

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 Yarihi. 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

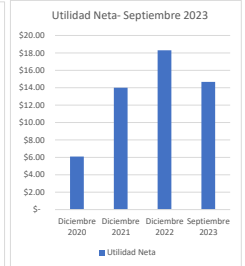
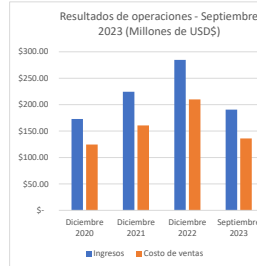
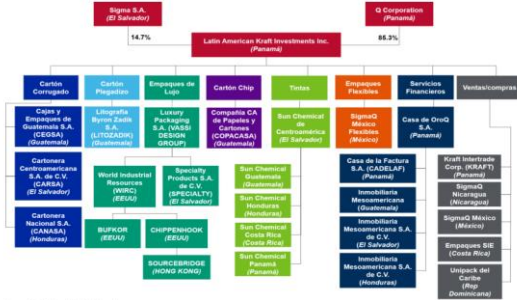
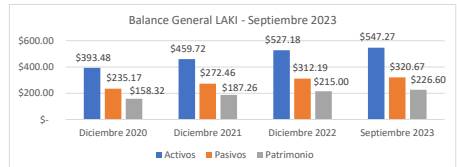
- Se destaca la experiencia de los accionistas y trayectoria de la Junta Directiva y plan Gerencial.
- Prácticas de Gobiernos Corporativo que mantiene el grupo a través de los diversos comités, incorporación de Directores independientes, un plan de sucesión definido y de captación continua para el personal 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

Tipo de Valores	BONOS	VCN'S
Monto de la Emisión	\$ 60,000,000.00	\$ 40,000,000.00
Tasa De Interés	6.75% - 8.25%	6.50% - 6.75%
Plazos	Hasta 10 años	Hasta 1 año
Pagos	Trimestral	Trimestral
Precio	Valor Par	Valor Par
Garantía	No Garantizados	No Garantizados
Pago de Capital	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Calificación de Riesgo	AA+ (PCR)	1+ (PCR)

Información Financiera



ASPECTOS FINANCIEROS DESTACABLES

CUENTAS	sep-23	dic-22	djc-21	dic-20	dic-19	dic-18
Activos (Miles USD)	\$ 547,267.50	\$ 527,184.00	\$ 459,723.00	\$ 393,481.00	\$ 336,709.00	\$ 320,722.00
Ingresos (Miles USD)	\$ 192,276.40	\$ 284,667.30	\$ 224,385.00	\$ 172,931.00	\$ 206,602.00	\$ 195,411.00
Deuda Financiera / EBITDA	5.16x*	4.63x	4.45x	5.45x	5.01x	5.42x
Deuda Financiera neta / EBITDA	4.02x*	3.84x	3.55x	4.28x	4.75x	4.41x
EBITDA / Gastos financieros	3.27x*	3.68x	2.8x	3.11x	2.64x	2.71x

*Datos a Marzo 2023

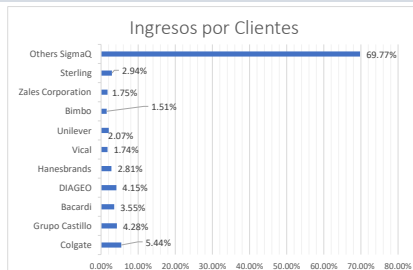
El EBITDA es un indicador financiero que muestra el beneficio de la empresa antes de restar los intereses por pagar en concepto de deuda contraída, los impuestos propios del negocio, las depreciaciones por deterioro de este, y la amortización de las inversiones realizadas. El propósito del EBITDA es 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 MOODYS



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 MARZO 2023 (MOODYS)

A+ (Moody's)
Acciones Preferidas
Panamá

AA (Moody's)
Bonos Corporativos
Panamá

ML A-1 (Moody's)
Valores Comerciales
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.

En cuanto a las cifras a nivel consolidado, si bien el negocio mostró un aumento en el nivel de actividad y en los resultados en el año 2022, mayor deuda financiera ha sido requerida (tanto en el negocio de empaques como en el negocio financiero) para financiar dicho crecimiento, incrementando los niveles de Palanca Financiera, considerando además la naturaleza del negocio, al ser una industria intensiva en capital. En esa misma línea, el Flujo de Caja Operativo (FCO) reportado al cierre del 2022 fue negativo, teniendo impacto en los indicadores de cobertura. A marzo de 2023, los ingresos, EBITDA y utilidad neta mostraron un ligero retroceso respecto al mismo periodo del año anterior, sin embargo, es positivo que el FCO se haya posicionado en terreno positivo.

FUENTE: CALIFICACIÓN DE RIESGO MOODYS

DATOS FINANCIEROS (Miles de USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23
VENTAS	\$197,062.00	\$208,658.00	\$175,298.00	\$226,399.00	\$286,556.00	\$70,877.00
CRECIMIENTO VENTAS %	11.60%	5.90%	-16.00%	29.15%	26.57%	-75.27%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	\$63,340.00	\$67,854.00	\$50,770.80	\$65,661.00	\$76,607.70	\$19,323.00
EBITDA	\$23,547.00	\$26,852.00	\$26,027.90	\$37,185.00	\$43,574.30	\$49,097.00
MARGEN EBITDA	11.90%	12.70%	18.80%	43.37%	43.12%	-154.09%

BALANCE GENERAL	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23
ACTIVO CORRIENTE	\$123,961.00	\$119,672.00	\$110,570.00	\$175,123.60	\$209,775.40	\$220,523.00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$197,261.00	\$217,037.00	\$182,911.00	\$284,599.40	\$317,408.80	\$317,954.00
ACTIVOS TOTALES	\$321,222.00	\$336,709.00	\$393,481.00	\$459,723.00	\$527,184.20	\$538,477.00
PASIVO CORRIENTE	\$ 115,595.00	\$ 114,854.00	\$ 116,696.00	\$ 145,430.30	\$ 179,896.80	\$ 186,972.00
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 57,171.00	\$ 70,087.00	\$ 118,469.00	\$ 127,034.10	\$ 132,289.70	\$ 131,952.00
PASIVOS TOTALES	\$ 172,766.00	\$ 184,942.00	\$ 235,165.00	\$ 272,464.40	\$ 312,186.50	\$ 318,924.00
BENEFICIOS ACUMULADOS	\$ 65,179.00	\$ 62,987.90	\$ 67,601.50	\$ 80,235.20	\$ 92,750.10	\$ 96,687.00
ACCIONES PREFERENTES*	25,000.00	25,000.00	25,000.00	41,932.00	50,000.00	50,675.00
PATRIMONIO	\$ 148,456.00	\$ 151,767.00	\$ 158,316.00	\$ 187,258.60	\$ 214,997.70	\$ 219,553.00

Deuda Neta / EBITDA	4.4x	4.4x	4.7x	3.5x	3.84x	4.08
EBITDA	\$23,547.00	\$26,852.00	\$32,950.20	\$44,468.40	\$49,360.00	\$49,097.00
ROA	1.80%	2.40%	1.90%	3.04%	3.48%	3.09%
ROE	3.90%	5.20%	4.70%	7.47%	8.54%	7.53%
PRUEBA ACIDA	0.73x	0.71x	0.69x	0.84x	0.75x	0.85x
RAZON CORRIENTE	1.07x	1.04x	0.95x	1.20x	1.17x	1.18x

*No multiplicar por 1,000

FUENTE: CALIFICACIÓN DE RIESGO MOODYS

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.

ha tenido importante crecimiento en la colocación de diferentes tipos de financiamiento sobre todo en el corto plazo para clientes y proveedores de SigmaQ y empresas terceras referidas. OroQ es financiada por bancos de la región y principalmente por emisiones de papel bursátil de corto y mediano plazo a través de la Bolsa de Valores de El Salvador con calificaciones públicas locales A- por parte de PCR Ratings y SUMMA. Se destaca entre algunos indicadores financieros al 30 de septiembre 2023 como: Margen Neto 38%. Total Pasivo/ Total Patrimonio = 2 veces. ROA 5.2% y ROE 16.3%.

ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS CIERRE 2023 Y 2024:

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

La desaceleración de los mercados no se visualiza cause a LAKI impactos relevantes, pero puede poner en pausa. desacelerar los crecimientos o posponer para el 2024 proyectos que habían sido confirmados por los clientes. (Maquilas, licores, vidrio y joyería entre otros). Fortalecer el pipeline penetrar en otros mercados y la innovación y desarrollo es de las principales estrategias para el crecimiento de los negocios del 2024. Se anticiparon y aún en proceso medidas con inversiones modernas y automatizaciones de procesos para mayores eficiencias y ahorros. No se tiene previsto recortes de personal, baja de salarios. y más bien es fortalecer al recurso humano, retener el talento mediante programas de capacitación, motivación, identificación de Altos Potenciales y tener claridad de planes de sucesión. El nearshoring es de las altas oportunidades para el crecimiento de LAKI en México y Guatemala principalmente.

LAKI continuará con el desarrollo en los mercados de capitales a través de las colocaciones de Acciones Preferidas. VCNs y Bonos que están listadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá. Siendo los objetivos: mejorar el perfil financiero, fortalecer el capital. optimizar tasas de interés y plazos, financiar inversiones en maquinaria y equipo, capital de trabajo, ampliación de naves industriales. financiar con Bonos Sostenibles inversiones de cumplimiento orientadas a reducir emisiones, ahorros energéticos y agua entre otros. Hay posibilidades de financiar crecimiento inorgánico como parte de la estrategia de crecer en Norte América. Se espera incursionar en el 2024 en el mercado de capitales a través de las Bolsas de Valores en otros países de Centroamérica.

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".