

**REPUBLICA DE PANAMA  
COMISION NACIONAL DE VALORES**

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

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

LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015.

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

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

**A. Aplicabilidad**

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

**B. Preparación de los Informes de Actualización**

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

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

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

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

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

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



**Razón Social Del Emisor:** Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias

**Valores Que Ha Registrado:** Acciones preferidas acumulativas

**Números De Teléfono y Fax Del Emisor:** Teléfono (503) 2567 6065, fax (503) 22772927, Teléfono (502) 2301-9644, fax (502) 2301-9662.

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

**Dirección De Correo Electrónico Del Emisor:** [atorres@sigmaq.com](mailto:atorres@sigmaq.com)  
[droduiguez@sigmaq.com](mailto:droduiguez@sigmaq.com)



## I PARTE

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

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

## Análisis De Resultados Financieros Y Operativos

### A. Liquidez

Descripción	Sep 2015	Jun 2015
Capital de trabajo, en US\$M	16,630	7,593
Razón corriente, en veces	1.24	1.11

La liquidez de LAKI continúa fortaleciéndose basado en su crecimiento y estrategia. El capital de trabajo (activos corrientes – pasivos corrientes) refleja US\$16.6MM en el tercer trimestre 2015 versus US\$7.5MM en el segundo trimestre 2015. Como estrategia comercial y de costos, se han otorgado mayores plazos a clientes importantes, incrementando inventarios por mejores precios de compra y creando un mayor stock de producto terminado en Costa Rica, Caribe y Nicaragua requeridos por los clientes, siendo el impacto de un incremento de US\$7.2 MM.

La compañía continúa con una política de mantener niveles altos en caja y bancos por fondos manejados en diferentes instituciones y se busca tener saldos entre 15 y 30 días de ventas en efectivo, lo cual permite flexibilidad para negociaciones de compras y optimización de rendimiento financiero.

El índice de liquidez o razón corriente (activos corrientes / pasivos corrientes) refleja mejora en el tercer trimestre 2015 de 1.24 veces versus el segundo trimestre 2015 de 1.11 veces.

### B. Recursos de Capital

A continuación listamos la disposición de activos fijos por tipo de planta y equipo, por empresa, ubicación geográfica y valor en libros netos de depreciación a septiembre de 2015.

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

La industria de empaques es intensa en inversiones de capital, por lo cual, LAKI anualmente invierte en renovación, ampliación y actualización tecnológica en maquinaria y equipo. La ampliación en capacidad instalada es para apoyar el crecimiento de los negocios. Entre compras de maquinaria y equipo, mantenimientos capitalizables y no capitalizables se invierte entre 3.0% y 4.5% sobre la venta en la Industria y es donde LAKI se ubica para el año 2015 que ha sido un año de fortalecer los mantenimientos para optimizar los recursos actuales, obviamente se ha invertido

mucho más en mantenimientos que el año 2014. Al 30 de septiembre 2015 la mayor inversión fue en el negocio de plegadizas, que invirtió en una impresora, una troqueladora y equipos periféricos que suman US\$2.5MM aproximadamente que fue financiado adecuadamente. La estrategia de inversión del negocio de plegadizas fue ampliar la capacidad productiva básicamente para el crecimiento esperado en México.

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

DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRAFICA			
Empresa	Sep 2015 En US\$M	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Buflor, Inc	12.2	Empaques de lujo	Estados Unidos
Chippenhook Corp y Subsidiarias	525.6	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	7,977.7	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	11,473.2	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	22,600.7	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	19,776.5	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	3,128.3	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	7,898.5	Corrugado	Honduras
Soluciones de Empaques, S.A.	1,515.4	Oficina de comercialización.	Nicaragua
<b>Total Consolidado</b>	<b>74,908.1</b>		

### C. Resultados de las Operaciones

LAKI en el tercer trimestre 2015 refleja US\$856.0 de ventas adicionales en relación al segundo trimestre. La utilidad neta del tercer trimestre fue de US\$1.0MM versus US\$800.0 del segundo trimestre 2015. Se muestra una tendencia positiva para el cuarto trimestre 2015, producto de la fuerte inversión en gastos de innovación y desarrollo, así como el fortalecimiento de la organización de ventas en Europa y Estados Unidos.

La estrategia en el 2015 ha sido enfocarnos a invertir en innovación y desarrollo en los negocios de Corrugado, Plegadizas y con énfasis en Empaques de Lujo. LAKI optó por absorber de una vez en gastos y no amortizar esta inversión, lo cual asciende a US\$1.4 MM aproximadamente que disminuye el resultado operativo. Se considera como una partida de inversión extraordinaria que afecta los resultados pero que dará beneficios futuros con la venta esperada y que va en progreso; ejemplo el nuevo empaque en canister de Ron Zacapa Centenario, cajas de cartón corrugado para piñas y cajas plegadizas para cigarrillos en México.

Se ha fortalecido la organización de ventas en empaques de lujo abriéndose oficina de ventas en Escocia y se han contratado ejecutivos en EEUU para desarrollar el sector de empaques de licores premium, participación en más ferias de empaques en Europa y EEUU, con lo cual se esperan beneficios futuros, puesto que en 2015 estamos absorbiendo en gastos esta inversión.

En el tercer trimestre 2015 se han logrado negocios en corrugado en el sector agro-industria de cajas para piñas con contratos de mediano plazo, esperándose facturar en el 2015 US\$4.0MM. Están en procesos de formalización negocios adicionales de este sector.

El molino de cartón chip en 2015 lleva un crecimiento del 6% en volumen de ventas con relación al 2014, por mayores ventas en el sector de vidrio.

En 2015 el margen de los negocios corrugado y cartón chip se ha mejorado entre uno y dos puntos porcentuales, productos del esfuerzo de no trasladar en la medida de lo posible al mercado los beneficios de la baja del petróleo que impactan en la energía eléctrica y el precio del bunker. Además, de negociaciones especiales en compras de materias primas.

Afectó en forma adversa y relevante la implementación del sistema SAP en Chippenhook Corp., donde se implementaron de una sola vez todos los módulos entre logísticos, ventas y finanzas el uno de junio 2015 y en casi cuatro meses nos impactó en reducción de ventas, compras, despachos, incremento en las cuentas por cobrar e inventarios, pero afortunadamente ya desde agosto y septiembre 2015, se ha venido notado una mejora en la venta, rentabilidad y control. Se ha complementado el sistema SAP con otras aplicaciones especializadas en negocios logísticos y ventas el detalle. Se estima que esta situación afectó el margen operativo en US\$1.0 MM aproximadamente.

En la encuesta de satisfacción de clientes llevada a cabo entre abril a julio 2015, se logró una calificación promedio de 4.39 (calificación entre 1 a 5) que es arriba de la meta establecida de 4.25. Resaltan los atributos de calidad, innovación y asistencia técnica.

#### D. Análisis de perspectivas

La perspectiva para LAKI es favorable en muchos sentidos. Se vislumbra crecimiento a través de volúmenes de ventas: orgánico y nuevos negocios/clientes, adquisición de empresas, diversificación de productos, mayor penetración de mercados, optimización de márgenes, fortalecimiento del capital y continuidad en el plan de inversiones.

A continuación resumimos los aspectos más relevantes:

- Ventas y Márgenes:
  - o Continuar el crecimiento en monto de ventas.
  - o Continuar protegiendo el margen de ganancia.
  - o Impulsar la venta de productos de lujo con más alto margen, énfasis en empaques de lujo para licores Premium.
  - o Continuar con la reducción de dependencia de ventas en Centro América, logrando mayor penetración en otros mercados: EEUU, México, Caribe y Europa.
  - o Aprovechar oportunidades de los tratados de libre comercio en la región.
  - o Seguir obteniendo contratos a más de un año como por ejemplo en el segmento agroindustrial.
  - o Crecimiento de negocios por la adquisición que hará LAKI en el último trimestre 2015 de Sun Chemical Centroamérica, S.A. de C.V. y Subsidiarias.
  
- Costos y proveedores:
  - o Potenciar la oficina de compras y logística de Chippenhook en Hong Kong para ampliar la red de proveedores de materias primas y maquinarias para el resto del grupo.
  - o Mejores negociaciones de materias primas con proveedores en precio y plazos.
  - o Beneficios de la disminución del precio del petróleo al no trasladarlo en la medida de lo posible al mercado.
  - o Aumento en la eficiencia de producción a través de mejores prácticas de manufactura.
  - o Fortalecimiento de mantenimientos predictivos y preventivos en maquinaria y equipos para mejorar la eficiencia.
  
- Fuentes de financiamiento y gastos financieros:
  - o Ahorros en gastos de financiamiento con el reemplazo de deuda bancaria más costosa con los fondos provenientes de la presente Emisión de Acciones Preferidas.
  - o Ahorros a través de gestiones de reducción de tasa de interés y sustitución de deudas por otras más eficientes.
  - o Mantener y desarrollar relaciones bancarias con las mejores instituciones como alternativas eficientes de fuentes de fondeos
  
- Planta y producción de activos fijos:
  - o Continuar programa de mantenimiento de equipos para optimizar la capacidad instalada y eficientar los recursos actuales.
  - o Optimizar nuevo sistema de impresión en el negocio de plegadizas que generará ahorros por eficiencias y otorga más capacidad instalada.
  - o Adquisición de nueva corrugadora y ampliación de edificio en Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. en el 2016.

- Adquisiciones de Empresas:

LAKI en su estrategia de crecimiento y expansión, decidió comprar en forma apalancada las acciones de Sun Chemical de Centroamérica, S.A. de C.V. y Subsidiarias que su giro es la producción y comercialización de tintas, siendo sus principales clientes de los sectores de impresión de revistas, periódicos, publicidad, empaques entre otros. Actualmente Sigma Q posee el 50% de la propiedad de dicha empresa, el control y administración. Al 30 de septiembre 2015 LAKI ha otorgado US\$8.0MM de anticipo a empresas relacionadas por dicha compra y el negocio se concretará en noviembre de 2015, por lo que en el último trimestre 2015, se consolidará en LAKI el negocio que se estará adquiriendo. El otro 50% lo posee Sun Chemical Corp. Siendo un socio de SigmaQ desde 1978.





**II PARTE**  
**Resumen Financiero**  
(Cifras en miles de dólares americanos)

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras en miles de US\$)	TRIMESTRE 30/9/2015	TRIMESTRE 30/6/2015	TRIMESTRE 30/3/2015	TRIMESTRE 31/12/2014
Ventas o Ingresos Totales	38,444	37,586	39,148	36,077
Margen Operativo	11%	12%	11%	17%
Gastos Generales y Administrativos	6,844	6,629	6,353	6,705
Utilidad o (Pérdida) Neta	1,022	836	1,175	1,020
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.09	0.07	0.10	0.09
Depreciación y Amortización	1,250	1,209	1,178	988
Utilidades o(pérdidas) extraordinarias y no recurrentes	(400)	(600)	(400)	-

BALANCE GENERAL (Cifras en miles de US\$)	TRIMESTRE 30/9/2015	TRIMESTRE 30/6/2015	TRIMESTRE 30/3/2015	TRIMESTRE 31/12/2014
Activo Circulante	84,751	76,145	74,593	64,206
Activos Totales	225,567	217,321	213,749	204,159
Pasivo Circulante	68,121	68,552	61,757	53,768
Deuda a Largo Plazo	38,827	39,346	43,099	42,672
Acciones Preferidas	15,398	7,300	7,300	7,300
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	31,563	31,563	31,563	31,563
Utilidades Retenidas	53,742	52,809	52,571	51,396
Minoría	8	8	8	8
Patrimonio Total	112,711	103,680	103,442	102,267
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción Comunes	0	0	0	0
Dividendo/Acción Preferidas	\$0.085	\$0.085	\$0.085	\$0.085
Deuda Total/Patrimonio	0.73x	0.81x	0.73x	0.73x
Capital de Trabajo	16,630	7,593	12,836	10,438
Razón Corriente	1.24x	1.11x	1.21x	1.19x
Utilidad Operativa/Gastos financieros	3.40	2.41	2.82	5.51

### III PARTE

#### Estados Financieros

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

Adjuntamos al presente Informe de Actualización Trimestral, el ejemplar de los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2015 y por los tres meses de operaciones terminados en esa fecha.

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

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

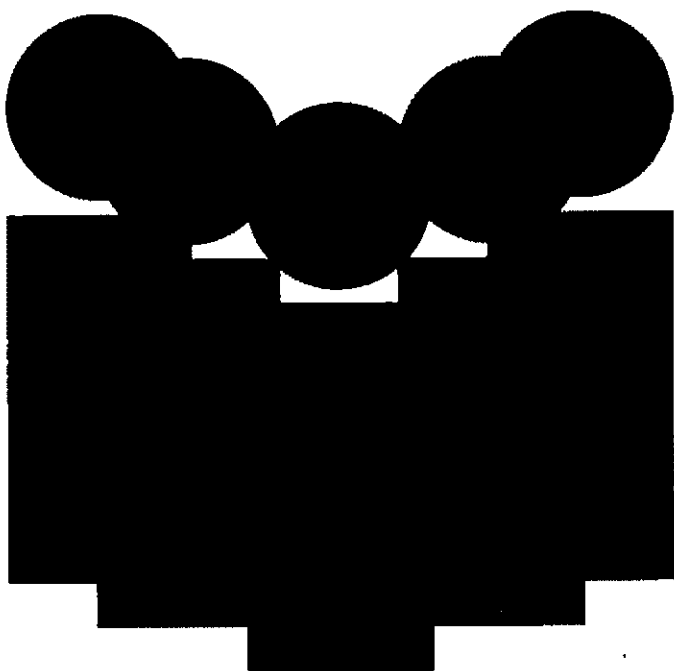
“Este informe de Actualización Trimestral (Formulario IN-T) y los Estados Financieros consolidados (no auditados) de Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2015, ambos corresponden al tercer trimestre del año 2015, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”



LATIN AMERICAN KRAFT  
INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS

---

Informe Compilado Septiembre 2015



*La firma  
para hacer  
negocios*

---

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

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

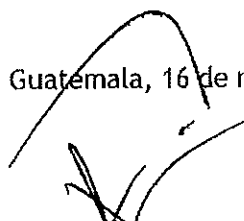
**Informe de Compilación de Estados Financieros**

Junta Directiva  
Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional para Servicios Afines aplicable a trabajos de compilación, el estado consolidado de situación financiera de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre del 2015, los estados consolidados de resultados y de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas. La administración es responsable por estos estados financieros.

Una compilación es limitada en reunir, clasificar y resumir información financiera para presentarla en forma de estados financieros sin someter a prueba las aseveraciones contenidas en dicha información financiera. Con este informe no se pretende expresar una opinión sobre los Estados Financieros Consolidados de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre del 2015, ya que existen procedimientos de auditoría que estaremos ejecutando durante el presente año para concluir con el examen del estado consolidado de situación financiera y sus estados consolidados conexos de resultados y de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el año que terminará el 31 de diciembre del 2015, y así estar en posición de dar una opinión sobre la razonabilidad de los mismos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Guatemala, 16 de noviembre del 2015



René Humberto Pérez Ordóñez  
Colegiado No. 652  
Socio Director

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

1  
X

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014**  
**(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

<u>Activos</u>	<u>Sep. 2015</u> <u>No Auditado</u>	<u>Dic. 2014</u> <u>Auditado</u>
Activos Corrientes:		
Efectivo (nota 3)	US\$ 12,394.4	10,942.6
Inversiones	120.5	122.1
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$1,000.0 en 2015 y US\$688.3 en 2014	20,655.6	16,549.6
Compañías relacionadas (nota 4)	16,657.0	7,305.3
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	7,612.4	5,984.6
Total cuentas por cobrar	<u>44,925.0</u>	<u>29,839.5</u>
Inventarios (nota 6)	25,663.2	21,394.8
Gastos pagados por anticipado	1,647.9	1,907.2
Total activos corrientes	<u>84,751.0</u>	<u>64,206.2</u>
Activos no corrientes:		
Compañías relacionadas largo plazo (nota 4)	5,832.1	2,626.2
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)	74,908.1	76,504.5
Inversiones en afiliadas (nota 8)	4,837.7	4,837.7
Activos intangibles (nota 9)	55,146.0	55,712.0
Otros activos	91.9	272.8
Total activos no corrientes	<u>140,815.8</u>	<u>139,953.2</u>
Total Activos	US\$ <u>225,566.8</u>	<u>204,159.4</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

~~A~~

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Situación Financiera  
Al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Sep. 2015</u> <u>No Auditado</u>	<u>Dic. 2014</u> <u>Auditado</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 38,123.5	26,349.1
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	4,794.6	5,447.6
Porción corriente de otras obligaciones a largo plazo (nota 11)	-	28.6
Cuentas por pagar proveedores	18,551.8	16,674.9
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 4)	536.5	310.3
Otras cuentas por pagar (nota 12)	6,114.9	4,957.7
Total pasivos corrientes	<u>68,121.3</u>	<u>53,768.2</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	38,826.5	36,619.1
Otras obligaciones a largo plazo (nota 11)	-	6,053.0
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	4,000.0	3,595.0
Otras obligaciones laborales	1,908.5	1,597.7
Impuesto sobre la renta diferido	-	259.4
Total pasivos no corrientes	<u>44,735.0</u>	<u>48,124.2</u>
Total pasivos	<u>112,856.3</u>	<u>101,892.4</u>
Compromisos y contingencias (nota 15)	-	-
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social, 10,000,000 acciones comunes y nominativas de US\$1.20 cada una	12,000.0	12,000.0
Acciones preferentes, 15,398 acciones en 2015 y 7,300 en 2014 a US\$1,000 (mil) cada una (nota 16)	15,398.0	7,300.0
Utilidades retenidas	53,741.5	51,396.0
Superávit por revaluación	31,562.8	31,562.8
Interés minoritario	8.2	8.2
Total patrimonio	<u>112,710.5</u>	<u>102,267.0</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>US\$ 225,566.8</u>	<u>204,159.4</u>

(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
 Estados Consolidados de Resultados  
 Por el período terminado el 30 de septiembre de 2015 y 2014  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Sep. 2014 <u>Auditado</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 114,387.0	111,087.3
Otros ingresos de operación	791.2	-
COSTO DE VENTAS (nota 17)	<u>(85,883.2)</u>	<u>(82,819.1)</u>
Utilidad bruta	<u>29,295.0</u>	<u>28,268.2</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas (nota 18)	12,140.1	9,657.3
Gastos de administración (nota 19)	<u>7,965.7</u>	<u>6,936.6</u>
Total gastos de operación	<u>20,105.8</u>	<u>16,593.9</u>
Utilidad de operación	<u>9,189.2</u>	<u>11,674.3</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS :		
Gastos Financieros	(4,561.0)	(4,599.6)
Otros ingresos (gastos)	(513.8)	(560.3)
Diferencial cambiario	<u>(44.6)</u>	<u>(156.7)</u>
Total otros ingresos y gastos	<u>(5,119.4)</u>	<u>(5,316.6)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	4,069.8	6,357.7
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 14)	<u>(1,036.7)</u>	<u>(1,211.6)</u>
UTILIDAD NETA	US\$ <u>3,033.1</u>	<u>5,146.1</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 30 de septiembre de 2015 y 2014**  
**(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

---

	<u>Sep. 2015</u> <u>No Auditado</u>	<u>Sep. 2014</u> <u>Auditado</u>
Utilidad neta	US\$ 3,033.1	5,146.1
Otras utilidades integrales del año	-	-
Revaluación de propiedad, planta y equipo	-	-
Total utilidades integrales del período	US\$ <u>3,033.1</u>	<u>5,146.1</u>

---

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

X



**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
 Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio  
 Al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Acciones Preferentes	Utilidades Retenidas	Superávit Revaluación	Interés Minoritario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	12,000.0	-	44,241.8	32,830.8	8.2	89,080.8
Utilidad neta	-	-	6,166.1	-	-	6,166.1
<b>Total de utilidades integrales del período</b>	<b>12,000.0</b>	<b>-</b>	<b>50,407.9</b>	<b>32,830.8</b>	<b>8.2</b>	<b>95,246.9</b>
Acciones preferentes	-	7,300.0	-	-	-	7,300.0
Reserva legal	-	-	(204.4)	-	-	(204.4)
Baja de activos fijos	-	-	(37.9)	(36.2)	-	(74.1)
Impuestos CANASA	-	-	(1.4)	-	-	(1.4)
Superávit realizado	-	-	1,231.8	(1,231.8)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>12,000.0</b>	<b>7,300.0</b>	<b>51,396.0</b>	<b>31,562.8</b>	<b>8.2</b>	<b>102,267.0</b>
Utilidad neta	-	-	3,033.1	-	-	3,033.1
<b>Total de utilidades integrales del período</b>	<b>12,000.0</b>	<b>7,300.0</b>	<b>54,429.1</b>	<b>31,562.8</b>	<b>8.2</b>	<b>105,300.1</b>
Acciones preferentes	-	8,098.0	-	-	-	8,098.0
Dividendos acciones preferentes	-	-	(423.3)	-	-	(423.3)
Baja de activos fijos	-	-	(42.0)	-	-	(42.0)
Corrección del año anterior	-	-	(222.3)	-	-	(222.3)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>12,000.0</b>	<b>15,398.0</b>	<b>53,741.5</b>	<b>31,562.8</b>	<b>8.2</b>	<b>112,710.5</b>

Véase notas que acompañan a los estados financieros

**Latín American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014**  
**(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

		<u>Sep. 2015</u> <u>No Auditado</u>	<u>Dic. 2014</u> <u>Auditado</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	3,033.1	6,166.1
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:			
Depreciación		3,638.8	5,381.0
Impuesto sobre la renta diferido		(259.4)	259.4
Obligaciones Laborales		310.8	100.7
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:			
Cuentas por cobrar		(5,733.8)	(1,701.6)
Cuentas por cobrar en compañías relacionadas		(12,557.6)	14,753.0
Inventarios		(4,268.4)	(1,183.5)
Gastos pagados anticipados		259.3	(740.2)
Otros activos		180.9	(253.5)
Cuentas por pagar y gastos acumulados		2,811.8	(2,559.3)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		226.2	1,076.1
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación		<u>(12,358.3)</u>	<u>21,298.2</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Inversiones		567.6	(26,253.1)
Adquisiciones de activos fijos		(4,509.2)	(4,070.5)
Venta de activos fijos		2,424.8	1,719.2
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión	US\$	<u>(1,516.8)</u>	<u>(28,604.4)</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014**  
**(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

---

	<u>Sep. 2015</u> <u>No Auditado</u>	<u>Dic. 2014</u> <u>Auditado</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ 11,774.4	1,094.6
(Disminución) neto de los préstamos bancarios a largo plazo	(4,122.2)	(163.3)
Acciones preferentes	8,098.0	7,300.0
Pago de dividendos acciones preferentes	(423.3)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	15,326.9	8,231.3
	<hr/>	<hr/>
Aumento neto del efectivo	1,451.8	925.1
Efectivo al inicio del año	10,942.6	10,017.5
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del año	US\$ <u>12,394.4</u>	<u>10,942.6</u>
		(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

---

~~A~~

**.Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

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

(a) Bases para la preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico con excepción de la revaluación de los activos fijos que se presentan para el reconocimiento del valor revaluado en algunas subsidiarias consolidadas. Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$). Se han seguido las mismas políticas y métodos contables de cálculo en los estados financieros intermedios que en los estados financieros anuales más recientes.

*Declaración de cumplimiento*

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

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

(c) Principios de consolidación

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

X

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las inversiones en Estados Unidos de América, China, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Panamá.

(d) Cambios en estimados contables

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

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

(e) Cambios en las políticas contables

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

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

(f) Pronunciamientos contables

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

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:

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

b) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde 01 de enero 2013.

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

- Instrumentos Financieros: Revelaciones- NIIF 7
- Estados Financieros Consolidados- NIIF 10
- Negocios Conjuntos NIIF 11
- Divulgación de los Intereses en Otras Entidades - NIIF 12

- Medición del Valor Razonable - NIIF 13
- Beneficios a los Empleados-NIC 19
- Estados financieros separados- NIC 27
- Inversiones en asociadas y negocios conjuntos- NIC 28

(g) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros corresponden el dinero en efectivo, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar y por pagar a compañías afiliadas, préstamos bancarios y otras cuentas por pagar. Estos activos y pasivos financieros son reconocidos como tales en el momento de la negociación, y su reconocimiento cesa cuando se liquidan. Debido a la naturaleza de estos activos y pasivos financieros y al término de su realización o la madurez, de su valor contable son aproximados a su valor razonable. El valor en libros se ajusta con las reservas de valoración que se registran contra los resultados del ejercicio, con el fin de obtener su valor razonable.

En general, los activos y pasivos financieros se liquidan en efectivo en lugar de cambiarlos por los instrumentos financieros o de activos o pasivos no financieros. Las políticas contables sobre el reconocimiento de los ingresos y gastos derivados de los activos y pasivos financieros se dan a conocer en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

(h) Efectivo

El efectivo incluyen los saldos en caja y bancos. Dinero en efectivo en los bancos está disponible en la demanda y no hay restricciones que limitan su uso.

(i) Inversiones

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

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

(j) Inversiones en afiliadas

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

X

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

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

(k) Cuentas por cobrar

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

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

(l) Provisión para cuentas incobrables

Esta provisión se registra con base en la identificación de las cuentas vencidas y otras consideraciones de la administración. Los saldos de las cuentas se pagan directamente contra la reserva, después de que todos los medios de cobro se han agotado y el potencial de recuperación se considera remoto.

(m) Inventarios

Los inventarios son activos corrientes poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación.

Los inventarios se valoran a cual sea el menor entre el costo y el valor neto de realización. El valor neto realizable es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos el costo de poner el inventario en condiciones de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base del costo promedio. Una reserva de cualquiera de los productos obsoletos o de lento movimiento se registra cuando hay inventarios en tales condiciones.

X

(n) Propiedad, planta y equipo

Estos son bienes tangibles que tienen por objeto el uso de los mismos en beneficio de la Compañía, en la comercialización de productos para la venta o para el uso de la propia empresa y la prestación de servicio a los clientes.

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

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

Activos propios

Las propiedades, planta y equipo son contabilizados a su valor revaluado, que viene dado por su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada practicada posteriormente y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido el elemento. Las revaluaciones serán hechas cada tres 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 reevaluado se calcula considerando sus vidas útiles estimadas. Anualmente, el superávit de valorizaciones realizadas en las utilidades retenidas se transfiere, según se establece en las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### Depreciación

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

Fórmula:

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

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

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

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

#### Deterioro de activos de larga vida

La Administración efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos de larga vida para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede a su importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Las pérdidas que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinen. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hubo indicios de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos, por lo que no era necesario hacer una estimación de su valor de recuperación.

(o) Arrendamiento financiero

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

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

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

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

(p) Activos intangibles

Estos activos están compuestos por la inversión en Sistemas, Aplicaciones y Productos (SAP). Debido a la complejidad y la naturaleza especial del proyecto, su implementación ha sido diseñada para su funcionamiento basado en módulos y en el escenario de implementación y mejora, inició desde 1999 hasta 2002. Estos costos diferidos se amortizan en un período de 10 años.

*Plusvalía*

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

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

(q) Préstamos

Préstamos a corto plazo y vencimiento de préstamos a largo plazo

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



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

#### Préstamos a largo plazo

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

#### (r) Reservas

Una reserva es reconocida sólo cuando las empresas tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable (más probable que de otra manera) que se requerirán recursos para liquidar la obligación y una estimación fiable puede ser hecha. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible en esa fecha. El importe de las reservas registrado al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es aproximado a su valor razonable.

#### (s) Beneficio a empleados (Indemnización por despido)

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

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

#### (t) 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.

#### (u) 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.

(v) Impuesto sobre la renta

Corriente

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

Diferido

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

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

(w) Errores en los estados financieros

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

(x) 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.

X

(y) Gestión del riesgo

De precio:

Debido a las fluctuaciones del tipo de cambio:

Las empresas no tienen la práctica de la adquisición de instrumentos financieros derivados para protegerse de las pérdidas que están expuestos debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda en que se lleva a cabo sus operaciones en el extranjero. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 existen importes de activos y pasivos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

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

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

De crédito:

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

De liquidez:

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

De flujos de efectivo:

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

(z) 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.

(aa) 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.

X

(bb) 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.

(cc) Hechos posteriores

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

(2) Operaciones

Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas. Las subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas por un período indefinido de tiempo. Las empresas están domiciliadas en los diferentes países. Latin American Kraft Investments Inc. es una subsidiaria 85% propiedad de Q Corp. y 15% propiedad de Sigma, S.A.

Las entidades que integran los estados financieros consolidados son los siguientes:

- Latin American Kraft Investments Inc.
- Cartonera Centroamericana, S. A. de C. V.
- Cajas y Empaques de Guatemala, S. A.
- Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S. A.
- Cartonera Nacional, S. A.
- Soluciones de Empaque, S. A.
- Kraft Intertrade Corporation
- Litografía Byron Zadik, S. A.
- Specialty Products, S. A. de C. V.
- Sierra Converting
- Elpac, Inc.
- World Industrial
- Bufkor, Inc.
- Chippenhook Corporation
- Sourcebridge, Limited

Dichas empresas pertenecen a la división de productos de cartón corrugado, cartón chip, plegadizo y empaques de lujo. Los accionistas de las empresas son inversionistas salvadoreños y guatemaltecos.



El número de empleados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es de 1,996 y 1,806 respectivamente.

(3) Efectivo

Efectivo representa el dinero en caja y en bancos

(4) Transacciones entre Compañías relacionadas

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

		<u>Sep. 2015</u> <u>No Auditado</u>	<u>Dic. 2014</u> <u>Auditado</u>
<b>CORTO PLAZO</b>			
Cuenta por cobrar:			
Pertimex, S. A.	US\$	5,099.1	2,924.4
Q Corp		3,816.8	1,303.5
SigmaQ México, S.A. de C. V.		1,773.5	1,003.7
Northern Forest Corporation		1,038.6	672.3
Magma, S. A.		804.0	489.4
Sigma, S. A.		3,350.0	458.8
Otras		775.0	453.2
		<hr/>	<hr/>
Total	US\$	<u>16,657.0</u>	<u>7,305.3</u>
		<u>Sep. 2015</u> <u>No Auditado</u>	<u>Dic. 2014</u> <u>Auditado</u>
Cuenta por pagar:			
Sun Chemical de Centroamérica, S. A.	US\$	243.9	235.5
Sun Chemical de Guatemala, S. A.		210.9	-
Otras		81.7	74.8
		<hr/>	<hr/>
Total	US\$	<u>536.5</u>	<u>310.3</u>

Las cuentas anteriores de compañías afiliadas, incluyen anticipos para compras de materia prima y saldos por transacciones comerciales. De acuerdo a la política establecida, el plazo de pago para transacciones comerciales es de 90 días.

A partir de enero 2015 se estableció el cobro de intereses sobre saldos, a una tasa que oscila entre el 6% y el 7.5% de acuerdo con el comportamiento de los saldos de las cuentas y revisable anualmente.

A septiembre 30, 2015 Latin American Kraft Investments, Inc. acordó comprar el 50% de las acciones de Sun Chemical de Centroamérica, S. A. de C. V. y Subsidiarias, propiedad de Q Corp/Sigma quien también posee el control y administración.

Para esta transacción de compra, que se tiene planificado concretar antes de diciembre 31, 2015, Latin American Kraft Investments, Inc. ha otorgado un anticipo por US\$8,000.0 a Q Corp/Sigma.

	Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Dic. 2014 <u>Auditado</u>
LARGO PLAZO		
Cuentas por cobrar:		
Q Corporation:		
La tasa de interés en 2015 y en 2014 fue 5.25%	US\$ 5,832.1	2,626.2

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

	Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Dic. 2014 <u>Auditado</u>
Ventas	US\$ 10,944.4	13,902.2
Compra de inventarios	US\$ 8,697.4	9,400.7
Intereses recibidos	US\$ 813.4	1,102.0

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Dic. 2014 <u>Auditado</u>
Impuestos por cobrar	US\$ 5,659.5	5,477.6
Anticipo a proveedores	635.6	272.9
Asociación solidarista Litograffa Zadik	102.8	103.8
Otros	1,214.5	130.3
Total	US\$ 7,612.4	5,984.6

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

	Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Dic. 2014 <u>Auditado</u>
Productos terminados	US\$ 5,624.9	5,605.2
Productos en proceso	1,427.1	1,382.7
Materias primas	11,710.3	9,384.3
Repuestos	2,869.2	2,517.5
Inventario en tránsito	4,792.2	3,263.1
Sub-total	26,423.7	22,152.8
Reserva para obsolescencia	(760.5)	(758.0)
Total	US\$ 25,663.2	21,394.8



(7) Propiedad planta y equipo - neto

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

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipo industrial	Mobiliario y equipo de oficina y hardware	Vehículos	Software	Construcciones en progreso	Total propiedad, planta y equipo
<b>Costo:</b>							
Saldo al 31/12/13	39,095.8	89,228.8	5,965.4	889.4	1,367.9	441.2	136,988.5
Adiciones	260.2	684.9	1,278.8	11.0	52.3	1,503.4	3,790.6
Bajas	(2,486.7)	(142.3)	(78.8)	(62.1)	-	(224.0)	(2,993.9)
Traslados	204.9	514.5	23.8	-	6.3	-	749.5
Saldo al 31/12/14	37,074.2	90,285.9	7,189.2	838.3	1,426.5	1,720.6	138,534.7
Adiciones	127.3	2,753.0	301.5	69.8	402.5	855.1	4,509.2
Bajas	-	(1,948.2)	(13.7)	(64.2)	-	(1,092.3)	(3,118.4)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/09/15	37,201.5	91,090.7	7,477.0	843.9	1,829.0	1,483.4	139,925.5
<b>Depreciaciones:</b>							
Saldo al 31/12/13	(8,841.6)	(41,051.9)	(5,414.6)	(676.1)	(1,190.2)	-	(57,174.4)
Adiciones	(226.9)	(3,761.4)	(1,217.9)	(55.8)	(119.0)	-	(5,381.0)
Bajas	301.3	113.8	76.0	34.1	-	-	525.2
Saldo al 31/12/14	(8,767.2)	(44,699.5)	(6,556.5)	(697.8)	(1,309.2)	-	(62,030.2)
Adiciones	(429.2)	(2,815.7)	(270.5)	(41.8)	(81.6)	-	(3,638.8)
Bajas	-	579.5	13.0	59.1	-	-	651.6
Saldo al 30/09/15	(9,196.4)	(46,935.7)	(6,814.0)	(680.5)	(1,390.8)	-	(65,017.4)
<b>Valor en Libros:</b>							
Saldo al 31/12/14	28,307.0	45,586.4	632.7	140.5	117.3	1,720.6	76,504.5
Saldo al 30/09/15	28,005.1	44,155.0	663.0	163.4	438.2	1,483.4	74,908.1

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

(8) Inversiones en afiliadas

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

(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

	Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Dic. 2014 <u>Auditado</u>
Goodwill por adquisición de Litografía Byron Zadik y Specialty Products	US\$ 29,498.5	29,498.5
Goodwill por adquisición de World Industrial Resources Corporation	<u>25,647.5</u>	<u>26,213.5</u>
Total	US\$ <u>55,146.0</u>	<u>55,712.0</u>

Los goodwill se determinaron al momento de la adquisición de las compañías, los cuáles reflejan la diferencia entre el valor de adquisición y el valor en libros de las empresas. Los goodwill 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.

Este goodwill 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

En septiembre 30, 2014, el Grupo adquirió el 100% del patrimonio de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias (Bufkor Inc.; Chippenhook y Subsidiarias; Elpac, Inc. y Sierra Converting Corporation), cuya actividad principal es la comercialización y distribución de empaques de lujo.

A continuación se resume el impacto de la incorporación de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias, en los activos, pasivos y patrimonio de los estados financieros consolidados:

X

	US\$	Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio
Activos:		
Activos corrientes	15,871.1	25.6
Propiedad, planta y equipo	231.0	0.3
Activos intangibles	2,495.6	4.5
<b>Total activos</b>	<b>18,597.7</b>	<b>9.3</b>
Pasivos y Patrimonio:		
Pasivos corrientes	10,915.1	19.9
Pasivos a largo plazo	940.0	1.8
<b>Total pasivos</b>	<b>11,855.1</b>	<b>11.0</b>
Patrimonio	6,742.6	7.5
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>18,597.7</b>	<b>9.3</b>

El valor razonable de los activos y pasivos de World Industrial Resources y Subsidiarias, en la fecha de adquisición y su correspondiente valor en libras fueron:

Precio de compra de acciones	US\$	26,977.6
Menos: valor en libras del patrimonio de World Industrial Resources y Subsidiarias		3,870.5
Más : Goodwill de Chippenhook		3,106.4
Goodwill generado en la adquisición	US\$	<u>26,213.5</u>

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Estos préstamos bancarios han sido contratados por un período corto de tiempo y la mayoría es con garantía fiduciaria.

X

Largo plazo:

		Sep. 2015 No Auditado	Dic. 2014 Auditado
Varios préstamos bancarios y otras obligaciones a plazos	US\$	43,621.1	48,148.3
Menos:			
Porción corriente de préstamos		(4,794.6)	(5,447.6)
Porción corriente de otras obligaciones		-	(28.6)
Total	US\$	<u>38,826.5</u>	<u>42,672.1</u>
Largo plazo:			
Préstamos bancarios	US\$	38,826.5	36,619.1
Otras obligaciones		-	6,053.0
Total	US\$	<u>38,826.5</u>	<u>42,672.1</u>

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

Las tasas de interés de los préstamos al 30 de septiembre de 2015, fueron entre 2.36% y 9.0% (31 de diciembre de 2014, fueron entre 2.26% y 9.0%).

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>		Sep. 2015 No Auditado	Dic. 2014 Auditado
Año 2016	US\$	-	7,711.1
Año 2017		7,433.6	7,838.5
Año 2018 y más		6,203.0	27,122.5
Año 2019 y más		25,189.9	-
Total	US\$	<u>38,826.5</u>	<u>42,672.1</u>

(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		Sep. 2015 No Auditado	Dic. 2014 Auditado
Depósitos y anticipos de clientes	US\$	2,510.9	1,148.7
Sueldos y prestaciones		1,566.7	575.6
Impuestos por pagar		524.2	981.7
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		518.6	750.0
Intereses		220.0	152.7
Otros		774.5	1,349.0
Total	US\$	<u>6,114.9</u>	<u>4,957.7</u>

(13) Cuentas por pagar a largo plazo

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

	Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Dic. 2014 <u>Auditado</u>
Monto con vencimiento a 7 años, que devenga un interés de 11.0%	US\$ 2,000.0	2,000.0
Monto con vencimiento a 10 años, que devenga un interés de 11.5%	<u>2,000.0</u>	<u>1,595.0</u>
Total	US\$ <u>4,000.0</u>	<u>3,595.0</u>

(14) Impuesto sobre la renta

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

(15) 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 al cálculo del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz - IETAAP para los periodos trimestrales comprendidos en el período de enero a diciembre 2006. La Superintendencia de Administración Tributaria argumenta que la base para el cálculo del referido impuesto debe incluir el importe de las revaluaciones. El ajuste es indebido porque las revaluaciones se efectuaron para propósitos financieros y no fiscales.

El 12 de abril de 2010 la SAT resuelve, como resultado de la evacuación de la Audiencia, confirmar el ajuste. Litografía Byron Zadik, S. A. interpone recurso de revocatoria en contra de la mencionada resolución, el que a la fecha se encuentra en proceso de resolución.

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

(16) Acciones preferentes

Al 30 de septiembre del 2015 Latin American Kraft Investments, Inc. aumento su capital social preferente autorizado, suscrito y pagado en un monto de US\$15,398.0 el cual está representado por 15,398 acciones privadas preferentes, acumulativas con un valor nominal de US\$1.0 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 2014 aumento de capital social de US\$7,300.0 representado por 7,300 acciones).

(17) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

	Sep. 2015 No Auditado	Sep. 2014 Auditado
Materias primas	US\$ 44,119.8	39,832.1
Mano de obra directa	6,646.3	6,055.1
Fabricación directa	5,790.1	6,203.5
Costo reventa productos propios	7,252.0	6,213.5
Costo de venta productos ajenos	7,225.3	11,166.3
Gastos fijos de fabricación	14,849.7	13,348.6
Total	US\$ 85,883.2	82,819.1

(18) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Sep. 2014 <u>Auditado</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,759.3	3,124.8
Fletes		3,506.3	2,766.6
Prestaciones		1,157.6	441.0
Gastos de viaje		579.6	383.2
Provisión cuentas dudosas		235.1	994.1
Impuestos		122.8	149.6
Depreciación		97.8	154.3
Otros		<u>2,681.6</u>	<u>1,643.7</u>
Total	US\$	<u>12,140.1</u>	<u>9,657.3</u>

Al 30 de septiembre de 2015, se incluyen gastos adicionales por la adquisición de World Industrial Resources y Subsidiarias efectuada en septiembre 30 de 2014, que amplía los negocios del grupo de empaques de lujo, y por lo tanto también aumenta los gastos.

(19) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		Sep. 2015 <u>No Auditado</u>	Sep. 2014 <u>Auditado</u>
Sueldos y salarios	US\$	2,456.8	2,444.4
Prestaciones		1,076.6	441.1
Gastos de viaje		330.4	220.7
Depreciación		182.2	140.6
Mantenimiento		134.9	114.6
Impuestos		77.4	106.1
Otros		<u>3,707.4</u>	<u>3,469.1</u>
Total	US\$	<u>7,965.7</u>	<u>6,936.6</u>

Al 30 de septiembre de 2015, se incluyen gastos adicionales por la adquisición de World Industrial Resources y Subsidiarias efectuada en septiembre 30 de 2014, que amplía los negocios del grupo de empaques de lujo, y por lo tanto también aumenta los gastos.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Hoja Consolidada**

**Estado de Situación Financiera**  
**(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**  
**Al 30 de Septiembre de 2015**

	Siero Converting	Epsic, Inc.	World Industrial	Bulmer, Inc.	Chippewa Corporation	Sources Limited	Specialty Products, Inc.	Unimab, S.A. de C.V.	Ingram, Inc.	Unimab, S.A. de C.V.	Empresas de Paquetes y Correo, S.A.	Compañía de Correo, S.A.	Soluciones de Empaques	Itos Americanas	Itos Americanas	Itos Americanas	Total Consolidado	En millones de dólares	
<b>ACTIVOS</b>																			
<b>Activos Corrientes:</b>																			
Zincavo	-	-	74	237.5	61.9	61.2	254.0	-	-	1,576.6	911.1	1,523.8	304.4	364.3	484.0	6,135.7	485.4	17,394.4	12,394.4
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	-	3.1	137.3	-	120.5	-	120.5
Cuentas por Cobrar (Neto)	-	-	3,074.2	4,895.1	11,995.4	161.0	3,914.5	11.1	-	12,532.2	6,420.4	5,957.6	3,352.0	5,373.4	1,076.5	4,774.6	61,897.4	138,427.7	(65,522.7)
Inventarios (Neto)	-	-	-	351.7	2,216.9	-	2,701.1	-	-	5,278.4	3,795.3	4,478.6	1,789.2	2,009.9	109.4	-	2,734.9	25,675.4	(212.2)
Gastos Pagados por Anticipado	-	-	-	53.1	157.1	23.3	31.3	-	-	391.2	18.6	17.5	24.8	212.7	169.9	397.4	120.1	1,547.9	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	-	-	3,081.6	5,617.5	24,435.3	245.5	5,876.9	11.1	-	20,178.4	11,405.5	15,277.6	5,468.2	8,563.4	2,051.1	11,397.7	65,237.8	189,485.9	(88,724.9)
<b>Activos No Corrientes:</b>																			
Compañías Relacionadas: Largo Plazo	1,590.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepárate, Planta y Equipo (Neto)	-	-	-	122	490.2	35.4	7,577.7	-	-	11,479.2	22,600.7	19,776.5	3,128.3	7,898.5	3,515.4	5,033.4	-	9,630.2	(3,798.1)
Inversiones en Aliadas	-	-	2,175.4	-	98.0	-	11.4	-	11,379.0	8,674.1	284.5	-	-	68,002.4	231.2	96,570.1	91,752.0	-	4,837.7
Acciones Intangibles	-	-	-	-	1,915.4	-	-	-	27,068.0	-	-	-	-	0.2	10,334.0	-	49,901.6	5,244.4	55,146.0
Otros Activos	-	-	2,470.7	-	91.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,562.8	(2,570.7)	91.9
<b>Total Activos No Corrientes</b>	1,590.6	-	5,554.5	12.2	2,598.5	35.4	7,599.1	-	39,447.0	11,479.2	23,623.4	20,409.6	3,412.9	7,898.5	2,114.3	95,548.9	231.2	231,972.6	(93,156.5)
<b>Total Activos</b>	1,590.6	-	8,636.1	5,629.7	27,033.8	280.9	13,476.0	11.1	39,447.0	31,657.6	35,028.9	48,737.2	8,881.1	16,461.9	4,171.4	106,946.6	65,470.0	402,458.5	(176,851.7)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>																			
<b>Pasivos Corrientes:</b>																			
Préstamos y Otras Obligaciones a Corto Plazo	-	-	-	-	-	-	1,634.0	-	-	5,161.0	3,785.3	10,192.6	767.9	5,906.4	175.0	1,643.6	11,641.5	42,518.1	-
Otros Cuentas por Pagar	(5.1)	4.5	4,945.2	1,245.8	9,306.8	258.0	1,572.6	-	-	2,869.2	2,564.8	2,794.2	800.4	2,533.7	893.6	62,794.9	15,021.0	109,099.5	(83,866.3)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	(5.1)	4.5	4,949.7	1,245.8	9,306.8	258.0	3,206.6	-	-	8,030.2	6,350.1	12,986.8	1,568.3	8,440.1	1,071.6	65,038.5	26,662.5	152,017.6	(83,866.3)
<b>Pasivos No Corrientes:</b>																			
Obligación Laboral	-	-	-	-	-	-	35.1	-	-	48.2	883.4	557.4	372.7	(19.2)	3.1	-	27.8	1,908.5	-
Préstamos Bancarios Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	1,677.7	-	-	8,280.4	6,783.6	4,933.0	775.0	914.8	6,328.3	5,906.5	36,836.5	-	38,836.5
Otros Obligaciones a Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,000.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	-	-	3,199.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	-	-	3,199.4	-	-	-	1,672.7	-	-	4,048.2	9,173.8	7,321.0	3,971.7	7,551.8	917.9	8,856.2	5,934.3	42,451.3	(3,726.3)
<b>Total Pasivos</b>	(5.1)	3,203.9	8,149.1	1,245.8	9,306.8	258.0	5,219.4	-	-	12,128.4	15,523.9	20,307.8	5,540.0	9,251.9	1,091.5	74,204.7	34,597.1	204,478.9	(87,622.6)
<b>Total Patrimonio</b>	1,595.7	(3,103.9)	4,787.3	4,383.9	2,443.8	22.9	8,256.6	11.1	39,447.0	19,529.2	24,110.5	23,433.5	5,095.2	7,185.0	2,240.0	31,657.6	30,673.0	201,979.6	(89,269.1)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	1,590.6	-	8,276.5	5,629.7	27,033.8	280.9	13,476.0	11.1	39,447.0	31,657.6	35,028.9	48,737.2	8,881.1	16,461.9	4,171.4	106,946.6	65,470.0	402,458.5	(176,851.7)

A



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
Hoja Consolidada

Estado de Resultados  
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)  
Por el período terminado el 30 de Septiembre de 2015

	Sierra Converting	Epac, Inc.	Ward Subsidiary	Buller, Inc.	Chippewa Corporation	Sacramento Limited	Specialty Products A Co. Inc.	Unipac, S. A. de C.V.	International Paper Paraguay	Carson Guatemala, S. A. de C.V.	Merit Open End, S. A.	Corpus Batemah, A.	Compañía de Papeles de Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	Caracas Nicosa, A.	Solvent de Impago, S. A.	Latin American Nitric Investments Inc.	Kraft Inventar Corporation	Total Consolidado	Eliminaciones	Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias	
INGRESOS:																					
Ventas Netas	-	-	-	5,246.2	18,757.4	578.8	10,955.0	-	-	28,042.7	15,366.0	24,077.5	6,842.5	11,555.8	1,597.7	-	35,186.9	159,806.9	(45,519.3)	114,287.6	
Otros Ingresos de Operación	-	-	791.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	880.3	1,671.5	(880.3)	791.2	
<b>COSTO DE VENTAS</b>	-	-	-	3,994.4	12,789.8	508.0	6,874.3	-	-	22,893.1	19,784.0	21,142.7	5,124.2	9,849.4	1,386.5	-	30,298.8	129,305.0	(43,421.8)	85,883.2	
Utilidad Bruta	-	-	791.2	1,251.8	5,967.6	70.8	4,080.7	-	-	5,209.6	2,682.0	4,934.8	1,718.3	1,706.4	211.2	-	5,898.4	32,501.9	(2,927.5)	29,574.4	
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>																					
Gastos de Distribución y Ventas	-	-	-	1,204.8	3,312.1	40.1	1,370.2	-	-	2,171.7	763.1	4,996.3	550.8	751.8	155.5	-	23.6	-	12,140.1	-	12,140.1
Gastos de Administración	-	-	15.9	105.1	2,424.3	-	641.8	-	-	1,325.4	67.4	955.5	248.9	320.7	65.2	-	593.5	9,028.9	(67.3)	7,965.7	
Total Gastos de Operación	-	-	15.9	1,325.0	5,736.4	40.1	1,912.0	-	-	3,497.1	1,370.5	2,851.9	1,299.7	1,072.5	180.7	-	23.6	584.5	20,167.0	(67.3)	20,105.8
Utilidad de Operación	-	-	775.3	(68.2)	231.2	30.7	1,168.7	-	-	1,712.5	1,311.5	2,082.9	368.4	634.1	30.5	(23.6)	4,936.8	12,105.9	(2,916.6)	9,189.2	
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>																					
Gastos Financieros	-	-	0.4	38.9	214.7	-	146.6	-	-	619.5	897.9	994.7	219.9	386.4	5.2	(100.7)	1,400.5	4,561.0	-	4,561.0	
Otros Ingresos (Gastos)	-	-	249.9	70.9	271.8	(1.8)	(21.9)	-	-	4.9	(0.5)	0.4	(52.4)	30.3	(0.8)	2,468.3	13.2	2,902.2	(2,468.4)	513.8	
Diferencial Cambiario	-	-	-	-	-	3.4	16.5	-	-	(8.2)	4.0	14.5	(4.4)	25.6	22.8	-	(28.8)	44.6	-	44.6	
Total Otros Ingresos y Gastos	-	-	250.3	109.8	486.5	1.6	141.1	-	-	515.2	901.4	1,009.6	168.1	421.1	37.2	2,367.6	1,275.1	7,697.8	(2,468.4)	5,229.4	
<b>UTILIDAD ANTES DE ISR</b>	-	-	525.0	(118.0)	(205.5)	29.1	7.5	-	-	1,697.3	360.1	1,081.3	200.5	192.0	3.3	(2,968.2)	3,811.7	4,518.0	(448.2)	4,069.8	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	9.4	6.2	-	-	-	340.0	138.9	293.8	51.5	178.2	16.7	-	-	1,056.7	-	1,056.7	
<b>UTILIDAD NETA</b>	-	-	525.0	(118.0)	(214.9)	22.9	7.5	-	-	764.3	221.2	707.5	248.2	25.8	(3.4)	(2,968.2)	3,811.7	3,461.3	(448.2)	3,013.1	

X

**IV PARTE**  
Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, por alguno de los medios que allí se indican.

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

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

**2. Fecha de divulgación:**

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

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

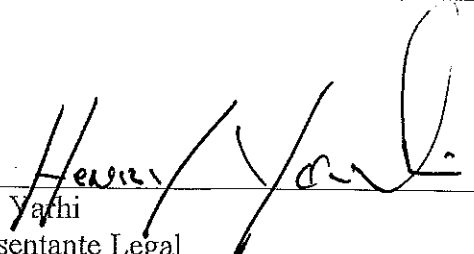
El informe será divulgado a más tardar el día lunes 30 de noviembre de 2015.

**FIRMA(S)**

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

El informe de actualización trimestral Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias correspondiente al tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2015 es firmado por los siguientes funcionarios:

Atentamente,  
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F.   
Henry Yachi  
Representante Legal