

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 junio de 2020

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

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

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

A. Aplicabilidad

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

B. Preparación de los Informes de Actualización

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

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

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

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

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

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



Razón Social Del Emisor:

Latín American Kraft Investments, Inc., y Subsidiarias (LAKI)

Valores Que Ha Registrado:

Acciones preferidas acumulativas

Números De Teléfono Del Emisor:

Teléfonos (503) 2567 6000, (502) 2301-9600.

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:

hvarhi@sigmaq.com
atorres@sigmaq.com
drodriguez@sigmaq.com



I PARTE

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

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

El 29 de diciembre 2017 se formalizo la adquisición de las oficinas comerciales de México, Costa Rica y El Caribe donde LAKI tendrá el control directo sobre los recursos y organización y la dirección de ventas de dichas oficinas, siendo los mercados de estas oficinas los de mayor oportunidad de crecimiento.

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.

Los sectores principales en que operan el top ten de clientes del Grupo LAKI sobresalen: Alimentos, Cuidado Personal, Bebidas, Laboratorios y Farmacéuticos y en crecimiento Agroindustria. En los clientes principales resaltan las



Multinacionales que consumen empaques casi en todas las líneas de negocios (Multipackaging).

Análisis De Resultados Financieros Y Operativos

A. Liquidez

Al 30 de junio 2020 la caja y bancos representan 47 días de ventas equivalentes a US\$20.3MM.

El capital de trabajo primario al 30 de junio del 2020 disminuyo US\$1.4MM versus marzo 2020 como consecuencia de pago a proveedores por us\$ 4.0MM

El flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación a junio 2020 fue positivo en US\$2.2MM. Como consecuencia la razón corriente fue de 1.09 vrs 1.06 a marzo 2020.

En los meses de febrero y mayo 2020 se pagaron puntualmente los dividendos de acciones preferidas por US\$1.1MM. Se mantiene la política interna de mantener un fondo en efectivo que cubre un trimestre.

Los impuestos sobre ventas por cobrar a junio 2020 fueron US\$6.5MM vrs us\$7.0MM a marzo 2020 mostrando una recuperación de us\$0.5MM

B. Recursos de Capital

Las acciones preferentes de LAKI se han negociado en el mercado secundario prácticamente a su valor original de US\$1,000.00 por acción, con un incremento importante en la atomización de los accionistas.

La estructura financiera a junio 2020 muestra una cobertura de servicio de la deuda de 1.5 veces lo cual es razonable y congruente con los objetivos del plan financiero.

El indicador financiero total pasivos entre patrimonio neto a junio de 2020 es 1.2 veces, siendo la estrategia principal de LAKI reinvertir las utilidades retenidas que a junio 2020 equivalen al 42% del patrimonio neto. A diciembre 2019 se aumentó el capital social en US\$8.0 con la capitalización de utilidades retenidas.

El patrimonio Neto de LAKI se ha incrementado en 26.9% que equivale a US\$31.2MM adicionales desde 2015 (año listado en la BVP) a junio 2020.

A continuación listamos la disposición de activos fijos por tipo de planta y equipo, por empresa, ubicación geográfica y valor en libros netos de depreciación al 30 de junio de 2020.



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

La industria de empaques es “intensa” en inversiones de capital, LAKI anualmente invierte en renovación, crecimiento y actualización tecnológica en maquinaria y equipo. La ampliación en capacidad instalada es para apoyar el crecimiento de los negocios y hacer más eficientes los procesos productivos para optimizar los costos. También existe una política de renovación de maquinaria y equipo y mantenimientos mayores.

Las adquisiciones recientes 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, siendo su valor real de mercado de US\$12.0MM aproximadamente. 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.

En mayo y junio del 2019 se ejecutó un call anticipado por US\$2.4MM sobre acciones de SigmaQ México Flexibles que estaban en poder de accionistas terceros y se les pago una deuda de US\$2.2MM con lo que se completó el 100% de la propiedad de LAKI.

En el 2017 LAKI invirtió entre maquinaria y equipo y adquisiciones de empresas US\$21.4MM que represento sobre la venta un 12% con lo que 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 año 2018 fueron de US\$6.1MM que represento sobre la venta un 3.2%, corresponden principalmente a la inversión 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 se invirtió en maquinaria y equipo para renovación y ampliación de capacidad instalada. En el transcurso del periodo 2019 LAKI invirtió en capex US\$6.9MM principalmente en grupo corrugado y plegadizas entre mantenimientos mayores (up grade) y adquisición de maquinaria y equipo, más US\$2.4MM por compra de acciones de SigmaQ México Flexible en propiedad de accionistas terceros para un total invertido entre enero y diciembre del 2019 de US\$9.4MM.

En el primer semestre 2020 LAKI ha invertido US\$2.9MM entre maquinaria y equipo y mantenimientos mayores.

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



DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRÁFICA			
Empresa	Junio '20 en MUS\$	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Chippenhook Corp & Subsidiarias	467.7	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	8,118.2	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	12,376.2	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	26,296.3	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	29,648.6	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	4,905.5	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	5,547.4	Corrugado	Honduras
SigmaQ Nicaragua, S.A.	8.0	Oficina Comercial.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical & Subsidiarias	4,452.4	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
SigmaQ México Flexible,S.A.P.I	6,514.8	Flexible	México
Empaques SIE, de Costa Rica,S.A. De C.V.	10.4	Oficina Comercial	Costa Rica
SigmaQ México ,S.A. de C.V.	529	Oficina Comercial	México
SigmaQ Unipack del Caribe,S.A.S.	5.3	Oficina Comercial	República Dominicana
Bufkor Inc	26.1	Oficina Comercial	Estados Unidos
Total Consolidado	98,905.4		

C. Resultados de las Operaciones

VENTAS Y MARGEN

LAKI está conformada por la industria de empaques que es parte de la cadena de abastecimiento prioritaria para los sectores de alimentos, bebidas, cuidado personal, farmacéuticos entre otros, que en la situación actual del Covid 19 son de las industrias menos afectadas. Lo cual ha permitido la continuidad operativa aun con las restricciones de los países donde se opera.

A continuación se muestra cuadro por unidad de negocios que ilustra el comportamiento de las ventas del primer y segundo trimestre y su acumulado 2020, vrs el primer semestre del 2019, así como el margen de la utilidad bruta consolidado y el Ebitda de LAKI.

VENTAS NETAS DE LAKI POR UNIDADES DE NEGOCIOS

UNIDADES DE NEGOCIOS (Miles de USD)	1er. Trimestre/ 2020	2do. Trimestre/ 2020	Acumulado 30 de Junio 2020	Acumulado 30 de Junio 2019	Principales causas del Covid 19 que impactaron las ventas en el 2do Trimestre 2020
CORRUGADO	21,888	19,147	41,035	48,236	Cierre temporal de la industria de Maquila en El Salvador y Honduras y cierre de fronteras de Costa Rica.
CARTON CHIP	2,809	2,319	5,128	5,818	Cierre temporal de clientes de Peru y Ecuador cierre de fronteras de Nicaragua y Costa Rica.
FLEXIBLE	2,892	3,654	6,546	8,196	Mejora en 2do. Trimestre
EMPAQUES DE LUJO	5,624	2,727	8,351	15,842	Suspension Temporal de la Planta Specialty Products en El Salvador por decision del Gobierno y cierre temporal clientes en USA.
PLEGADIZOS	5,138	4,690	9,828	11,086	Ausentismo de empleados y postergacion de compras de los principales clientes de Mexico.
TINTAS	6,779	6,590	13,369	13,424	Cierre temporal de la Industria en Honduras.
COMERCIALES	4,202	3,700	7,902	10,616	Cierre de fronteras Costa Rica, postergacion de compras de principales clientes de Mexico y Republica D.
VENTAS NETAS CONSOLIDADAS	46,281	39,120	85,401	106,135	
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	27.4%	26.9%	27.2%	23.2%	Mejora de margen 4 puntos porcentuales que representan us\$3.4MM
UTILIDAD BRUTA (MM de USD)	12.7	10.5	23.2	24.6	

La mejora del margen de utilidad bruta de 4 puntos porcentuales durante el primer semestre 2020 vrs el primer semestre del 2019 cubre en un 71% la disminución de la venta total ocasionada por el COVID 19. Con ahorros de gastos de operación se cubre el déficit del margen por disminución de ventas.

LAKI dentro de su estrategia operativa del 2020 ha estado enfocada en mejorar y proteger el margen lo que se evidencia en los resultados, mejora de margen de utilidad bruta y Ebitda.

El impacto relevante de la disminución de las ventas acumuladas a Junio 2020 vrs ventas acumuladas a junio 2019 fue en Estados Unidos y México compensando en participación las ventas a Centroamérica principalmente en Guatemala. Se refleja en la unidades de negocios de Empaques de Lujo y Flexibles.

No obstante lo anterior, todas las unidades de negocios tenían en promedio backlog/forecast de dos y tres meses, que en su mayoría como mencionado por las restricciones en los países por la situación del Covid 19 no se pudo producir y facturar, además de la postergación de pedidos de los clientes.

GASTOS DE OPERACION

Los gastos de operación se muestran de la siguiente forma:

		2020	2,019	% Disminucion	Ahorros USD
Primer Trimestre	us\$	7,343	7,684	4.4%	(341.0)
Segundo Trimestre		6,010	7,581	21.0%	(1,571.0)
Pimer Semestre		13,353	15,265	12.5%	(1,912.0)

LAKI tomo las medidas necesarias para generar planes de acción de ahorros, los que se muestran en los resultados acumulados a junio básicamente en todas las líneas de gastos, mejoras de procesos, automatización, home office entre otros.

EBITDA

El Ebitda se muestra de la siguiente forma:

		2020	2,019	%	Impacto USD
Primer Trimestre	us\$	6,757	5,440	24.2%	1,317.4
Segundo Trimestre		5,862	6,487	-9.6%	(624.4)
Pimer Semestre		12,619	11,926	5.8%	693.0
Margen Ebitda		15%	11%		

Acumulado a Junio 2020 el margen de Ebitda mejoro 4 puntos porcentuales con relación a junio 2019 producto del esfuerzo de mejora del margen de ventas y ahorros en gastos, siendo el impacto de esta mejora US\$0.7MM (disminución de utilidad bruta us\$1.4 ahorros de gastos operativos US\$1.9MM).

En resumen el desempeño operativo del primer semestre 2020 comparado con 2019 muestra una mejora aun con los impactos del Covid 19 mostrando el esfuerzo de la administración en contener los impactos negativos en base a planes de acción de corto y mediano plazo.

PARTIDAS NO RECURRENTE Y EXTRAORDINARIAS

En otros ingresos y egresos acumulados a junio 2020 se incorpora US\$1.1MM correspondientes a los impactos del Covid 19, siendo los principales: transporte, alimentación, atención médica, medicamentos para el personal, así como los insumos correspondientes para el cumplimiento de los protocolos requeridos y fijados por la empresa: mascarillas, caretas, guantes, alcohol, insumos para desinfectar de las áreas de trabajo e implementación de sistemas de control para la seguridad de todos los colaboradores. 2000 aproximadamente.

Adicionalmente la devaluación del peso Mexicano (volatilidad) generó una pérdida en cambio de US\$0.8MM a pesar de contar con coberturas de riesgos (forward) y medidas de aumentos de precios a los clientes y negociación con los proveedores.

El segundo trimestre cierra en punto de equilibrio con una generación positiva de flujo de efectivo, mejora del capital de trabajo y rentabilidad.

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 en el 2015, 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, plegadizas, tintas y en diciembre 2017 con la adquisición de los recursos de las unidades comerciales de México, Costa Rica y El Caribe. El total de las inversiones realizadas entre 2014 y 2018 suman US\$76.1MM. Adicionalmente, 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. En septiembre del 2019 se amplió la participación en las mencionadas líneas de negocios con US\$11.0MM adicionales. Se adquirieron acciones preferentes de Sigma, S.A. De El Salvador por US\$5.6MM acumulativas con pago de dividendos trimestrales con un rendimiento del 7.0%. Las inversiones efectuadas de enero a diciembre 2019 ascienden a US\$27.2MM. El total de las inversiones efectuadas entre 2014 y 2019 suman US\$117.3MM.

La capitalización a través de las acciones preferidas fue invertida acorde al plan de crecimiento de los negocios como se justificó, y las inversiones adicionales se han venido apalancando con deuda financiera.

Aumento de Capital Social con Capitalización de Utilidades Retenidas.

En asamblea de accionistas comunes de LAKI se aprobó capitalizar en el cuarto trimestre de las 2019 utilidades retenidas por un valor de US \$8.0MM equivalente a 6,667 M de nuevas acciones. Esta capitalización es el 66% de crecimiento del Capital Social que era de US\$12.0MM para llevarlo a US\$20.0MM.

Compra de Activos Productivos en México.

LAKI con fecha 31 de enero 2017 adquirió activos (maquinaria y equipo, inventarios, marcas, patentes y mercado) de una planta de flexibles Roto grabado en Toluca México con maquinaria moderna y de alta tecnología por un valor de US\$6.5MM en un Joint Venture con un socio minoritario que poseía el 34%, lo cual muestra que LAKI continúa 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 año 2019 México pasa a ser el segundo mercado más importante de LAKI luego de Guatemala.

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 está impulsando con mayor enfoque la venta multipackaging de LAKI.

El plan operativo y financiero de LAKI para el 2020 aun con el Covid 19 se mantiene exceptuando el grupo Empaques de Lujo y Flexibles que han desarrollado planes alternos de acción para mitigar el impacto del Covid 19 por ser de los negocios más afectados.

Grupo corrugado: seguir mejorando y protegiendo rentabilidad y eficiencia operativa. Grupo Cartón Chip: crecimiento de ventas en el sector de vidrio y sector agrícola. Grupo Vassi: Considerando los planes alternos, continúa el fortalecimiento de la organización comercial de Chippenhook para crecer los negocios en Estados Unidos. Dirección centralizada de Specialty Products, Bufkor y Chippenhook. Grupo Plegadizos: Crecimiento de ventas con sus principales clientes en México, eficiencia operativa e innovación. Grupo Tintas: proteger la rentabilidad y concretar proyectos diferenciados de ventas (servicio). SigmaQ México Flexibles: Considerando los planes alternos, es continuo el esfuerzo de crecimiento con clientes multinacionales y locales y desarrollo de exportaciones. Unidades Comerciales Fortalecer la organización de ventas, administración y procesos y crecimiento en volumen de ventas.

LAKI en general está enfocado en crecimiento de negocios, mejora de contribución marginal y Ebitda a través de operar con gastos óptimos, un ciclo de caja (capital de trabajo primario) optimizado y eficiencia de su maquinaria, equipo y procesos productivos.

En el aspecto financiero se continúa con el esfuerzo de mejora del perfil y búsqueda de opciones que conlleven a una eficiencia en el costo financiero, plazos y optimización de garantías para obtener flexibilidad operativa.

D. Análisis de perspectivas

Dada la situación del Covid 19 las perspectivas que se describieron en el INT del último trimestre del 2019 tendrán cambios en general por la caída en las economías que se está viviendo y la incertidumbre y falta de claridad del control de la pandemia. Sin embargo, la Industria de Empaques es una de las privilegiadas en la



coyuntura actual por ser parte de la cadena de abastecimiento abriéndose las oportunidades de aprovechar un mejor crecimiento en los sectores principales de los clientes que atiende el Grupo LAKI como lo son: Alimentos, Cuidado Personal, Bebidas, Laboratorios y Farmacéuticos y Agro Industria.

El segundo semestre 2020 se visualiza mejor en crecimiento y oportunidades de negocios y con planes de acción claros que mantendrán la rentabilidad lograda al cierre del primer semestre 2020. Esto es congruente con la apertura de los países para reactivar las economías.

Guatemala siendo el principal mercado de LAKI es de las economías que serán menos afectadas en el 2020 lo que es favorable para tener un segundo semestre con mejor perspectiva de ventas.

Los negocios de envases plásticos y flexibles en Centroamérica tendrán un crecimiento importante que será apoyado con inversiones mayores en maquinaria y equipo para incrementar eficiencia de los procesos productivos y apoyar el crecimiento.

Se visualiza una oportunidad de crecimiento de la inversión extranjera en Centroamérica y México de negocios que Estados Unidos está cerrando en China, que beneficiara a LAKI con demanda de más empaques.

Se continuará con el fortalecimiento de comités de comunicación, seguridad industrial, salud, sistemas, tecnología y recursos humanos para fortalecer la implementación de las nuevas formas de trabajo, innovación, servicio al cliente, utilización de medios virtuales, compras y otros procesos importantes., planes de acción y seguimiento con más frecuencia a todo nivel.

A pesar de la pandemia los tipos de cambio en general en las monedas locales de Centroamérica han estado estables y no se proyectan devaluaciones relevantes. En el caso de México con el constante monitoreo de los indicadores macroeconómicos se contratan forward para mitigar el riesgo cambiario.

En Centroamérica la baja del petróleo ha favorecido las economías y de alguna forma mitiga la caída de remesas familiares, favoreciendo el incremento en las exportaciones agrícolas.

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.

LAKI considera que hay oportunidades para fortalecer el crecimiento de los negocios con continua innovación y adaptabilidad con las nuevas formas de consumo que están siendo adoptadas por los clientes y economías, ya que el empaque está ligado y es inherente a los principales sectores de consumo como lo son Alimentos, Bebidas, Cuidado Personal, Farmacéuticos y otros.



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:

Se elimina la sección Resumen Financiero, esta sección se reporta a través del SISTEMA ELECTRONICO PARA REMISION DE INFORMACION (SERI)



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 Latín American Kraft Investments, Inc., y Subsidiarias al 30 de junio de 2020 y por los tres meses de operaciones terminados en esa fecha.

Como se explica en la nota 1 titulada resumen de las principales políticas contables utilizadas por la sociedad para la preparación de sus estados financieros consolidados, los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Latín 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 Latín American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias al 30 de junio de 2020, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”.



Informe del Contador Público Autorizado

Hemos revisado los estados consolidados de situación financiera, cambios en el patrimonio, estados conexos de resultados y estados de flujo de efectivo, de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias, al 30 de junio de 2020, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros es responsabilidad de la administración de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias.

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

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



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

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Junio</u> <u>2020</u>	<u>Diciembre</u> <u>2019</u>
Activos Corrientes:		
Efectivo (nota 3)	US\$ 20,287.5	16,018.3
Inversiones	2.9	2.9
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$1,807.8 en 2020 y US\$1,390.1 en 2019	23,220.2	28,808.0
Compañías relacionadas (nota 4)	31,703.2	26,863.9
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	7,664.2	7,751.4
Total cuentas por cobrar	<u>62,587.6</u>	<u>63,423.3</u>
Inventarios (nota 6)	37,586.1	38,107.6
Gastos pagados por anticipado	<u>1,846.6</u>	<u>2,119.6</u>
Total activos corrientes	<u>122,310.7</u>	<u>119,671.7</u>
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)	98,905.4	98,838.2
Inversiones en afiliadas (nota 8)	39,224.7	39,224.7
Activos intangibles (nota 9)	78,687.9	78,829.6
Otros activos	<u>144.6</u>	<u>144.6</u>
Total activos no corrientes	<u>216,962.6</u>	<u>217,037.1</u>
Total Activos	US\$ <u><u>339,273.3</u></u>	<u><u>336,708.8</u></u>

(Continúa)



Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Junio</u> <u>2020</u>	<u>Diciembre</u> <u>2019</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 60,571.7	60,349.1
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	9,335.6	8,338.6
Cuentas por pagar proveedores	36,069.5	41,456.8
Otras cuentas por pagar (nota 12)	6,098.6	4,709.5
Total pasivos corrientes	<u>112,075.4</u>	<u>114,854.0</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	70,248.1	64,537.9
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	3,500.0	3,500.0
Otras obligaciones laborales (nota 14)	1,848.4	2,049.6
Total pasivos no corrientes	<u>75,596.5</u>	<u>70,087.5</u>
Total pasivos	<u>187,671.9</u>	<u>184,941.5</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
Patrimonio - neto	<u>151,601.4</u>	<u>151,767.3</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>US\$ 339,273.3</u>	<u>336,708.8</u>
		(Concluye)



Véase notas que acompañan a los estados financieros.



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
Por el periodo terminado el 30 de junio de 2020
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Segundo Trimestre 2020	Junio Acumulado 2020	Segundo Trimestre 2019	Junio Acumulado 2019
INGRESOS:					
Ventas netas	US\$	38,615.0	84,431.5	52,561.2	105,018.5
Otros ingresos de operación		505.0	969.5	557.6	1,116.2
COSTO DE VENTAS (nota 19)		<u>(28,580.0)</u>	<u>(62,169.1)</u>	<u>(40,304.2)</u>	<u>(81,514.4)</u>
Utilidad bruta		<u>10,540.0</u>	<u>23,231.9</u>	<u>12,814.6</u>	<u>24,620.3</u>
GASTOS DE OPERACION:					
Gastos de distribución y ventas (nota 20)		3,608.6	8,093.0	4,589.3	9,264.9
Gastos de administración (nota 21)		<u>2,401.7</u>	<u>5,260.3</u>	<u>2,991.2</u>	<u>6,000.1</u>
Total gastos de operación		<u>6,010.3</u>	<u>13,353.3</u>	<u>7,580.5</u>	<u>15,265.0</u>
Utilidad de operación		<u>4,529.7</u>	<u>9,878.6</u>	<u>5,234.1</u>	<u>9,355.3</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS :					
Gastos Financieros		(2,447.7)	(4,940.6)	(2,483.3)	(4,971.6)
Otros ingresos (gastos)		(918.8)	(1,237.3)	222.4	28.8
Diferencial cambiario		<u>(501.0)</u>	<u>(798.7)</u>	<u>56.1</u>	<u>97.6</u>
Total otros ingresos y gastos		<u>(3,867.5)</u>	<u>(6,976.6)</u>	<u>(2,204.8)</u>	<u>(4,845.2)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta		662.2	2,902.0	3,029.3	4,510.1
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)		<u>(379.7)</u>	<u>(995.5)</u>	<u>(510.6)</u>	<u>(989.6)</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta		282.5	1,906.5	2,518.7	3,520.5
INTERES MINORITARIO		<u>(320.5)</u>	<u>(683.8)</u>	<u>(348.9)</u>	<u>(496.4)</u>
UTILIDAD NETA	US\$	<u><u>(38.0)</u></u>	<u><u>1,222.7</u></u>	<u><u>2,169.8</u></u>	<u><u>3,024.1</u></u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Acciones Preferentes	Utilidades Retenidas	Superávit Revaluación	Participación No Controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre 2018	US\$ 12,000.0	25,000.0	65,179.2	39,269.7	7,007.7 US\$	148,456.6
Utilidad neta	-	-	6,867.0	-	-	6,867.0
Total de utilidades integrales del periodo	-	-	6,867.0	-	-	6,867.0
Dividendos acciones preferentes	-	-	(2,161.6)	-	-	(2,161.6)
Superávit realizado	-	-	1,095.9	(1,095.9)	-	-
Participación no controladora	-	-	-	-	(1,402.1)	(1,402.1)
Incremento de capital (nota 17)	8,000.0	-	(8,000.0)	-	-	-
Otros	-	-	7.4	-	-	7.4
Saldo al 31 de diciembre 2019	US\$ 20,000.0	25,000.0	62,987.9	38,173.8	5,605.6 US\$	151,767.3
Utilidad neta	-	-	1,222.7	-	-	1,222.7
Total de utilidades integrales del periodo	-	-	1,222.7	-	-	1,222.7
Dividendos acciones preferentes	-	-	(1,079.2)	-	-	(1,079.2)
Participación no controladora	-	-	-	-	(316.2)	(316.2)
Otros	-	-	6.8	-	-	6.8
Saldo al 30 de junio 2020	US\$ 20,000.0	25,000.0	63,138.2	38,173.8	5,289.4 US\$	151,601.4

Véase notas que acompañan a los estados financieros

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 y 2019
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Junio <u>2020</u>	Junio <u>2019</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	1,222.7	3,024.1
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:			
Depreciación y Amortización activos intangibles		2,740.3	2,571.0
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios		752.1	1,036.4
Obligaciones laborales		701.0	744.1
Participación no controladora		683.8	496.4
Ganancia en Venta de activos fijos		-	(558.0)
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:			
Cuentas por cobrar		5,257.5	(1,539.7)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(4,839.3)	(5,042.9)
Inventarios		187.1	691.4
Gastos pagados anticipados		203.4	(486.8)
Otros Activos		141.5	108.7
Cuentas por pagar y gastos acumulados		(3,985.3)	2,398.2
Pago de obligaciones laborales		(902.2)	(439.7)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>2,162.6</u>	<u>3,003.2</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisiciones de activos fijos		(2,873.5)	(2,375.6)
Venta de activos fijos		129.6	-
Adquisición de acciones subsidiaria SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.			<u>(1,217.3)</u>
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	US\$	<u>(2,743.9)</u>	<u>(3,592.9)</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 y 2019
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Junio <u>2020</u>	Junio <u>2019</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$	1,219.6	7,688.7
Aumento neto de préstamos bancarios a largo plazo		5,710.1	316.3
Pago de dividendos acciones preferentes		(1,079.2)	(1,071.4)
Pago de dividendos Sun Corp		<u>(1,000.0)</u>	<u>(1,000.0)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>4,850.5</u>	<u>5,933.6</u>
Aumento neto del efectivo		4,269.2	5,343.9
Efectivo al inicio del año		<u>16,018.3</u>	<u>24,017.9</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u><u>20,287.5</u></u>	<u><u>29,361.8</u></u>
			(Concluye)



Véase notas que acompañan a los estados financieros



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

(a) Bases para la preparación

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

Declaración de cumplimiento

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

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

(c) Principios de consolidación

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

Los estados financieros consolidados incluyen inversiones de entidades establecidas en Estados Unidos de América, China, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, México, 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 tienen lugar el cambio, si éste afecta a un solo período, o
- El período del cambio y los futuros, si éste afecta a varios períodos.

(e) Cambios en las políticas contables

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

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

(f) Pronunciamientos contables

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde el 1 de enero 2019.

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 16 Arrendamientos que contiene requerimientos de contabilidad para los arrendamientos, reemplaza la guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 Arrendamientos, para introducir un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario
- Modificación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros enmienda a la característica de prepago con compensación negativa con el propósito de evaluar si una característica de prepago cumple la condición de SPPI (Solamente pagos de principal e intereses).
- Modificación de la NIC 19 Beneficios a los Empleados para la modificación, reducción o liquidación de planes de beneficios de empleados
- Modificación CINIIF 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.



Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde el 1 de enero 2018.

Las nuevas normas vigentes para el grupo que a excepción de la NIIF 15, serán adoptadas en los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y que generan cambios a las políticas contables del grupo son:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros (NIIF 9); y
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (NIIF 15)

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones son efectivas por primera vez en estos estados financieros, pero no han tenido un efecto significativo en los estados financieros:

- NIIF 2 Pagos Basados en Acciones (Modificación-Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones)
- NIIF 4 Contratos de Seguro (Modificación-Aplicando la NIIF 9 Instrumentos financieros)
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2014 - 2016 (NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF, NIIF 12 Revelaciones de Intereses en Otras Entidades y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos)
- NIC 40 Propiedades de Inversión (Modificación-Transferencias de Propiedades de Inversión)
- CINIIF Interpretación 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestación Anticipada.

(g) Instrumentos financieros

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

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

(h) Efectivo

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

(i) Inversiones

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

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

(j) Inversiones en afiliadas

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

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

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

(k) Cuentas por cobrar

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

Las cuentas y documentos por cobrar representan la suma de dinero que corresponde a la venta de material de empaque corrugado, plegadizo, cartón chip, empaques de lujo y tintas, al crédito a clientes y empresas relacionadas y se presentan a su valor histórico de intercambio menos una estimación de cuentas incobrables.

(l) Provisión para cuentas incobrables

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

(m) Inventarios

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

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

(n) Propiedad, planta y equipo

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

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

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

Activos propios

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

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

Construcciones en progreso

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

Desembolsos posteriores a la fecha de adquisición

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

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

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

Depreciación

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

Fórmula:

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

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

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

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

Deterioro de activos de larga vida

La Administración efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos de larga vida para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede a su importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Las pérdidas que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinen. Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no hubo indicios de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos, por lo que no era necesario hacer una estimación de su valor de recuperación.

(o) Arrendamiento financiero

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

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

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

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

(p) Activos intangibles

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

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



(q) Préstamos

Préstamos a corto plazo y vencimiento de préstamos a largo plazo

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

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

Préstamos a largo plazo

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

(r) Reservas

Una reserva es reconocida sólo cuando las empresas tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable (más probable que de otra manera) que se requerirán recursos para liquidar la obligación y una estimación fiable puede ser hecha. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible en esa fecha. El importe de las reservas registrado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es aproximado a su valor razonable.

(s) Beneficio a empleados (Indemnización por despido)

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

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

(t) Beneficios de prestación económica por renuncia voluntaria

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

La Compañía mide el pasivo por este beneficio al valor presente de sus obligaciones a la fecha sobre la que se informa. Las obligaciones correspondientes a este plan de beneficios se determinan usando el método de la unidad de crédito proyectada.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados durante el periodo en el que ocurren.

(u) Reconocimiento de ingresos

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

(v) Gastos financieros e ingresos

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

(w) Impuesto sobre la renta

Corriente

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

Diferido

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

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

(x) Errores en los estados financieros

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



(y) Personal clave

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

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

(z) Gestión del riesgo

De precio:

Debido a las fluctuaciones del tipo de cambio:

Las empresas no tienen la práctica de la adquisición de instrumentos financieros derivados para protegerse de las pérdidas que están expuestos debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda en que se lleva a cabo sus operaciones en el extranjero. Al 30 de junio 2020 y 31 de diciembre de 2019 no existen importes de activos y pasivos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

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

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

De crédito:

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

De liquidez:

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



De flujos de efectivo:

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

(aa) Uso de estimaciones

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

(bb) Dividendos

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

(cc) Contingencias

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

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

(dd) Hechos posteriores

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

(2) Operaciones

Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas. Las subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas por un período indefinido de tiempo. Las empresas están domiciliadas en los diferentes países. Latin American Kraft Investments Inc. es una subsidiaria 85.3% 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.

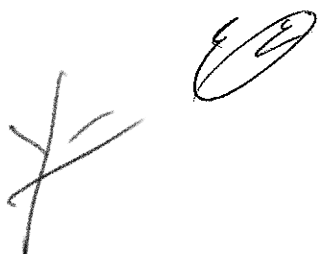
Dichas empresas se dedican a la producción y comercialización de productos de cartón corrugado, cartón chip, plegadizo, empaques de lujo, tintas y empaque flexible. Los accionistas de las empresas son en su mayoría, inversionistas salvadoreños y guatemaltecos.

El número de empleados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de 1,796 y 1,902, respectivamente.

(3) Efectivo

El efectivo se integra como sigue:

		<u>Junio</u> <u>2020</u>	<u>Diciembre</u> <u>2019</u>
Caja	US\$	1,896.3	1,822.1
Cuentas corrientes bancarias		<u>18,391.2</u>	<u>14,196.2</u>
Total	US\$	<u>20,287.5</u>	<u>16,018.3</u>



(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:

		Junio <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
CORTO PLAZO			
Cuenta por cobrar:			
Q Corporation	US\$	16,170.5	9,790.6
Pertimex, S.A.		13,069.2	12,856.8
Sigma, S.A.		2,287.5	2,689.2
Otras		176.0	213.7
Northern Forest Corporation		-	1,313.6
Total	US\$	<u>31,703.2</u>	<u>26,863.9</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 días, 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 13.5% de acuerdo al comportamiento de los saldos de las cuentas, dichas tasas son revisadas anualmente.

Las principales transacciones con afiliadas corresponden a ventas, compra de inventarios, intereses y comisiones recibidas.

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

		Junio <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Impuestos por cobrar	US\$	6,478.8	6,524.2
Otros		835.9	759.6
Anticipo a proveedores		268.5	365.1
Asociación Solidarista Litografía Zadik		81.0	102.5
Total	US\$	<u>7,664.2</u>	<u>7,751.4</u>

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

		Junio <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Productos terminados	US\$	10,669.4	10,014.9
Productos en proceso		1,405.9	1,365.2
Materias primas		16,831.2	16,369.3
Repuestos		4,894.4	4,550.7
Inventario en tránsito		<u>5,046.7</u>	<u>6,734.6</u>
Sub-total		38,847.6	39,034.7
Reserva para obsolescencia		<u>(1,261.5)</u>	<u>(927.1)</u>
Total	US\$	<u><u>37,586.1</u></u>	<u><u>38,107.6</u></u>



(7) Propiedad, planta y equipo - neto

El resumen de la propiedad, planta y equipo y su depreciación acumulada al 30 de junio, es el siguiente:

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipo industrial	Mobiliario y equipo de oficina y hardware	Vehículos	Software	Construcciones en progreso	Total propiedad, planta y equipo
<u>Costo:</u>							
Saldo al 31/12/18	46,839.6	114,915.8	10,219.6	650.1	2,161.2	1,611.9	176,398.2
Adiciones	468.5	7,131.6	499.0	15.7	364.6	1,628.4	10,107.8
Bajas y/o ajustes	(411.0)	(2,255.4)	(5.2)	(89.4)	-	(1,629.3)	(4,390.3)
Saldo al 31/12/19	46,897.1	119,792.0	10,713.4	576.4	2,525.8	1,611.0	182,115.7
Adiciones	185.8	1,408.0	89.7	33.3	712.2	444.5	2,873.5
Bajas y/o ajustes	(16.0)	(480.3)	(142.7)	(32.4)	21.8	(77.8)	(727.4)
Saldo al 30/06/20	47,066.9	120,719.7	10,660.4	577.3	3,259.8	1,977.7	184,261.8
<u>Depreciaciones:</u>							
Saldo al 31/12/17	(9,830.8)	(58,617.3)	(8,626.2)	(596.7)	(1,733.3)	-	(79,404.3)
Adiciones	(664.9)	(3,646.3)	(333.7)	(29.0)	(223.6)	-	(4,897.5)
Bajas y/o ajustes	85.6	847.8	4.3	86.6	-	-	1,024.3
Saldo al 31/12/19	(10,410.1)	(61,415.8)	(8,955.6)	(539.1)	(1,956.9)	-	(83,277.5)
Adiciones	(327.0)	(1,925.2)	(180.7)	(11.4)	(217.8)	-	(2,662.1)
Bajas y/o ajustes	4.0	412.8	169.1	25.8	(28.5)	-	583.2
Saldo al 30/06/20	(10,733.1)	(62,928.2)	(8,967.2)	(524.7)	(2,203.2)	-	(85,356.4)
<u>Valor en Libros:</u>							
Saldo al 31/12/19	US\$ 36,487.0	58,376.2	1,757.8	37.3	568.9	1,611.0	98,838.2
Saldo al 30/06/20	US\$ 36,333.8	57,791.5	1,693.2	52.6	1,056.6	1,977.7	98,905.4

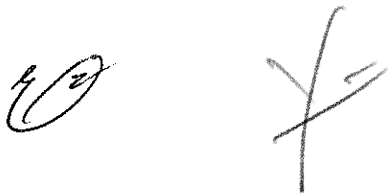
Como se explica en la nota 11, inmuebles y alguna maquinaria y equipo están garantizando préstamos bancarios.

(8) Inversiones en afiliadas

Las inversiones se integran como sigue:

	Cantidad de <u>Acciones</u>		Junio <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Pertimex, S.A. (1)	273	US\$	8,599.7	8,599.7
Sigma. S.A. de C.V. (2)	243,750		14,000.0	14,000.0
Sigma. S.A. de C.V. (3)	191,518		11,000.0	11,000.0
Sigma. S.A. de C.V. (4)	468,750		5,625.0	5,625.0
Total		US\$	<u>39,224.7</u>	<u>39,224.7</u>

- (1) Con fecha 30 de diciembre de 2019, Latin American Kraft Investments Inc., compró a Q Corp 29 acciones de Pertimex, S.A. a un precio de US\$40.0 cada una, el total de compra asciende a US\$1,160.0.
- (2) Con fecha 29 de junio de 2018 Latin American Kraft Investments Inc., compró 243,750 acciones a SigmaQ Packaging S.A. el precio será ajustado en el año 2020 de conformidad a los resultados de Sigma, S.A. de C.V., los cuales deberán ser certificados por valuadores.
- (3) Con fecha 31 de diciembre de 2019, Latin American Kraft Investments Inc., compró 191,518 acciones a SigmaQ Packaging, S.A. el precio será ajustado en el año 2020 de conformidad a los resultados de Sigma, S.A. de C.V., los cuales deberán ser certificados por valuadores.
- (4) Con fecha 30 de diciembre de 2019, Latin American Kraft Investments Inc., compró a Unipack, S.A., 468,750 acciones preferentes de Sigma, S.A. de C.V. dichas acciones devengan un rendimiento del 7% pagadero trimestralmente.



(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

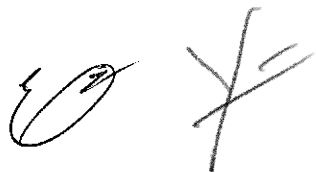
	Junio 2020	Diciembre 2019
Plusvalía por adquisición de Litografía Byron Zadik, S.A. y Specialty Products, S.A. de C.V. US\$	29,498.5	29,498.5
Plusvalía por adquisición de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias	25,058.3	25,200.0
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América 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.	1,097.7	1,097.7
Plusvalía por adquisición de SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	939.9	939.9
Total	US\$ 78,687.9	78,829.6

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) Adquisiciones

- 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:

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

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

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

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

Con fecha 30 de junio de 2019 Latin American Kraft Investments, Inc., ejerció el derecho de compra de las acciones en poder de terceros por valor de US\$2,440.8., generando el siguiente efecto en los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2019:

Compra de acciones participación no controladora	US\$	2,440.8
Participación no controladora		2,226.7
Pérdida acumulada		(725.8)
(-) Participación no controladora neta		1,500.9
Goodwill	US\$	939.9

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$60,571.7 al 30 de junio de 2020 y US\$60,349.1 al 31 de diciembre de 2019, contratados por períodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

		Junio <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	79,583.7	72,876.5
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		<u>(9,335.6)</u>	<u>(8,338.6)</u>
Total préstamos a largo plazo	US\$	<u>70,248.1</u>	<u>64,537.9</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 junio de 2020 oscilaron entre 2.61% y 8.81% (31 de diciembre de 2019, oscilaron entre 4.21% y 8.81%).

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 2019, el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>		Junio <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Año 2021	US\$	11,333.8	10,248.8
Año 2022		12,945.8	11,087.5
Año 2023		7,126.6	4,898.4
Año 2024 y más		<u>38,841.9</u>	<u>38,303.2</u>
Total	US\$	<u>70,248.1</u>	<u>64,537.9</u>



(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		Junio 2020	Diciembre 2019
Sueldos y prestaciones	US\$	1,427.6	720.9
Impuestos por pagar		1,287.6	955.6
Depósitos y anticipos de clientes		956.1	1,109.5
Intereses		459.0	439.3
Otros		1,968.3	1,484.2
Total	US\$	6,098.6	4,709.5

(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:

		Junio 2020	Diciembre 2019
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (7 años), que devenga un interés de 11.0%	US\$	1,500.0	1,500.0
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (10 años), que devenga un interés de 11.5%		2,000.0	2,000.0
Total	US\$	3,500.0	3,500.0

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

		Junio 2020	Diciembre 2019
Provisión por retiro voluntario	US\$	810.9	810.9
Otras obligaciones laborales		1,037.5	1,238.7
Total	US\$	1,848.4	2,049.6



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

La obligación máxima antes indicada representa el valor de los beneficios futuros que recibirán los empleados. El Grupo al 31 de diciembre de 2015, ha registrado el 70% de la obligación máxima la cual asciende a US\$987.8, considerando que este valor es suficiente para cubrir el beneficio por terminación.

El Grupo por política, efectúa el estudio actuarial cada 3 años. Anualmente, sobre la base del Estudio Actuarial efectuado conforme a la política, realiza un estudio para determinar la suficiencia de la reserva registrada considerando los incrementos salariales, las contrataciones y retiros del personal.

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 de lo cual el grupo actualizo el registro al 70% dejando un saldo de U\$810.9 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 - <i>correspondientes al promedio ponderado de los bonos emitidos por el Gobierno de El Salvador a noviembre 2018</i>	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 por lo tanto, no está sujeta al impuesto sobre la renta panameño.

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



(16) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

Contingencias tributarias:

Litografía Byron Zadik, S. A.:

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

El expediente está en proceso Contencioso Administrativo.

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

(17) Capital Social

Con fecha 31 de diciembre de 2019, en junta ordinaria de accionistas de Latin American Kraft Investments, Inc. Se acordó aumentar el capital social de la sociedad por la cantidad de US\$ 8,000.0 que equivalen a 6,666,667 acciones ordinarias comunes de un valor nominal de US\$1.2 cada una. Dicho aumento fue pagado por las utilidades acumuladas disponibles al 31 de diciembre de 2019.

(18) 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 2017 el capital social preferente autorizado, suscrito y pagado es de US\$25,000.0 representado por 25,000 acciones preferentes acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 (mil) cada una.

Al 30 de junio de 2020 y 2019, se pagaron dividendos por un total de US\$1,079.2 y US\$1,071.4 respectivamente.



(19) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		Junio 2020	Junio 2019
Materias primas	US\$	27,577.8	38,297.2
Costo reventa productos propios		11,831.7	15,383.7
Gastos fijos de fabricación		12,110.1	12,523.7
Costo de venta productos ajenos		3,048.8	5,344.0
Mano de obra directa		3,925.3	5,365.5
Fabricación directa		3,675.4	4,600.3
Total	US\$	62,169.1	81,514.4

(20) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		Junio 2020	Junio 2019
Fletes	US\$	2,642.4	2,835.2
Sueldos y salarios		2,634.2	3,114.4
Prestaciones laborales		810.2	894.9
Provisión cuentas dudosas		305.3	157.7
Comisiones otorgadas		182.1	138.2
Gastos de viaje		167.7	413.9
Impuestos		81.0	96.0
Depreciación		53.6	51.0
Energía eléctrica		8.6	11.8
Otros		1,207.9	1,551.8
Total	US\$	8,093.0	9,264.9



(21) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		Junio <u>2020</u>	Junio <u>2019</u>
Sueldos y salarios	US\$	1,297.6	1,393.5
Prestaciones		624.3	670.2
Depreciación		315.6	387.2
Alquileres		309.6	405.0
Honorarios		229.9	232.1
Servicio de computo		227.7	211.8
Mantenimientos		168.9	131.9
Vigilancia y seguridad		167.8	166.5
Comunicaciones y correo		96.0	100.7
Otros seguros		80.8	102.2
Impuestos		60.5	92.7
Gastos de viaje		56.2	139.1
Otros		<u>1,625.4</u>	<u>1,967.2</u>
Total	US\$	<u>5,260.3</u>	<u>6,000.1</u>



IV PARTE

Divulgación

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

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

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

2. Fecha de divulgación:

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

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

El informe será divulgado a más tardar el día lunes 31 de Agosto de 2020.

FIRMA(S)

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

El informe de actualización trimestral Latin American Kraft Investments, Inc., y Subsidiarias correspondiente al primer trimestre terminado al 30 de junio de 2020 es firmado por el siguiente funcionario:

Atentamente,

LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F. _____

Henry Yarhi

Representante Legal