Materias primas	US\$	71,838.4	US\$	63,066.0
Costo reventa productos propios		35,416.6		21,237.2
Gastos fijos de fabricación		23,965.5		24,796.9
Mano de obra directa		9,882.0		9,978.5
Fabricación directa		9,128.6		8,580.5
Costo de venta productos ajenos		-		3,907.6
Total	US\$	<u>150,231.1</u>	US\$	<u>131,566.7</u>

(19) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas al 31 de diciembre se resumen a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Fletes	US\$	6,991.8	US\$	6,750.4
Sueldos y salarios		5,814.0		5,787.1
Otros		2,077.4		2,048.9
Comisiones otorgadas		1,147.0		878.1
Gastos de viaje		727.8		696.4
Impuestos		243.6		164.5
Depreciación		132.8		151.1
Energía eléctrica		18.9		23.6
Total	US\$	<u>17,153.3</u>		<u>16,500.1</u>

(20) Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre se resumen a continuación:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,408.1	US\$	3,971.1
Otros		2,704.9		2,847.1
Prestaciones		1,048.8		1,186.4
Alquileres		771.6		780.5
Depreciación		623.9		499.0
Honorarios		559.0		589.4
Servicio de cómputo		358.9		370.3
Gastos de viaje		298.3		342.8
Mantenimientos		283.4		255.2
Vigilancia y seguridad		247.8		216.0
Comunicaciones y correo		199.3		272.2
Otros seguros		195.3		200.4
Impuestos		176.4		145.0
Total	US\$	<u>10,875.7</u>		<u>11,675.4</u>

(21) Aprobación de estados financieros

Con fecha 15 de febrero de 2019 y 26 de febrero de 2018, la Administración de la Compañía autorizó la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10/11

LATA American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
 100% Consolidado
 Estado de Resultados
 Por el período terminado el 31 de diciembre de 2018
 [Expresado en miles de dólares de la Estación Unida de América]

Estado	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957	1956	1955	1954	1953	1952	1951	1950	1949	1948	1947	1946	1945	1944	1943	1942	1941	1940	1939	1938	1937	1936	1935	1934	1933	1932	1931	1930	1929	1928	1927	1926	1925	1924	1923	1922	1921	1920	1919	1918	1917	1916	1915	1914	1913	1912	1911	1910	1909	1908	1907	1906	1905	1904	1903	1902	1901	1900	1899	1898	1897	1896	1895	1894	1893	1892	1891	1890	1889	1888	1887	1886	1885	1884	1883	1882	1881	1880	1879	1878	1877	1876	1875	1874	1873	1872	1871	1870	1869	1868	1867	1866	1865	1864	1863	1862	1861	1860	1859	1858	1857	1856	1855	1854	1853	1852	1851	1850	1849	1848	1847	1846	1845	1844	1843	1842	1841	1840	1839	1838	1837	1836	1835	1834	1833	1832	1831	1830	1829	1828	1827	1826	1825	1824	1823	1822	1821	1820	1819	1818	1817	1816	1815	1814	1813	1812	1811	1810	1809	1808	1807	1806	1805	1804	1803	1802	1801	1800	1799	1798	1797	1796	1795	1794	1793	1792	1791	1790	1789	1788	1787	1786	1785	1784	1783	1782	1781	1780	1779	1778	1777	1776	1775	1774	1773	1772	1771	1770	1769	1768	1767	1766	1765	1764	1763	1762	1761	1760	1759	1758	1757	1756	1755	1754	1753	1752	1751	1750	1749	1748	1747	1746	1745	1744	1743	1742	1741	1740	1739	1738	1737	1736	1735	1734	1733	1732	1731	1730	1729	1728	1727	1726	1725	1724	1723	1722	1721	1720	1719	1718	1717	1716	1715	1714	1713	1712	1711	1710	1709	1708	1707	1706	1705	1704	1703	1702	1701	1700	1699	1698	1697	1696	1695	1694	1693	1692	1691	1690	1689	1688	1687	1686	1685	1684	1683	1682	1681	1680	1679	1678	1677	1676	1675	1674	1673	1672	1671	1670	1669	1668	1667	1666	1665	1664	1663	1662	1661	1660	1659	1658	1657	1656	1655	1654	1653	1652	1651	1650	1649	1648	1647	1646	1645	1644	1643	1642	1641	1640	1639	1638	1637	1636	1635	1634	1633	1632	1631	1630	1629	1628	1627	1626	1625	1624	1623	1622	1621	1620	1619	1618	1617	1616	1615	1614	1613	1612	1611	1610	1609	1608	1607	1606	1605	1604	1603	1602	1601	1600	1599	1598	1597	1596	1595	1594	1593	1592	1591	1590	1589	1588	1587	1586	1585	1584	1583	1582	1581	1580	1579	1578	1577	1576	1575	1574	1573	1572	1571	1570	1569	1568	1567	1566	1565	1564	1563	1562	1561	1560	1559	1558	1557	1556	1555	1554	1553	1552	1551	1550	1549	1548	1547	1546	1545	1544	1543	1542	1541	1540	1539	1538	1537	1536	1535	1534	1533	1532	1531	1530	1529	1528	1527	1526	1525	1524	1523	1522	1521	1520	1519	1518	1517	1516	1515	1514	1513	1512	1511	1510	1509	1508	1507	1506	1505	1504	1503	1502	1501	1500	1499	1498	1497	1496	1495	1494	1493	1492	1491	1490	1489	1488	1487	1486	1485	1484	1483	1482	1481	1480	1479	1478	1477	1476	1475	1474	1473	1472	1471	1470	1469	1468	1467	1466	1465	1464	1463	1462	1461	1460	1459	1458	1457	1456	1455	1454	1453	1452	1451	1450	1449	1448	1447	1446	1445	1444	1443	1442	1441	1440	1439	1438	1437	1436	1435	1434	1433	1432	1431	1430	1429	1428	1427	1426	1425	1424	1423	1422	1421	1420	1419	1418	1417	1416	1415	1414	1413	1412	1411	1410	1409	1408	1407	1406	1405	1404	1403	1402	1401	1400	1399	1398	1397	1396	1395	1394	1393	1392	1391	1390	1389	1388	1387	1386	1385	1384	1383	1382	1381	1380	1379	1378	1377	1376	1375	1374	1373	1372	1371	1370	1369	1368	1367	1366	1365	1364	1363	1362	1361	1360	1359	1358	1357	1356	1355	1354	1353	1352	1351	1350	1349	1348	1347	1346	1345	1344	1343	1342	1341	1340	1339	1338	1337	1336	1335	1334	1333	1332	1331	1330	1329	1328	1327	1326	1325	1324	1323	1322	1321	1320	1319	1318	1317	1316	1315	1314	1313	1312	1311	1310	1309	1308	1307	1306	1305	1304	1303	1302	1301	1300	1299	1298	1297	1296	1295	1294	1293	1292	1291	1290	1289	1288	1287	1286	1285	1284	1283	1282	1281	1280	1279	1278	1277	1276	1275	1274	1273	1272	1271	1270	1269	1268	1267	1266	1265	1264	1263	1262	1261	1260	1259	1258	1257	1256	1255	1254	1253	1252	1251	1250	1249	1248	1247	1246	1245	1244	1243	1242	1241	1240	1239	1238	1237	1236	1235	1234	1233	1232	1231	1230	1229	1228	1227	1226	1225	1224	1223	1222	1221	1220	1219	1218	1217	1216	1215	1214	1213	1212	1211	1210	1209	1208	1207	1206	1205	1204	1203	1202	1201	1200	1199	1198	1197	1196	1195	1194	1193	1192	1191	1190	1189	1188	1187	1186	1185	1184	1183	1182	1181	1180	1179	1178	1177	1176	1175	1174	1173	1172	1171	1170	1169	1168	1167	1166	1165	1164	1163	1162	1161	1160	1159	1158	1157	1156	1155	1154	1153	1152	1151	1150	1149	1148	1147	1146	1145	1144	1143	1142	1141	1140	1139	1138	1137	1136	1135	1134	1133	1132	1131	1130	1129	1128	1127	1126	1125	1124	1123	1122	1121	1120	1119	1118	1117	1116	1115	1114	1113	1112	1111	1110	1109	1108	1107	1106	1105	1104	1103	1102	1101	1100	1099	1098	1097	1096	1095	1094	1093	1092	1091	1090	1089	1088	1087	1086	1085	1084	1083	1082	1081	1080	1079	1078	1077	1076	1075	1074	1073	1072	1071	1070	1069	1068	1067	1066	1065	1064	1063	1062	1061	1060	1059	1058	1057	1056	1055	1054	1053	1052	1051	1050	1049	1048	1047	1046	1045	1044	1043	1042	1041	1040	1039	1038	1037	1036	1035	1034	1033	1032	1031	1030	1029	1028	1027	1026	1025	1024	1023	1022	1021	1020	1019	1018	1017	1016	1015	1014	1013	1012	1011	1010	1009	1008	1007	1006	1005	1004	1003	1002	1001	1000	999	998	997	996	995	994	993	992	991	990	989	988	987	986	985	984	983	982	981	980	979	978	977	976	975	974	973	972	971	970	969	968	967	966	965	964	963	962	961	960	959	958	957	956	955	954	953	952	951	950	949	948	947	946	945	944	943	942	941	940	939	938	937	936	935	934	933	932	931	930	929	928	927	926	925	924	923	922	921	920	919	918	917	916	915	914	913	912	911	910	909	908	907	906	905	904	903	902	901	900	899	898	897	896	895	894	893	892	891	890	889	888	887	886	885	884	883	882	881	880	879	878	877	876	875	874	873	872	871	870	869	868	867	866	865	864	863	862	861	860	859	858	857	856	855	854	853	852	851	850	849	848	847	846	845	844	843	842	841	840	839	838	837	836	835	834	833	832	831	830	829	828	827	826	825	824	823	822	821	820	819	818	817	816	815	814	813	812	811	810	809	808	807	806	805	804	803	802	801	800	799	798	797	796	795	794	793	792	791	790	789	788	787	786	785	784	783	782	781	780	779	778
--------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

- Código de Ética y Prácticas Corporativas
- Misión, visión, valores y objetivos corporativos
- Estructura organizacional, de control interno y administración de riesgos
- Junta Directiva
- Ejecutivos Corporativos
- Centros de Servicios Corporativos
- Gerencias Operativas por Unidad Estratégica de Negocios
- Manuales de Políticas, Normas y Procedimientos
- Los distintos Comités (Auditoría, Cumplimiento y Administración de Riesgo, Compensaciones, Estratégico, Asuntos Fiscales, Crédito y Cobros, Inversiones y Ejecutivo).
- Auditoría Interna, Externa y Fiscal.

Funciones

Entre las principales funciones del Gobierno Corporativo de Latin American Kraft Investments Inc. & Subsidiarias se encuentra el asegurar la integridad de los sistemas de información financiera y gerencial de la compañía; desarrollar, implementar y mantener un sistema de administración de riesgos; asegurar la integridad, independencia y objetividad de la auditoría externa e interna; asegurar la infraestructura de control interno suficiente y adecuada a las necesidades de la compañía; supervisar la adecuada documentación de procesos y sus niveles de cumplimiento; asegurar un proceso, tanto interno como externo, suficiente y correcto de revelación de información; prevenir los fraudes.

Responsabilidades de Gobierno Corporativo

- *Validar principios, criterios y prácticas contables:* la aplicación de NIIFs y US GAAP; validar razones que soportan el criterio adoptado; validar criterios con especialistas; criterios de

- interpretación de principios y documentación; análisis de estados financieros y reportes; análisis de variación de presupuestos.
- *Promover y evaluar infraestructura de control interno:* promover la definición, implementación y permanencia de un sistema de control interno sólido, suficiente y actualizado; asegurar la eficiencia y efectividad de la operación, protección de activos y optimización de recursos, integridad y confiabilidad de información financiera y administrativa; componentes del sistema de control como lo son el cumplimiento de leyes y reglamentos interno.
 - *Promover la suficiencia de políticas y procedimientos:* promoción de normatividad corporativa y coordinación de la recopilación, ordenamiento, actualización y divulgación de políticas, normas y procedimientos corporativos.
 - *Contratar y evaluar los servicios de auditoría externa:* Evaluación técnica y económica de propuestas de servicios de auditoría externa; monitoreo del desarrollo y cumplimiento de calidad del servicio, tiempo de avance y entrega; garantizar la integridad, independencia y objetividad; promover alto valor agregado de observaciones y recomendaciones; reuniones periódicas de seguimiento.
 - *Definir mecanismos para la recepción y análisis de quejas:* Asegurar la existencia de procedimientos dentro de la compañía que permita recibir y dar trámite a quejas sobre prácticas contables indebidas, debilidades de control interno, fraudes, errores operativos, temas diversos que afecten la eficiencia o productividad de los procesos; asuntos diversos de control o auditoría; establecer procedimientos que permitan conocer este tipo de situaciones de manera confidencial e incluso anónima.
 - *Resolver desacuerdos y toma de compromisos sobre observaciones y recomendaciones de auditoría:* conocimiento de contenido de reportes de auditoría externa e interna; conocimiento de diferencias de criterios entre responsables de operación y auditores respecto a las circunstancias o condiciones, su gravedad, el compromiso requerido y el tiempo o grado de esfuerzos necesario para solucionar los problemas; promover la adopción de compromisos que efectivamente resuelvan las situaciones negativas; lograr el máximo aprovechamiento y valor agregado posible del esfuerzo de auditoría.
 - *Establecer sistemas de seguimiento de compromisos:* Cada recomendación de auditores requiere de un compromiso, que a su vez, debe orientarse a resolver el problema de raíz y no solamente el efecto identificado; definir planes de acción que especifiquen a la persona responsable y las fechas de ejecución; ejecutar revisiones de seguimiento y cumplimiento.
 - *Ejercer el control de calidad de la gestión de auditoría interna corporativa (alto valor agregado):* promover la ejecución de la función de auditoría corporativa conforme a las normas para la práctica profesional de auditoría interna; desarrollar capacitaciones internas y externas; definir el programa anual de actividades y ejercer seguimiento permanente de su cumplimiento; fortalecer el alcance de las revisiones de sistemas; promover la utilización de la herramienta de auditoría contenida en SAP.
 - *Desarrollar, implementar y mantener un sistema de administración de riesgos:* Identificar los riesgos, definir y revisar el ambiente de riesgo y definir las causas y consecuencias de estos; administrar los riesgos, evaluando y priorizándolos, mantener y revisar las estrategias y coordinarlas; medir y reportar la exposición de riesgos, midiendo y reportando la eficiencia de la administración de riesgos.
 - *Promover sanciones ante incumplimientos:* Promover la creación de políticas sobre incumplimientos que especifique el régimen sancionatorio; divulgar a todo nivel el contenido de estas políticas y verificar su cumplimiento.

La implementación de Gobierno Corporativo proveerá a la compañía con mejores modelos de monitoreo y supervisión para minimizar el riesgo a nivel operativo, de liquidez, de mercado, legal y reputacional.

Los Comités y su conformación son los siguientes:

- **Comité de Auditoría** (monitoreo y evaluación de la calidad e integridad de la información contable, financiera y gerencial de los procesos de negocios):
 - o Auditoría interna y externa
 - Cuatro (4) directores
 - Un (1) director independiente
 Vigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.

- **Control del Cumplimiento y Administración de Riesgos**, se lleva a cabo a través de los siguientes comités, cada uno desde su propia competencia:
 - o **Comité de Compensaciones** (a nivel de Junta Directiva)
 - Interviene el Director de Recursos Humanos
 - Tres (3) directores de Junta Directiva
 - Un (1) director independiente
 Vigente desde hace más de 7 años y sin vencimiento para estos cargos.

 - o **Comité de Asuntos Fiscales** (a nivel Ejecutivo)
 - CFO
 - Contralor
 - Director Legal
 - Gerente Corporativo de Asuntos Fiscales
 Vigente desde hace más de 9 años y sin vencimiento para estos cargos.

 - o **Comité de Créditos y Cobros** (a nivel Ejecutivo)
 - CFO
 - Gerente Corporativo de Créditos y Cobros
 - Gerencia o Jefatura Legal
 - Gerente de Operaciones responsable de la cuenta
 Vigente desde hace más de 11 años y sin vencimiento para estos cargos.

 - o **Comité de Inversiones** (dependiendo del monto, a nivel Ejecutivo o Junta Directiva)
 - Presidente Ejecutivo
 - Vicepresidente de Operaciones
 - CFO
 Vigente desde hace más de 9 años y sin vencimiento para estos cargos.

 - o **Comité Ejecutivo- Operativo** (a nivel Ejecutivo)
 - Presidente Ejecutivo
 - Vicepresidente de Operaciones
 - CFO
 - Gerentes de Operaciones de Unidades de Negocios
 - Director Legal
 Vigente desde hace más de 9 años y sin vencimiento para estos cargos.

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

- **Comité de Evaluación y Postulación de Directores Independientes y Ejecutivos Clave:**
Los accionistas de las series de acciones con derecho a voto, contempladas en el Pacto Social de Latin American Kraft Investments Inc., nombran en forma independiente a los Directores de la Junta Directiva, así como también puede conocer por medio del Comité de

Compensaciones, conformado por representación de la Junta Directiva, las nominaciones de los Directores y Ejecutivos Claves.

- Cuatro (4) directores
- Un (1) director independiente
Vigente desde hace más de 5 años y sin vencimiento para sus cargos.
- **Comité Estratégico** (a nivel de Junta Directiva. Operaciones de ejecución presupuestaria de corto plazo y seguimiento a la planeación estratégica de mediano y largo plazo):
 - Tres (3) directores de la Junta Directiva, quienes conocen sobre proyectos especiales encomendados por la Junta Directiva.
Con vigencia de más de 9 años, y funcionamiento permanente.

Junta Directiva

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

Reuniones de la Junta Directiva

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

Citación

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

Quórum

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

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

Resoluciones

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

Facultades

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

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

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

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

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

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

Dignatarios

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

Contratos entre Latin American Kraft Investment Inc & Subsidiarias y uno o más de sus Directores o Dignatarios

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

Ningún Director está obligado a rendir cuentas de cualquier ganancia que emanare de cualquiera de tales negocios, contratos, convenios o tratos, pero siempre que tal Director comunicare a la Junta Directiva de la sociedad y éstos lo evaluarán y aprobarán previamente, el interés por el contrato, arreglo o negocio.

V PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, Latin American Kraft Investment Inc & Subsidiarias deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

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

- Diario de circulación nacional _____
- Periódico o revista especializada de circulación nacional _____
- Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), de Latin American Kraft Investments Inc., siempre que sea de acceso público: www.sigmag.com
- El envío, por Latin American Kraft Investment Inc & Subsidiarias o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- El envío de los Informes o reportes periódicos que haga Latin American Kraft Investment Inc. & Subsidiarias (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados de Latin American Kraft Investments Inc. & Subsidiarias, 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 viernes 29 de marzo de 2018.

FIRMA(S)

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

El informe de actualización anual Latin American Kraft Investments, Inc. & Subsidiarias correspondiente al cierre del ejercicio fiscal al 31 de diciembre de 2018 es firmado por los siguientes funcionarios:

Atentamente,

LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F. 
 Henry Varhi - Representante Legal

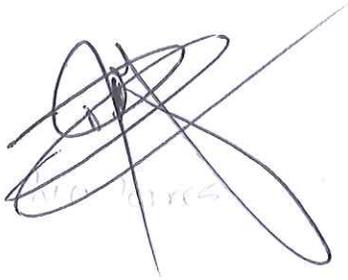
En la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las quince horas del día diecinueve de marzo de dos mil diecinueve, Ante mí, **OSCAR ARMANDO CALDERON ARTEAGA**, Notario de este domicilio comparece el Señor **ENRIQUE ABRAHAM YARHI PRAXMARER**, conocido por **HENRY YARHI**, de sesenta y cuatro años de edad, Administrador, del domicilio de San Salvador, Departamento de San Salvador, República de El Salvador, persona a quien conozco y además identifico por medio de su Documento Único de Identidad número cero cero ocho dos uno cero nueve nueve - dos, **Y BAJO JURAMENTO DECLARA: I)** Que el declarante actualmente funge como Director Presidente de la Junta Directiva de la entidad Panameña denominada **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, acá referida también indistintamente como la “persona registrada” o la “emisora”; **II)** Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil dieciocho, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá**; **III)** Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; **IV)** Que a su juicio los Estados Financieros Anuales relacionado y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente; **V)** Que como firmante: v.1) Vela por establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; v.2) Ha requerido el diseño de los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; v.3) Ha evaluado la efectividad de los controles internos de la emisora dentro de los noventa días previos a la emisión de los Estados Financieros; v.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; **VI)** Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: vi.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; vi.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte; vi.3) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. **El Suscrito Notario hace Constar:** Que expliqué al compareciente los efectos legales de esta Acta Notarial que consta de una hoja útil, y leído que le fue por mí íntegramente todo lo escrito en un solo acto sin interrupción, ratifica su contenido y firmamos **DOY FE.-**



En la ciudad de Guatemala, el día diecinueve de marzo de dos mil diecinueve, siendo las doce horas, YO, **JUAN CARLOS HERNÁNDEZ DEL VALLE**, Notario, constituido en mi oficina profesional situada en la veintisiete (27) calle final treinta y siete guión cincuenta (37-50) zona cinco (5), Comercial la Joya, Local once (11) de esta ciudad, a requerimiento del Licenciado **ARMANDO JOSÉ TORRES GÓMEZ**, quien es de cincuenta y cinco años de edad, casado, guatemalteco, Ejecutivo, de este domicilio, persona de mi conocimiento y quien se identifica por medio del Documento Personal de Identificación (DPI), con el Código Único de Identificación (CUI) número un mil ochocientos cincuenta y siete cincuenta y seis mil novecientos sesenta y cuatro un mil novecientos dos (1857 56964 1902) extendido por el Registro Nacional de las Personas de la República de Guatemala. A solicitud del requirente, procedo a juramentarlo para que en el transcurso de la presente se pronuncie con la verdad, debidamente advertido por el Infrascrito Notario de las penas relativas al delito de perjurio, **BAJO JURAMENTO SOLEMNE DECLARA: I)** Que el declarante actualmente funge como Director Tesorero de la Junta Directiva de la entidad Panameña denominada **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, acá referida también indistintamente como la “persona registrada” o la “emisora”; **II)** Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil dieciocho, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá**; **III)** Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; **IV)** Que a su juicio los Estados Financieros Anuales relacionado y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente; **V)** Que como firmante: v.1) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; v.2) Ha diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; v.3) Ha evaluado la efectividad de los controles internos de la emisora dentro de los noventa días previos a la emisión de los Estados Financieros; v.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; **VI)** Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: vi.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; vi.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte; vi.3) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en



los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. No habiendo más que hacer constar por el momento, se da por terminada la presente acta, en el mismo lugar y fecha de su inicio, siendo las doce horas con cincuenta minutos, la cual queda contenida en una hoja de papel bond impresa en su anverso y reverso, la cual previa lectura es aceptada íntegramente por el requirente, quien bien enterado de su contenido, objeto y validez, la acepta, ratifica y firma, con el Infrascrito Notario.
DOY FE.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.A handwritten signature in black ink, featuring a stylized, rounded shape above a long horizontal line that slopes downwards to the right.

Lic. Juan Carlos Hernández del Valle
ABOGADO Y NOTARIO

En la ciudad de Guatemala, el día diecinueve de marzo de dos mil diecinueve, siendo las once horas con quince minutos, YO, **JUAN CARLOS HERNÁNDEZ DEL VALLE**, Notario, constituido en mi oficina profesional situada en la veintisiete (27) calle final treinta y siete guión cincuenta (37-50) zona cinco (5), Comercial la Joya, Local once (11) de esta ciudad, a requerimiento del Licenciado **DORIÁN JONAS RODRÍGUEZ RECINOS**, quien es de cincuenta y siete años de edad, casado, guatemalteco, Ejecutivo, de este domicilio, persona de mi conocimiento y quien se identifica por medio del Documento Personal de Identificación (DPI), con el Código Único de Identificación (CUI) número dos mil quinientos sesenta y siete noventa y tres mil quinientos ochenta y uno un mil seiscientos uno (2567 93581 1601) extendido por el Registro Nacional de las Personas de la República de Guatemala. A solicitud del requirente, procedo a juramentarlo para que en el transcurso de la presente se pronuncie con la verdad, debidamente advertido por el Infrascrito Notario de las penas relativas al delito de perjurio, **BAJO JURAMENTO SOLEMNE DECLARA: I)** Que el declarante actualmente funge como Apoderado General de la entidad Panameña denominada **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, acá referida también indistintamente como la “persona registrada” o la “emisora”; **II)** Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil dieciocho, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.** y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Super Intendencia del Mercado de Valores de Panamá**; **III)** Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; **IV)** Que a su juicio los Estados Financieros Anuales relacionado y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente; **V)** Que como firmante: v.1) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; v.2) Ha diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; v.3) Ha evaluado la efectividad de los controles internos de la emisora dentro de los noventa días previos a la emisión de los Estados Financieros; v.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; **VI)** Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: vi.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; vi.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte; vi.3) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en



los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. No habiendo más que hacer constar por el momento, se da por terminada la presente acta, en el mismo lugar y fecha de su inicio, siendo las once horas con cuarenta minutos, la cual queda contenida en una hoja de papel bond impresa en su anverso y reverso, la cual previa lectura es aceptada íntegramente por el requirente, quien bien enterado de su contenido, objeto y validez, la acepta, ratifica y firma, con el Infrascrito Notario.
DOY FE.

Lic. Juan Carlos Hernández del Valle
ABOGADO Y NOTARIO



Somos confianza pública

COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS
Y AUDITORES DE GUATEMALA

Constancia de Colegiado Activo

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

CPA
CONSTANCIA
N° 0065423

Que el (la) CPA

René Humberto

Pérez Ordoñez

552

Es Colegiado (a) **ACTIVO (a)** registrado (a) con el No. _____, por consiguiente, goza de los privilegios y está sujeto (a) a las obligaciones que la ley de Colegiación Profesional Obligatoria confiere a los miembros activos de este colegio, encontrándose en calidad de colegiado(a) activo(a) hasta el mes de **marzo de 2020** en virtud de haber pagado las cuotas correspondientes hasta el mes de **diciembre de 2019**

A solicitud del (de la) interesado (a) se extiende, firma y sella la presente en la Ciudad de Guatemala el día **22** del mes de **enero** del año **2019**

(1)
CPA Olga Patricia García Hernández
Secretaría
Junta Directiva 2017 / 2019

Nota: Para verificar la autenticidad de este documento, por favor hacerlo en nuestras oficinas ubicadas en:
7a. Avenida 7-07 Zona 9, Edificio Bansa, 2o. Nivel, Oficina 201. Guatemala, Guatemala - PBX 2496-8300 - E-mail: colegiocpa@cpa.org.gt

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