

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

Aspectos a destacar

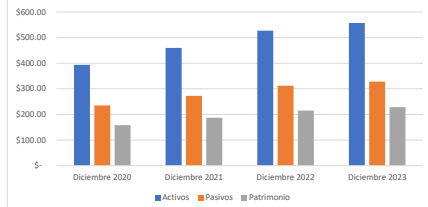
- Se destaca la experiencia de los accionistas y trayectoria de la Junta Directiva y plan Gerencial.
- Prácticas de Gobierno Corporativo que mantiene el grupo a través de los diversos comités, incorporación de Directores independientes, un plan de sucesión definido y de captación continua para el personal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

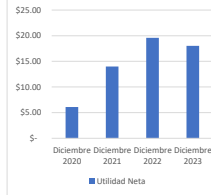
Tipo de Valores	BONOS	VCN'S
Monto de la Emisión	\$ 60,000,000.00	\$ 40,000,000.00
Tasa De Interés	6.75% - 8.25%	6.50% - 6.75%
Plazos	Hasta 10 años	Hasta 1 año
Pagos	Trimestral	Trimestral
Precio	Valor Par	Valor Par
Garantía	No Garantizados	No Garantizados
Pago de Capital	Al Vencimiento	Al Vencimiento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

Información Financiera

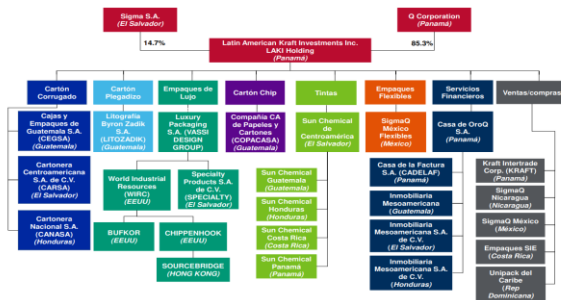
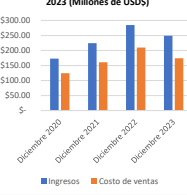
Balance General LAKI - Diciembre 2023



Utilidad Neta - Diciembre 2023



Resultados de operaciones - Diciembre 2023 (Millones de USD)



ASPECTOS FINANCIEROS DESTACABLES

Liquidez:

A diciembre 2023 la caja y bancos representan 86 días de ventas equivalentes a US\$59.6MM. (US\$64.9MM a septiembre 2023 equivalente a 91 días de ventas). La mayor parte del efectivo se mantiene en cuentas corrientes con rendimientos e invertidos en depósitos a plazos y a la vista, siendo una fortaleza inmediata de liquidez para la ejecución de estrategias financieras. A diciembre 2023 se han colocado US\$26.4MM de Acciones Preferidas correspondientes al tramo A, B, C y D de la nueva emisión de US\$50.0MM, así como, US\$9.7MM de Valores Comerciales Negociables de las series B, D, E y F de una emisión total de US\$40.0MM y US\$10.2MM de Bonos Corporativos Rotativos de la serie A, B, C, D, F y G de una emisión total de US\$60MM. Los fondos se han utilizado para pagos de deuda financiera, mantener liquidez en caja, capital de trabajo e inversiones en maquinaria y equipo. Entre octubre y noviembre 2023 se pagaron US\$8MM de VCNs que vencieron en esas fechas. A diciembre 2023 el efectivo neto provisto por actividades industriales de operación generado es de US\$537.7MM. (US\$29.5MM a septiembre 2023) a consecuencia de la optimización del capital de trabajo y mejora en resultados de operación.

Capitalización:

Mediante Resolución SMV 390-21 del 17 de agosto de 2021, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latin American Kraft Investment, Inc. (LAKI) el registro de una nueva oferta pública de Acciones Preferidas acumulativas a ser emitidas hasta por un monto de Cincuenta Millones de dólares (US\$50.0MM) a través de MMG Bank. El uso de los fondos será para el fortalecimiento de la capitalización de LAKI ya repago de deuda financiera corto plazo, fortalecer la disponibilidad en caja y bancos, apoyo a capital de trabajo y para inversiones en instalaciones, Maquinaria y Equipo y M&A.

Ventas y Margen:

A diciembre las operaciones con los clientes continúan normalizándose, lo cual incluye una corrección de mercado por exceso de inventarios a nivel general. El abastecimiento de materias primas y logística han mostrado tendencia de estabilización y baja de precios. A diciembre 2023 los sectores que han mostrado una baja en compras a LAKI son maquila, algunos licores, vidrieras y joyería entre otros. En general han confirmado exceso de inventarios y lentitud en los negocios que les ha atrasado su corrección de inventarios y otros que están en proceso de ampliación de capacidad instalada. El Grupo Fibra (Corrugado, Cartón Chip y Plegadizos) representan el 48% de la venta seguido del Grupo Empaques de Lujo (Vassi) con el 18% y Grupo Tintas con el 15%. Se continúa con el enfoque de crecimiento en México y Estados Unidos. La estructura de las ventas por país a diciembre 2023 es 73% Centroamérica, (37% Guatemala) y 26% México y Estados Unidos de América.

El margen neto acumulado a diciembre 2023 fue de 8.4% (6.4% a diciembre 2022) Que supera el benchmark promedio de la industria de empaques entre 4% y 6%. La tendencia de la tasa efectiva de interés que acumulado a diciembre 2023 es de 5.44% vs 5.65% a diciembre 2022, muestra que LAKI ha logrado con sus estrategias financieras mitigar los aumentos de las tasas de interés en EEUU y en los países que se opera. La rentabilidad económica (EBIT/Total Activos) a diciembre es de 6.88% lo cual es sano al estar por encima de 5.44% que equivale a la tasa efectiva de interés (costo financiero) y la rentabilidad financiera (Margen Neto/Patrimonio Neto) es de 7.89%.

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS 2023

PRODUCTOS Y MARCAS



FUENTE: SIGMA Q REPORTE

CALIFICACIÓN DE RIESGO AGOSTO 2023 (MOODYS)

A+ (Moody's)
Acciones Preferidas

AA (Moody's)
Bonos Corporativos

ML A-1 (Moody's)
Valores Comerciales

Las calificaciones asignadas recogen la capacidad de pago de LAKI Holding y sus Subsidiarias (en adelante, LAKI y Subsidiarias o el Grupo), las cuales, en conjunto, conforman la principal empresa integrada de empaques (core business) en Centroamérica, con operaciones en diferentes líneas de negocio: Cartón Corrugado, Cartón Plegadizo, Cartón Chip, Empaques Flexibles, Empaques de Lujo y Exhibidores, Tintas, contando además con un brazo financiero e inmobiliario. Adicionalmente, es positivo que la Compañía cuente con plantas industriales y centros de distribución y venta en Centroamérica, Caribe, México y Estados Unidos, lo cual le permite generar sinergias y eficiencias operativas.

A lo anterior se suma el importante posicionamiento de mercado del Grupo en las diferentes líneas de negocio que atiende, contando además con una sólida cartera de clientes, compuesta principalmente por empresas multinacionales globales y regionales que operan en múltiples sectores de la economía tales como alimentos y bebidas, cuidado personal, licores, magullas (prendas de vestir), agroindustria, entre otros. De igual forma, pondera favorablemente en las calificaciones otorgadas, la experiencia de los accionistas y la trayectoria de la Junta Directiva y Plana Gerencial, así como las prácticas de buen Gobierno Corporativo que mantiene el Grupo a través de los diversos Comités, además de la incorporación de Directores Independientes, un plan de sucesión definido y de capacitación continua para el personal identificado con potencial de crecimiento y sucesión, así como prácticas de Responsabilidad Social Empresarial enfocadas en programas ambientales para promover la eficiencia energética y el desarrollo sostenible. Financieramente, pondera favorablemente el crecimiento, a nivel consolidado, en el nivel de ingresos, EBITDA y utilidad neta reportados al cierre de 2022, en línea con el crecimiento de la demanda, además de los controles de costos y gastos implementados, además de las estrategias de protección de los márgenes de rentabilidad.

FUENTE: CALIFICACIÓN DE RIESGO MOODYS

DATOS FINANCIEROS SEGÚN INFORME DE CALIFICACIÓN MOODYS (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.

A nivel general en la región Centroamericana, México, Caribe e inclusive EEUU, en los sectores de mercado que LAKI sirve, se prevé crecimientos moderados, 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 y con el nearshoring se esperan mayores inversiones.

Se espera una reactivación económica en general que incrementará el consumo, lo cual favorece el mercado que atiende LAKI. Se tiene un pipeline robusto y el enfoque de ampliar el portafolio de mercados a través de mayor innovación y desarrollo que es de las principales estrategias para el crecimiento de los negocios del 2024. 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. También mucha atención a la estrategia de género donde cada vez más al sexo femenino se le viene dando oportunidades en todos los niveles.

A diciembre 2023 fue notoria una corrección de mercado relacionada con el esfuerzo generalizado de los clientes en reducir sus inventarios por excesos, dados los problemas logísticos del 2022 y costos más altos. Para el primer trimestre 2024, se espera que continúe la corrección de inventarios de los clientes; principalmente en los sectores de maquila, licores y joyería/display. La expectativa de LAKI para el 2024 es crecer, proteger y fortalecer los márgenes relativos a utilidad bruta, Ebitda y Resultado Neto en combinación con la optimización del ciclo de caja y completar la instalación y puesta en marcha de la maquinaria y equipo que arribó a finales del 2023 y que arribará en el primer semestre del 2024. Una de las prioridades es ejecutar planes importantes para fortalecer la seguridad de los sistemas informáticos y actualizar los sistemas actuales que faciliten la continuidad de automatización y aprovechar tecnología actualizada que es el camino trazado por LAKI para su crecimiento en Transformación Digital, Inteligencia Artificial, que ha sido de las áreas fuertes al ser pioneros en Centroamérica con implementación de SAP desde 1999.

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 de Guatemala y Costa Rica.

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".