

Latin American Kraft Investments, Inc. ("LAKI") es un proveedor líder de soluciones de empaque con valor agregado en Centroamérica, con presencia y una plataforma de crecimiento establecidas en México, Estados Unidos y el Caribe.

LAKI es una subsidiaria de SigmaQ Packaging, S.A. ("SigmaQ"), el grupo líder en empaque múltiple en Centroamérica, fundado en 1969 por la familia Yari. LAKI consolida la mayoría de las operaciones de empaquetado de SigmaQ.

La Compañía opera en los siguientes segmentos: Corrugado, plegable, flexibles, Chips, empaques de lujo y tintas.

La Compañía presta servicios a una base de clientes diversificada de largo plazo y de primera categoría en una variedad de industrias: las cuentas clave incluyen Colgate, Palmolive, Unilever, Diageo, Quala, Nestlé, Grupo Castillo, entre otros.

A través de sus continuas inversiones en tecnología, recursos humanos y desarrollo de productos, LAKI se ha posicionado como líder e innovador, enfocado en brindar soluciones de empaque de alta calidad y valor agregado a su amplia base de clientes.

La Compañía cuenta con una plataforma de fabricación robusta de clase mundial con 10 plantas ubicadas en CENAM, México y EE. UU. - Además, la Compañía cuenta con una sólida red de ventas y oficinas de distribución en CENAM, Norteamérica, el Caribe y Asia.

Aspectos a destacar

- Empresa líder regional de empaquetado de papel con capacidades de embalaje múltiple de valor agregado.
- Base de clientes diversificada y de primera línea
- Fuerte Rentabilidad operativa - Negocio con modelo resistente.
- Atractiva plataforma de crecimiento.
- Instalaciones de producción robustas, de clase mundial y red de distribución global.
- Legado de más de 50 años de liderazgo, emprendimiento e innovación.
- Equipo directivo probado y experimentado.

Características de la Emisión vigente en 2022

SERIE B - EMITIDA POR \$5 MILLONES

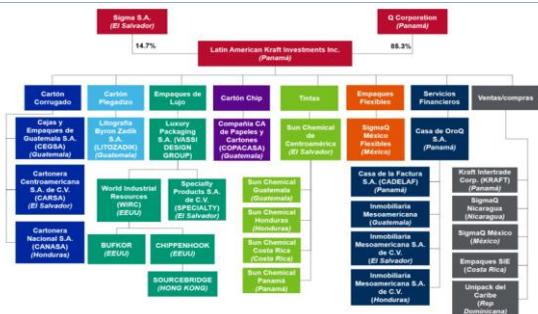
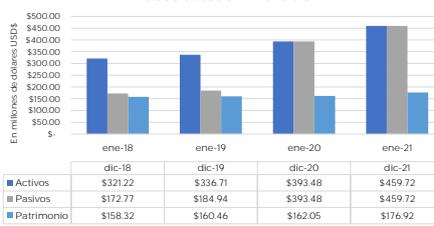
Nemotécnico	LAKIO8OPREB
Tipo de acciones	Preferentes acumulativas
Cantidad de acciones	5,000 acciones
Capitalización de mercado serie B	\$1,280,000
Dividendos	8.00%
Pago de dividendos	Trimestral
Fecha de emisión	07/12/2021
Valor nominal	USD\$1,000
Precio actual	USD\$1,000.00
Precio mínimo y máximo - 1 año	USD\$1,000.00
Moneda	Dólares de Estados Unidos
País	Panamá
Sector	Conglomerados

Información Financiera

Estado Situación Financiera

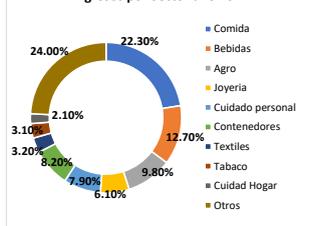


Estado Situación Financiera

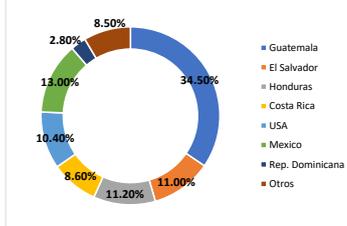


ASPECTOS FINANCIEROS DESTACABLES

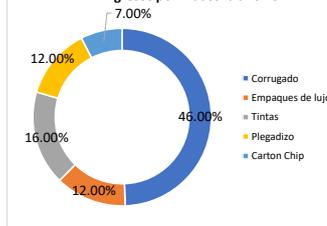
Ingresos por Sector año 2021



Ingresos por Distribución Geográfica

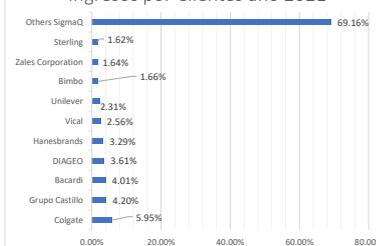


Ingresos por Industria año 2021



FUENTE: SIGMA Q REPORTE

Ingresos por Clientes año 2021



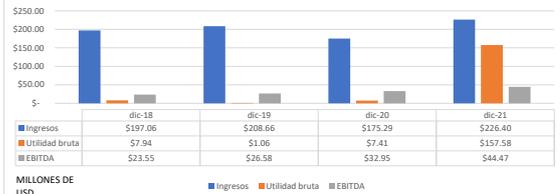
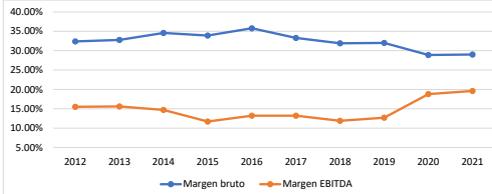
Las empresas indicadas en el grafico cuentan con la empresa con una relación de largo plazo que comprende aproximadamente de 1 a 5 años. Las renovaciones con dichas empresas tiene como una de sus finalidades tener una cartera de clientes diversificados.

FUENTE: SIGMA Q REPORTE

PRODUCTOS



PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2022



El cierre del 2021 está por encima de las proyecciones de los años anteriores. Cuenta con un aumento a pesar de un año complicado en cuanto a abastecimiento y oferta, volúmenes de venta y rentabilidad logística y la perspectiva para el 2022 es que será un año complejo y lleno de variables externas, Sin embargo, con los desafíos de inversión, las visualizaciones superan a 2021 Hacer frente al crecimiento esperado, especialmente en México y Estados Unidos de América. El crecimiento en Centroamérica siempre es importante, especialmente en Guatemala.

Para el primer semestre del 2022 se prevé que algunas materias primas continuaran aumentando en precios y los problemas logísticos continuaran posiblemente durante el 2022, para lo cual se han estructurado planes de mitigación para anticipar cualquier situación adversa, ejemplo ampliación de portafolio de proveedores. Se continuará con avances en la transformación y actualización digital en todos los procesos de los negocios fortaleciendo plataformas para el desarrollo de ventas, atención a los clientes, planeación y control de la producción, implementación de sistemas Analytics y otros.

Dentro de las estrategias planteadas para el 2022 se toman en cuenta inversiones de sustitución y crecimiento en corrugado, cartón chip, plegadizas y empaques de lujo según plan anual de inversiones del 2022, lo que beneficiará en la mejora de costos y hacerle frente al crecimiento de volumen de ventas esperado, el E-Commerce como sector con una gran oportunidad de crecimiento para la unidad de empaques de lujo, una organización mucho más enfocada a la innovación para servir de mejor forma a sus clientes internos y externos, fortalecimiento de los temas relacionados con responsabilidad social, sustentabilidad, protección al medio ambiente alineados con clientes, proveedores y acreedores financieros.

Además de continuar colocando acciones preferidas ya autorizadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá y seguir desarrollando operaciones bursátiles públicas en otros países. Continuar con el fortalecimiento del Balance General a través de fortalecer el Capital, mejorar el perfil financiero que apoyen el crecimiento y expansión de los negocios. Estabilidad en los tipos de cambios en las monedas de los países donde opera LAKI, sobre todo en Guatemala.

FUENTE: SIGMA Q REPORTE

DATOS FINANCIEROS (Miles de USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022*	2023*
VENTAS	\$176,517.00	\$197,062.00	\$208,658.00	\$175,298.00	\$226,399.00	\$213,211.00	\$226,321.00
CRECIMIENTO VENTAS %	3.30%	11.60%	5.90%	-16.00%	29.15%	7.80%	6.10%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	\$62,560.00	\$63,340.00	\$67,854.00	\$50,770.80	\$65,661.00	\$75,862.00	\$80,049.00
EBITDA	\$23,246.00	\$23,547.00	\$26,852.00	\$26,027.90	\$37,185.00	\$38,080.00	\$40,735.00
MARGEN EBITDA	13.20%	11.90%	12.70%	18.80%	43.37%	17.90%	18.00%

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	2022*	2023*
ACTIVO CORRIENTE	\$116,995.00	\$123,961.00	\$119,672.00	\$110,570.00	\$175,123.60	\$120,180.00	\$125,365.00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$182,126.00	\$197,261.00	\$217,037.00	\$182,911.00	\$284,599.40	\$282,925.00	\$280,423.00
ACTIVOS TOTALES	\$299,121.00	\$321,222.00	\$336,709.00	\$393,481.00	\$459,723.00	\$403,105.00	\$405,788.00
PASIVO CORRIENTE	\$ 104,232.00	\$ 115,595.00	\$ 114,854.00	\$ 116,696.00	\$ 145,430.30	\$ 130,054.00	\$ 130,586.00
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 48,974.00	\$ 57,171.00	\$ 70,087.00	\$ 118,469.00	\$ 127,034.10	\$ 96,459.00	\$ 87,197.00
PASIVOS TOTALES	\$ 153,296.00	\$ 172,766.00	\$ 184,942.00	\$ 235,165.00	\$ 272,464.40	\$ 226,513.00	\$ 217,783.00
BENEFICIOS ACUMULADOS	\$ 61,065.00	\$ 65,179.00	\$ 62,987.90	\$ 67,601.50	\$ 80,235.20	\$ 86,311.00	\$ 99,905.00
ACCIONES PREFERENTES*	25,000.00	25,000.00	25,000.00	25,000.00	41,932.00	25,000.00	25,000.00
PATRIMONIO	\$ 145,825.00	\$ 148,456.00	\$ 151,767.00	\$ 158,316.00	\$ 187,258.60	\$ 176,594.00	\$ 188,006.00

Deuda Neta / EBITDA	3.8x	4.4x	4.4x	4.7x	3.5x	3.6x	3.0x
EBITDA	\$23,246.00	\$23,547.00	\$26,852.00	\$32,950.20	\$44,468.40	\$38,080.00	\$40,735.00
ROA	1.90%	1.80%	2.40%	1.90%	3.04%	3.20%	3.70%
ROE	3.80%	3.90%	5.20%	4.70%	7.47%	7.30%	8.00%
PRUEBA ACIDA	0.77x	0.73x	0.71x	0.69x	0.84x	0.66x	0.68x
RAZON CORRIENTE	1.12x	1.07x	1.04x	0.95x	1.20x	0.92x	0.96x

\*No multiplicar por 1000

FUENTE: SIGMA Q REPORTE

CONCEPTOS FINANCIEROS:

**ROA:** Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma independientemente de las fuentes de financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal. ROA= Beneficio obtenido por la empresa después de intereses e impuestos / Activos Totales.

**ROE:** El indicador financiero más preciso para valorar la rentabilidad del capital es el Return on Equity (ROE). Este ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas. ROE = Beneficio Neto después de Impuestos / Capitales propios.

**DEUDA / EBITDA:** El ratio Deuda/Ebitda mide la capacidad que tiene la empresa de pagar su deuda. De otro modo, mide el tiempo en cantidad de años que necesita la empresa para pagar su deuda a base de EBITDA, es decir, sin tener en cuenta los intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones.

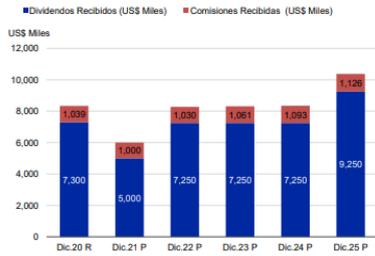
**EBITDA:** El EBITDA es un indicador financiero (acrónimo de los términos en inglés Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) que muestra el beneficio de tu empresa antes de restar los intereses que tienes que pagar por la deuda contratada, los impuestos propios de tu negocio, las depreciaciones por deterioro de este, y la amortización de las inversiones realizadas.

**PRUEBA ACIDA:** Ratio que indica la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, sin tocar los inventarios.

**RAZON CORRIENTE:** La razón corriente, nos indica qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por el activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

## PERSPECTIVA DE RIESGOS

### Proyección de Ingresos



Fuente: LAKI / Elaboración: Moody's Local

Segun el informe de calificación más reciente de Moody's estiman que de acuerdo con las proyecciones proporcionadas por el emisor, estiman una disminución en los ingresos por dividendos de sus subsidiarias para el 2021, lo cual para los años siguientes se espera recuperar los niveles previos de \$72.2 millones. De acuerdo a las proyecciones realizadas por el emisor, los ingresos por dividendos serian suficientes para cubrir con el pago de los dividendos de las Acciones Preferentes. Para el 2025 estiman mayores ingresos de dividendos de sus subsidiarias para hacer frente a mayores niveles de dividendos que tendran que decretar.

## CALIFICACIÓN DE RIESGO (PCR) AA- (pa)

1- Adecuados niveles de solvencia y cobertura del pago de dividendos

2- Subsidiarias con una importante posición competitiva

3- Optimo desempeño del gobierno corporativo

4- Robustas estrategias de responsabilidad social empresarial de la entidad

5- Adecuada gestión estratégica del desempeño de sus línea de negocio

6- Estabilidad en los márgenes financieros de su operación

7- La producción de papel y cartón se han visto beneficiada por la coyuntura actual, especialmente por el e-commerce.

8- Líneas de negociación que presentan sinergias y economía de escalada entre sí.

*Nota de Responsabilidad: "La información que contiene este correo se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este reporte se considerara como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las que SGB, S.A. de C.V. confía: sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del uso del material presentado en este correo".*