

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 Yarhi. 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.

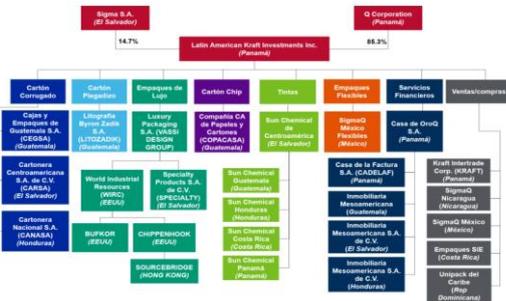
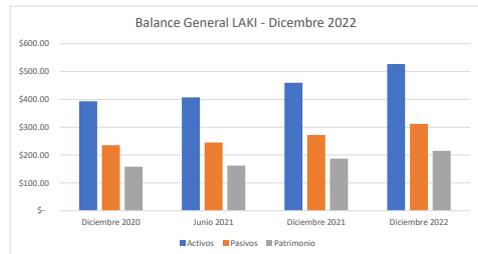
Aspectos a destacar

- Se destaca la experiencia de los accionistas y trayectoria de la Junta Directiva y plan Gerencial.
- Prácticas de Gobierno Corporativo que mantiene el grupo a través de los diversos comités, incorporación de Directores independientes, un plan de sucesión definido y de captación continua para el personal identificado con potencial de crecimiento y sucesión definido y de capacitación continua para el personal.
- Prácticas de Responsabilidad Social y empresarial enfocadas en programas ambientales para promover la eficiencia energética y el desarrollo sustentable.
- Cabe resaltar la tendencia creciente en el EBITDA e indicadores de rentabilidad de las Subsidiarias en los últimos periodos, muestra de la constante expansión de las operaciones del Grupo.

Características de la Emisión vigente en 2023

SERIE D - EMITIDA POR \$12 MILLONES

Nemotécnico	LAKI080PREFD
Tipo de acciones	Preferentes acumulativas
Cantidad de acciones	12,000 acciones
Capitalización de mercado serie D	\$12,000,000
Dividendos	9.00%
Pago de dividendos	Trimestral
Fecha de emisión	10/03/2023
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

ASPECTOS FINANCIEROS DESTACABLES

CUENTAS	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
Activos (Miles USD)	\$ 527,184.00	\$ 459,723.00	\$ 393,481.00	\$ 336,709.00	\$ 320,722.00
Ingresos (Miles USD)	\$ 284,667.30	\$ 224,385.00	\$ 172,931.00	\$ 206,602.00	\$ 195,411.00
EBITDA (Miles USD)	\$ 51,236.10	\$ 44,485.00	\$ 32,929.00	\$ 26,582.00	\$ 23,640.00
Deuda Financiera / EBITDA	4.63x	4.45x	5.45x	5.01x	5.42x
Deuda Financiera neta / EBITDA	3.84x	3.55x	4.28x	4.75x	4.41x
EBITDA / Gastos financieros	3.68x	2.8x	3.11x	2.64x	2.71x

El EBITDA es un indicador financiero que muestra el beneficio de la empresa antes de restar los intereses por pagar en concepto de deuda contraída, los impuestos propios del negocio, las depreciaciones por deterioro de este, y la amortización de las inversiones realizadas. El propósito del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en el núcleo del negocio.

Deuda financiera / EBITDA es un ratio de cobertura de deuda que nos indica la capacidad de devolución de financiación ajena en años. Se trata del monto total de la deuda. Concretamente, indica el número de años que le llevaría a la compañía pagar la totalidad de su deuda financiera (considerando deuda y EBITDA constantes).

Deuda Financiera neta / EBITDA es un ratio de cobertura de deuda que nos indica la capacidad de devolución de financiación ajena en años. Se trata del pasivo total que se debe, al que hay que restarle el líquido y los activos financieros. Concretamente, indica el número de años que le llevaría a la compañía pagar la totalidad de su deuda financiera (considerando deuda y EBITDA constantes).

EBITDA / Gastos financieros es una medida de cuánto gana una empresa sobre sus pagos de intereses. Una proporción de cinco significa que una empresa está haciendo cinco veces su gasto de pago de intereses.

FUENTE: CALIFICACIÓN DE RIESGO MOODY'S



Las empresas indicadas en el gráfico 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


CALIFICACIÓN DE RIESGO SEPTIEMBRE 2022 (MOODYS)

A+ (Moody's)
Panamá

La calificación asignada recoge la capacidad de pago de LAKI Holding y sus Subsidiarias, las cuales, en conjunto, conforman la principal empresa integrada de empaques en Centroamérica, con operaciones en las siguientes líneas de negocio: Cartón Corrugado, Cartón Plegadizo, Cartón Chip, Empaques Flexibles, Empaques de Lujo y Exhibidores y Tintas.

La Compañía cuenta con múltiples plantas y centros de distribución y venta en Centroamérica, Caribe, México y Estados Unidos.

A lo anterior se suma la predictibilidad de generación de flujos de las Subsidiarias, en base al importante posicionamiento de mercado que ostentan en los distintos segmentos de negocio y la sólida base de clientes que mantienen, compuesta principalmente por empresas multinacionales globales y regionales en los segmentos de alimentos y cuidado e higiene personal, los cuales no fueron materialmente afectados por la pandemia.

A nivel consolidado con sus Subsidiarias, al 30 de setiembre de 2022, los activos totales aumentaron en 3.13% con respecto al cierre fiscal diciembre 2021, producto del incremento en los saldos de las partidas Inversiones en Afiliadas, Intangibles y Cuentas por Cobrar a Relacionadas pese a la caída en el Efectivo.

El aumento en Inventarios y Cuentas por Cobrar fueron financiados por préstamos a corto plazo, los cuales aumentaron en 40.61% durante el primer semestre de 2022 y trajo como consecuencia un ajuste en los indicadores de liquidez.

Al 30 de setiembre de 2022, a nivel consolidado, se registró una utilidad neta de US\$16.4 millones, desde US\$11.6 millones en el mismo periodo de 2021, producto del efecto combinado de mayores ventas (+35.60%), en especial de empaques de lujo (+92.67% o +US\$21.3 millones) y cartón corrugado (+25.53% o +US\$16.1 millones), crecimiento que compensó los incrementos en gastos administrativos, de ventas y de distribución.

FUENTE: CALIFICACIÓN DE RIESGO MOODYS

DATOS FINANCIEROS (Miles de USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2018	2019	2020	2021	2022
VENTAS	\$197,062.00	\$208,658.00	\$175,298.00	\$226,399.00	\$286,556.00
CRECIMIENTO VENTAS %	11.60%	5.90%	-16.00%	29.15%	26.57%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	\$63,340.00	\$67,854.00	\$50,770.80	\$65,661.00	\$76,607.70
EBITDA	\$23,547.00	\$26,852.00	\$26,027.90	\$37,185.00	\$43,574.30
MARGEN EBITDA	11.90%	12.70%	18.80%	43.37%	43.12%

BALANCE GENERAL	2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVO CORRIENTE	\$123,961.00	\$119,672.00	\$110,570.00	\$175,123.60	\$209,775.40
ACTIVO NO CORRIENTE	\$197,261.00	\$217,037.00	\$182,911.00	\$284,599.40	\$317,408.80
ACTIVOS TOTALES	\$321,222.00	\$336,709.00	\$393,481.00	\$459,723.00	\$527,184.20
PASIVO CORRIENTE	\$ 115,595.00	\$ 114,854.00	\$ 116,696.00	\$ 145,430.30	\$ 179,896.80
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 57,171.00	\$ 70,087.00	\$ 118,469.00	\$ 127,034.10	\$ 132,289.70
PASIVOS TOTALES	\$ 172,766.00	\$ 184,942.00	\$ 235,165.00	\$ 272,464.40	\$ 312,186.50
BENEFICIOS ACUMULADOS	\$ 65,179.00	\$ 62,987.90	\$ 67,601.50	\$ 80,235.20	\$ 92,750.10
ACCIONES PREFERENTES*	25,000.00	25,000.00	25,000.00	41,932.00	50,000.00
PATRIMONIO	\$ 148,456.00	\$ 151,767.00	\$ 158,316.00	\$ 187,258.60	\$ 214,997.70

Deuda Neta / EBITDA	4.4x	4.4x	4.7x	3.5x	3.84x
EBITDA	\$23,547.00	\$26,852.00	\$32,950.20	\$44,468.40	\$49,360.00
ROA	1.80%	2.40%	1.90%	3.04%	3.48%
ROE	3.90%	5.20%	4.70%	7.47%	8.54%
PRUEBA ACIDA	0.73x	0.71x	0.69x	0.84x	0.75x
RAZON CORRIENTE	1.07x	1.04x	0.95x	1.20x	1.17x

*No multiplicar por 1,000

FUENTE: SIGMA Q REPORTE

CONCEPTOS FINANCIEROS:

ROA: Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado periodo 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 contraída, 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.

La perspectiva general de LAKI para el 2023 es positiva visualizando un crecimiento en sus volúmenes de venta normalizados, pues en el segundo semestre 2022 hubo una corrección de mercado por excesos de inventarios y los clientes se enfocaron a tomar acciones para reducir y optimizar sus inventarios, al igual que LAKI. También, hay una normalización en la logística a nivel mundial tanto en servicios y precios con lo que es más predecible el recibir materias primas y las entregas a clientes.

A nivel general en la región Centroamericana, México, Caribe e inclusive EEUU, en los sectores de mercado que LAKI sirve, se prevé crecimientos más pausados, pero el empaque siempre se consume y los sectores principales son Alimentos, Agro Industria, Bebidas, Cuidado Personal entre Otros. Guatemala principal mercado siempre con una economía robusta y sostenida y México segunda economía más grande de América Latina por su tamaño continúa siendo de muchas oportunidades.

El nearshoring es uno de los factores que beneficiará a México y Centro América, por lo que los negocios serán beneficiados y LAKI ha venido desarrollando su estrategia en fortalecer los parques industriales al ir renovando el parque de Maquinaria y Equipo y ampliando y rediseñando las Instalaciones de las plantas, por lo que se tendrá mejores eficiencias productivas y la capacidad de tener suficiente capacidad de atender crecimientos.

Las inversiones en maquinaria y equipo continúan y sobre todo fortaleciendo y automatizando los programas de mantenimientos preventivos, como continuar con renovaciones para garantizar continuidad de la operación, y se esperan arriben durante el año varias máquinas en construcción en Europa: Impresoras, Troqueladoras, Cortadoras entre otros para las Unidades de Negocios como Corrugado, Cartón Chip, Flexibles, Empaques de Lujo principalmente

En resumen LAKI tiene un presupuesto 2023 sólido con sus consideraciones de riesgos identificadas y con sus respectivos planes de mitigación y una práctica cada vez más continúa es la revisión constante de los objetivos y metas versus estimaciones a fin de tomar decisiones anticipadas y tener alternativas de planes B y C. Muy de cerca del mercado y sus comportamientos, así como los movimientos macroeconómicos en los principales mercados como Guatemala, México y EEUU.

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".