



**República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores**

**Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo  
No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018**

**Anexo No.1  
Formulario IN-T  
Informe de Actualización Trimestral**

**LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**

Trimestre terminado al 31 de diciembre del 2020.

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

**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.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (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 de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus 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, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

**B. Responsabilidad por la información:**

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban

ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/.300,000,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

### **C. 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. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)), bajo el botón de “Formularios” y en la sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

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 a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

**El Informe de Actualización deberá remitirse en formato \*PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.**



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.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 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.

**Trimestre Terminado al** 31 de diciembre del 2020.

**Nombre del Emisor** Latin American Kraft Investments Inc. & Subsidiarias

**Valores que ha registrado:** SMV-431-15, USD 25, 000,00 (Acciones preferidas acumulativas).

**Números de Teléfono y Fax del Emisor:** (503) 2567-6000, (502) 2301-9600

**Domicilio /Dirección física del Emisor:** Oficinas ubicadas en El Salvador: Boulevard del Ejercito Nacional km 3.5 Soyapango. San Salvador y oficinas ubicadas en Guatemala 27 calle final 37-50 Zona 5, Comercial La Joya Edif.no.11 Guatemala Centroamérica.

**Nombre de la persona de contacto del Emisor:** Sr. Henry Yarhi, Sr. Armando Torres y el Sr. Dorian Rodríguez.

**Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:** [hyarhi@sigmaq.com](mailto:hyarhi@sigmaq.com), [atorres@sigmaq.com](mailto:atorres@sigmaq.com), [drodriguez@sigmaq.com](mailto:droduiguez@sigmaq.com).

### **I Parte:**

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la sección de Análisis de los Resultados Financieros y Operativos a que se refiere la Sección VIII. Del Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010. Adicionalmente el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo, pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.)

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 en que operan los principales clientes del Grupo LAKI son: Alimentos, Cuidado Personal, Bebidas, Licores, Laboratorios y Farmacéuticos y en crecimiento Agroindustria. El Top Ten de clientes son Multinacionales que consumen empaques de todas las líneas de negocios (Multipackaging).



### **Adquisición relevante:**

LAKI continuando con su estrategia de largo plazo de ir integrando otros negocios de SigmaQ además de fusiones y adquisiciones de empresas del sector para fortalecer su participación en mercados como México, en Enero del 2020 la junta directiva y accionistas autorizaron la adquisición del Grupo Casa de OroQ, S.A. y subsidiarias (en adelante “OroQ”), por el equivalente a US\$60MM y su ejecución se realizó en diciembre 2020 para consolidar los estados financieros 2020 de OroQ y divulgar las nuevas cifras consolidadas de LAKI & subsidiarias al cierre del periodo. El valor de compra está respaldado por informes de valoraciones elaborados por expertos valuadores.

Este es un paso importante para LAKI ya que OroQ que opera desde el 2012 es el brazo financiero de SigmaQ que ha venido creciendo de forma rápida al ofrecer estructuras especializadas de financiamiento para capital de trabajo de las empresas operativas, clientes y proveedores; también OroQ ofrece leasing operativos, financieros y sales and leaseback para inmuebles, maquinaria, equipos y vehículos. OroQ se enfoca en el sector industrial ofreciendo sus productos financieros en el mercado en el que LAKI opera (México, Caribe y Centro América), pero sin limitarse a ellos. Cuenta con una Junta Directiva independiente con la participación de Directores externos y con una gerencia y staff de comprobada experiencia en el sector financiero.

### **ESTRUCTURA DE LA INFORMACION DEL CUARTO TRIMESTRE DEL 2020**

Para efectos prácticos y consistencia hemos estructurado el presente informe (“INT”) mostrando y explicando los resultados de operación y finanzas de LAKI antes de la adquisición y consolidación de OroQ para que el cuarto trimestre sea consistente y comparable con los anteriores trimestres del 2020.

Seguido del informe del cuarto trimestre mencionado y las expectativas para el 2021 estamos anexando cifras consolidadas de LAKI con OroQ periodo 2020 y



explicaciones correspondientes, con lo cual mostramos a los inversionistas una claridad de la transacción y los beneficios correspondientes.

Para efecto de los Estados Financieros compilados de LAKI & subsidiarias al 31 de Diciembre 2020, se están reportando cifras consolidadas de LAKI & Subsidiarias con la adquisición de OroQ y sus notas correspondientes. Adicionalmente se incluye en el compilado anexos de LAKI & subsidiarias sin la adquisición de OroQ. Para facilitar cualquier análisis y comprensión del fortalecimiento de LAKI al adquirir OroQ y mostrar de mejor forma la rentabilidad de los negocios al aplicar la NIIF 16 relacionada con la convertibilidad de leasing operativos a financieros. También la reinstalación de algunas cuentas por cobrar importantes a clientes financiadas por OroQ a través de factoring sin recurso.

A continuación exponemos las explicaciones operativas y financieras correspondientes al cuarto trimestre 2020 de LAKI & subsidiarias sin la adquisición de OroQ:

## **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A. LIQUIDEZ:**

A diciembre 2020 la caja y bancos representan 44 días de ventas equivalentes a US\$21.1MM.

El capital de trabajo primario a diciembre del 2020 disminuyó de US\$3.9MM versus septiembre 2020 como consecuencia de pago a proveedores por US\$ 13.1MM.

La razón corriente fue de 1.28 a diciembre 2020 vrs 1.11 a septiembre 2020.

En los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre 2020 se pagaron puntualmente los dividendos de acciones preferidas por US\$2.5MM, que incluye un 1% de dividendo adicional de única vez por la aprobación de los inversionistas para fijar el dividendo en 8.50% anual.

Los créditos fiscales por cobrar a diciembre 2020 son US\$5.6MM vrs US\$6.3MM a sept 2020.

## **B. RECURSOS DE CAPITAL:**

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

La estructura financiera a diciembre 2020 muestra una cobertura de servicio de la deuda de 1.3 veces lo cual es razonable y congruente con los objetivos del plan financiero.

El indicador financiero total pasivos entre patrimonio neto a diciembre 2020 es 1.2 veces, siendo la estrategia principal de LAKI reinvertir las utilidades retenidas que a diciembre 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 27% que equivale a US\$32.2MM adicionales desde 2015 (año listado en la BVP) a diciembre 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.

A diciembre 2020 LAKI ha invertido US\$5MM entre maquinaria y equipo y mantenimientos mayores.

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 a diciembre de 2020:

**DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN  
POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRAFICA**

<b>DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRAFICA</b>			
<b>Empresa</b>	<b>Dic. '20 en MUS\$</b>	<b>Descripción: planta y equipo para:</b>	<b>Distribución Geográfica</b>
Chippenhook Corp & Subsidiarias	404.2	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	8,161.1	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V:	12,387.4	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	26,138.0	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	29,236.0	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	4,854.8	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	5,452.9	Corrugado	Honduras
SigmaQ Nicaragua, S.A.	4.2	Oficina Comercial.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical & Subsidiarias	4,320.4	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica



SigmaQ México Flexible,S.A.P.I	6,391.7	Flexible	México
Empaques SIE, de Costa Rica, S.A. De C.V.	8.4	Oficina Comercial	Costa Rica
SigmaQ México ,S.A. de C.V.	474.4	Oficina Comercial	México
SigmaQ Unipack del Caribe,S.A.S.	6.0	Oficina Comercial	República Dominicana
Bufkor Inc.	30.5	Oficina Comercial	Estados Unidos
<b>Total Consolidado</b>	<b>97,850</b>		

### C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

#### VENTAS Y MARGEN

LAKI está conformada por empresas en 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 de los cuatro trimestres y su acumulado 2020, vrs el mismo periodo del 2019, así como el margen de la utilidad bruta consolidado y el Ebitda de LAKI.

**INGRESOS LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENT INC & SUBSIDIARIAS ( EXPRESADOS EN MILES DE DOLARES) AÑO 2020**

Grupo De Negocio	1er. Trimestre	2do. Trimestre	3er. Trimestre	4to Trimestre	Acumulado 31 de Dic 2020	Acumulado 31 de Dic 2019	Principales causas del Covid 19 que han impactado las ventas en el 2020
CORRUGADO	21,888	19,147	18,689	19,385	79,109	90,765	Cierre temporal de la industria de Maquila en El Salvador, Honduras y cierre de fronteras de Costa Rica.
CARTON CHIP	2,809	2,319	2,636	3,712	11,476	11,262	Cierre temporal de clientes de Peru y Ecuador cierre de fronteras de Nicaragua y Costa Rica.
SIGMAQ MEXICO FLEXIBLE	2,892	3,654	3,032	3,033	12,611	17,282	Industria de Bebidas y Alimentos cierre temporal
EMPAQUES DE LUJO	5,624	2,727	6,110	5,340	19,801	33,604	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	6,062	5,403	21,293	22,308	Ausentismo de empleados y postergacion de compras de los principales clientes de Mexico.
TINTAS	6,779	6,590	6,968	7,144	27,481	27,082	Cierre temporal de la Industria en Honduras.
COMERCIALES	4,202	3,700	4,342	4,333	16,577	21,302	Cierre de fronteras Costa Rica, postergacion de compras de principales clientes de Mexico y Republica D.
<b>VENTAS NETAS CONSOLIDADAS</b>	<b>46,281</b>	<b>39,120</b>	<b>44,526</b>	<b>44,576</b>	<b>174,503</b>	<b>208,659</b>	
<b>MARGEN DE UTILIDAD BRUTA</b>	<b>27.4%</b>	<b>26.9%</b>	<b>26.7%</b>	<b>28.0%</b>	<b>27.3%</b>	<b>24.2%</b>	Mejora del margen de utilidad bruta 3.1 puntos porcentuales que representan us\$5.4MM
<b>UTILIDAD BRUTA (MM de USD)</b>	<b>12.7</b>	<b>10.5</b>	<b>11.9</b>	<b>12.4</b>	<b>47.5</b>	<b>50.4</b>	

Para el cuarto trimestre 2020 las operaciones de los clientes se han ido normalizando, sin embargo, en algunos países del mercado de Laki se han presentado rebotes del covid 19 lo que implica algunos cierres por restricciones para contener contagios.

La mejora del margen de utilidad bruta de 3.1 puntos porcentuales en los doce meses 2020 vrs el mismo periodo del 2019 cubre en un 64% la disminución de la venta total ocasionada por el COVID 19. Con ahorros de gastos de operación por US\$4.1MM se cubre el déficit del margen por disminución neta de ventas (US\$3.1MM) compensada por el incremento de margen (US\$5.4MM).

LAKI dentro de su estrategia operativa del 2020 continuo 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 diciembre 2020 vrs ventas acumuladas a diciembre 2019 se concentra principalmente en Estados Unidos y México en los grupos de Empaques de Lujo, Flexible México y Grupo Corrugado en la región por el cierre temporal de la Industria de Maquila principalmente.

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, cuestión que se ha venido normalizando.



## GASTOS DE OPERACION

Los gastos de operación se muestran de la siguiente forma:

### GASTOS DE OPERACIÓN ( Miles de USD)

	2020	2,019	% (Disminucion)	Ahorro
Primer Trimestre	7,343	7,684	-4.6%	(341.0)
Segundo Trimestre	6,010	7,581	-26.1%	(1,571.0)
Tercer Trimestre	6,144	7,029	-14.4%	(885.7)
Cuarto Trimestre	5,533	6,803	-22.9%	(1,269.7)
Acumulado a Dic	<b>25,030</b>	<b>29,097</b>	<b>-16.3%</b>	<b>(4,067.4)</b>

LAKI tomo las medidas necesarias para generar planes de acción en ahorros, los que se muestra en los resultados acumulados a diciembre 2020, básicamente en todas las líneas de gastos producto de: conciencia de austeridad, mejoras de procesos, automatización, home office entre otros.

## EBITDA

El Ebitda se muestra de la siguiente forma:

EBITDA (Miles de USD)	2020	2,019	%	IMPACTO	Margen EBITDA	
					2020	2,019
Primer Trimestre	6,757	5,440	19.5%	1,317.0	14.6%	10.3%
Segundo Trimestre	5,862	6,486	-10.6%	(624.0)	15.0%	12.2%
Tercer Trimestre	7,135	6,945	2.7%	190.0	16.0%	13.4%
Cuarto Trimestre	8,347	7,711	7.6%	636.0	18.7%	15.2%
Acumulado a Dic	<b>28,101</b>	<b>26,582</b>	5.4%	<b>1,519</b>	<b>16.1%</b>	<b>12.7%</b>

Acumulado a diciembre 2020 el margen de Ebitda mejoro 5.4 puntos porcentuales con relación a diciembre 2019 en valores absolutos, producto del esfuerzo de mejora del margen de ventas y ahorros en gastos, siendo el impacto de esta mejora US\$1.5MM (disminución de utilidad bruta us\$2.5 ahorros de gastos operativos US\$4.0MM).

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

## Costo y Gastos No Recurrentes

El estado de resultados muestra en línea separada US\$2.7MM de egresos de costos y gastos no recurrentes como consecuencia del Covid 19 siendo los principales impactos: a) Re estructuración de personal US\$1.2MM, y b) Egresos por Covid19 US\$1.5MM que la mayor parte corresponde al cuidado de los colaboradores, siendo los principales: transporte, alimentación, atención médica, suministros para teletrabajo del personal, así como los

insumos correspondientes para el cumplimiento de los protocolos requeridos y fijados por la empresa y gobiernos como: mascarillas, caretas, guantes, alcohol, prueba de covid, insumos para sanitización de las áreas de trabajo e implementación de sistemas de control para la seguridad de todos los colaboradores. 2000 aproximadamente. La Bioseguridad en toda la organización significo importante inversión.

Adicionalmente la devaluación del peso Mexicano (volatilidad) genero una perdida en cambio de US\$0.6MM, pero se cuenta con coberturas de riesgos (forward) y medidas de aumentos de precios a los clientes y sustitución de pasivos en dólares por pesos mexicanos. 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 flexografía) 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 C.V., 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, y en el 2020 a US\$5MM. El total de las inversiones efectuadas entre 2014 y 2020 suman US\$121.3MM.

La capitalización a través de las acciones preferidas por US\$25.0MM fue invertida acorde al plan de crecimiento de los negocios como se justificó, y las inversiones adicionales se han venido apalancando con deuda financiera por US\$98MM a diciembre 2020.

### **Aumento de Capital Social con Capitalización de Utilidades Retenidas**

En asamblea de accionistas comunes de LAKI se aprobó capitalizar en el cuarto trimestre del 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 continua 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.

### **Resumen de Resultados Operativos y Financieros 2020**

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

Grupo corrugado: mantuvo y mejoro la rentabilidad y eficiencia operativa. Grupo Cartón Chip: creció ventas en el sector de vidrio y sector agrícola. Grupo Vassi: Se enfocó en reducción de gastos y fortalecimiento de la organización comercial de Chippenhook y Bufkor para recuperar y diversificar los negocios en Estados Unidos. Grupo Plegadizos: Desarrollo de negocios en México a través de contratos de mediano plazo y eficiencia operativa e innovación. Grupo Tintas: Incremento de volumen de ventas y mejora de margen. SigmaQ México Flexibles: Crecimiento del Pipeline de ventas enfocado a estructuras mas rentables y recuperacion de volumen con los clientes base. Adicionalmente desarrollo de exportaciones a USA, Caribe y CA. Unidades Comerciales Fortalecimiento de 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. Mantuvo sus planes aun con el reto de la pandemia y aprovechando las oportunidades en el sector de empaques, siendo la industria de empaques de las menos afectadas por el covid 19.

En el aspecto financiero con los cumplimientos de condiciones crediticias se obtuvo el apoyo de flexibilización de los acreedores financieros, continuándose ante la situación del covid 19 con el esfuerzo de mejorar el perfil de la deuda y búsqueda de opciones que conlleven a una eficiencia en el costo financiero, plazos y optimización de garantías para obtener flexibilidad operativa en los flujos.

### **D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:**

Se visualiza un 2021 de oportunidades con crecimientos en volúmenes de ventas, mejora en todas las economías en el mercado que opera LAKI.

Avances en la transformación digital en todos los procesos de los negocios fortaleciendo plataformas para el desarrollo de negocios y atención a los clientes.



Mayores oportunidades para la región Centroamericana y México con el nuevo Gobierno de USA.

Guatemala principal mercado de LAKI con perspectivas de crecimiento importantes como consecuencia que fue la economía menos impactada en América Latina.

Crecimiento importante en el sector agroindustria en Centroamérica.

Inversiones para atender crecimientos en envases plásticos y flexibles en todos los mercados.

Crecimiento E-Commerce, oportunidad para crecimiento de empaques especializados.

Una organización mucho más enfocada a la innovación para servir de mejor forma a sus clientes.

Fortalecimiento de los temas relacionados con responsabilidad social, sustentabilidad, protección al medio ambiente alineados con clientes, proveedores y acreedores.

En resumen se continuara 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.

Una Organización comprometida y enfocada a resultados por la consecuencia de la prioridad numero 1 de la protección de la salud y bienestar de todos sus colaboradores y aprovechar las oportunidades para la industria de empaques post pandemia.

### **Beneficios de la adquisición de OroQ por parte de LAKI.**

En el informe compilado de los Estados Financieros de LAKI y subsidiarias se incorpora la compra y consolidación de OroQ, brazo financieros del SigmaQ, al adquirir LAKI la propiedad total del OroQ que muestra una tendencia de crecimiento relevante desde la fecha de su constitución del 2012 al 2020 y con perspectivas de crecimiento relevantes en los productos financieros que ofrece, que vienen a apoyar los crecimientos de LAKI con clientes industriales. En la consolidación LAKI muestra a través de la aplicación de la NIIF 16 cuando consolida con OroQ su rentabilidad al sustituir leasing operativo por leasing financiero, con la expectativa de beneficiarse con el crecimiento de OroQ al ofrecer productos financieros a los clientes de LAKI y otros. OroQ ha desarrollado durante 8 años relaciones financieras para fondeos con bancos de la región, bolsa de valores, titularizadora y alianzas estrategias con otras financieras.

En el compilado de los Estados Financieros al cierre 2020 se incorpora en anexos cuadro comparativo de LAKI sin consolidar OroQ y de LAKI consolidado con OroQ, reflejándose una mejora relevante del Ebitda y Resultado Neto por US\$3MM.

Como se menciona en párrafos anteriores, este paso corresponde a la planeación de integración de los negocios de SigmaQ en LAKI.

A Continuación se muestra la organización OroQ y cuadro comparativo de LAKI consolidado sin OroQ y LAKI consolidado con OroQ.



# ESTRUCTURA CORPORATIVA



\*\*Su Junta Directiva es independiente y se reúne por lo menos dos veces al mes



**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Resultados**  
**Al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		CONSOLIDADO SIN OroQ	CONSOLIDADO CON OroQ	VARIACION
<b>INGRESOS:</b>				
Ventas netas	US\$	172,930.7	172,930.7	-
Otros ingresos de operación		1,571.9	2,367.0	795.1
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<u>(126,935.6)</u>	<u>(124,526.9)</u>	<u>(2,408.7)</u>
Utilidad bruta		<u>47,567.0</u>	<u>50,770.8</u>	<u>3,203.8</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>				
Gastos de distribución y ventas		14,766.8	14,310.2	(456.6)
Gastos de administración		<u>10,263.6</u>	<u>10,432.7</u>	<u>169.1</u>
Total gastos de operación		<u>25,030.4</u>	<u>24,742.9</u>	<u>(287.5)</u>
Utilidad de operación		<u>22,536.6</u>	<u>26,027.9</u>	<u>3,491.3</u>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS :</b>				
Gastos Financieros		(10,472.4)	(10,587.5)	(115.1)
Otros ingresos (gastos)		(2,290.2)	(2,056.2)	234.0
Costos y Gastos No Recurrentes		(2,678.6)	(2,678.6)	-
Diferencial cambiario		<u>(568.8)</u>	<u>(510.4)</u>	<u>58.4</u>
Total otros ingresos y gastos		<u>(16,010.0)</u>	<u>(15,832.7)</u>	<u>(177.3)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta		6,526.6	10,195.2	3,668.6
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<u>(2,073.7)</u>	<u>(2,782.4)</u>	<u>708.7</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta		4,452.9	7,412.8	2,959.9
<b>INTERES MINORITARIO</b>		<u>(1,268.6)</u>	<u>(1,325.6)</u>	<u>(57.0)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	US\$	<u>3,184.3</u>	<u>6,087.2</u>	<u>2,902.9</u>

**II Parte:**

Estados Financieros interinos del emisor correspondientes al Trimestre para el cual está reportando.

**III Parte:**

Cuando aplique, Estados Financieros interinos correspondientes al Trimestre para el cual está reportado el emisor, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso que el garante o fiadores de los valores registrados no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Interinos.

**IV Parte:**

Cuando aplique, Certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.



## **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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**  
**(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

---

<u>Activos</u>	<u>Diciembre</u> <u>2020</u>	<u>Diciembre</u> <u>2019</u>
Activos Corrientes:		
Efectivo (nota 3)	US\$ 22,860.3	16,018.3
Inversiones	2.9	2.9
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$1,665.5 en 2020 y US\$1,390.1 en 2019	34,634.1	28,808.0
Compañías relacionadas (nota 4)	9,184.4	26,863.9
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	11,140.4	7,751.4
Total cuentas por cobrar	<u>54,958.9</u>	<u>63,423.3</u>
Inventarios (nota 6)	30,232.6	38,107.6
Gastos pagados por anticipado	<u>2,515.2</u>	<u>2,119.6</u>
Total activos corrientes	<u>110,569.9</u>	<u>119,671.7</u>
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)	128,399.3	98,838.2
Inversiones en afiliadas (nota 8)	28,224.7	39,224.7
Otras inversiones	255.0	-
Activos intangibles (nota 9)	125,899.3	78,829.6
Otros activos	<u>132.8</u>	<u>144.6</u>
Total activos no corrientes	<u>282,911.1</u>	<u>217,037.1</u>
<b>Total Activos</b>	<b>US\$ <u>393,481.0</u></b>	<b><u>336,708.8</u></b>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

---

*EB*

*[Handwritten signature]*

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre 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>Diciembre</u> <u>2020</u>	<u>Diciembre</u> <u>2019</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 69,805.1	60,349.1
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	13,383.1	8,338.6
Cuentas por pagar proveedores	28,036.3	41,456.8
Otras cuentas por pagar (nota 12)	5,465.3	4,709.5
Total pasivos corrientes	<u>116,689.8</u>	<u>114,854.0</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	96,156.0	64,537.9
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	-	3,500.0
Otras obligaciones laborales (nota 14)	1,525.3	2,049.6
Compañías relacionadas (nota 4)	19,100.0	-
ISR diferido	1,693.5	-
Total pasivos no corrientes	<u>118,474.8</u>	<u>70,087.5</u>
Total pasivos	<u>235,164.6</u>	<u>184,941.5</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
Patrimonio - neto	<u>158,316.4</u>	<u>151,767.3</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>US\$ <u>393,481.0</u></b>	<b><u>336,708.8</u></b>

(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 31 de diciembre de 2020**  
**(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

		Cuarto Trimestre <u>2020</u>	Diciembre Acumulado <u>2020</u>	Cuarto Trimestre <u>2019</u>	Diciembre Acumulado <u>2019</u>
<b>INGRESOS:</b>					
Ventas netas	US\$	44,432.0	172,930.7	50,176.3	206,601.5
Otros ingresos de operación		938.4	2,367.0	444.1	2,056.5
<b>COSTO DE VENTAS (nota 20)</b>		<u>(29,701.4)</u>	<u>(124,526.9)</u>	<u>(37,462.6)</u>	<u>(158,233.4)</u>
Utilidad bruta		<u>15,669.0</u>	<u>50,770.8</u>	<u>13,157.8</u>	<u>50,424.6</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>					
Gastos de distribución y ventas (nota 21)		2,506.7	14,310.2	4,075.9	17,476.4
Gastos de administración (nota 22)		2,739.1	10,432.7	2,727.5	11,621.5
<b>Total gastos de operación</b>		<u>5,245.8</u>	<u>24,742.9</u>	<u>6,803.4</u>	<u>29,097.9</u>
Utilidad de operación		<u>10,423.2</u>	<u>26,027.9</u>	<u>6,354.4</u>	<u>21,326.7</u>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS :</b>					
Gastos Financieros		(2,849.5)	(10,587.5)	(2,803.0)	(10,084.2)
Otros ingresos (gastos)		(2,173.1)	(2,056.2)	(924.2)	(657.0)
Costos y Gastos No Recurrentes (nota 23)		-	(2,678.6)	-	(509.6)
Diferencial cambiario		134.8	(510.4)	56.4	(20.2)
<b>Total otros ingresos y gastos</b>		<u>(4,887.8)</u>	<u>(15,832.7)</u>	<u>(3,670.8)</u>	<u>(11,271.0)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta		5,535.4	10,195.2	2,683.6	10,055.7
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)</b>		<u>(1,186.5)</u>	<u>(2,782.4)</u>	<u>(588.7)</u>	<u>(2,089.9)</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta		4,348.9	7,412.8	2,094.9	7,965.8
<b>INTERES MINORITARIO</b>		<u>(315.3)</u>	<u>(1,325.6)</u>	<u>(270.0)</u>	<u>(1,098.8)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	US\$	<u>4,033.6</u>	<u>6,087.2</u>	<u>1,824.9</u>	<u>6,867.0</u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
**Al 31 de diciembre 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
<b>Saldo al 31 de diciembre 2018</b>	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
<b>Saldo al 31 de diciembre 2019</b>	US\$	20,000.0	25,000.0	62,987.9	38,173.8	5,605.6	US\$ 151,767.3
Utilidad neta		-	-	6,087.2	-	-	6,087.2
Total de utilidades integrales del periodo		-	-	6,087.2	-	-	6,087.2
Dividendos acciones preferentes		-	-	(2,422.0)	-	-	(2,422.0)
Superávit realizado		-	-	1,069.1	(1,069.1)	-	-
Participación no controladora		-	-	-	-	326.0	326.0
Incremento de capital Entorno propiedades raíces (combinación de negocios)		-	-	-	-	2,720.0	2,720.0
Otros		-	-	(120.7)	(41.4)	-	(162.1)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2020</b>	US\$	<u>20,000.0</u>	<u>25,000.0</u>	<u>67,601.5</u>	<u>37,063.3</u>	<u>8,651.6</u>	US\$ <u>158,316.4</u>

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 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 6,087.2	6,867.0
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:		
Depreciación y Amortización activos intangibles	6,900.7	5,255.1
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	845.1	65.2
Obligaciones laborales	1,653.8	624.4
Participación no controladora	1,325.6	1,098.8
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	1,445.6	154.5
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21,085.7	(5,377.7)
Inventarios	7,422.4	1,594.6
Gastos pagados anticipados	(10.5)	(49.9)
Otros Activos	243.6	(127.6)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(12,956.1)	6,926.3
Pago de obligaciones laborales	(2,178.3)	(1,083.9)
	<u>31,864.8</u>	<u>15,946.8</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisiciones de activos fijos	(5,998.9)	(6,950.3)
Adquisición inmueble entorno	(5,162.0)	-
Efectivo recibido en venta de activos fijos	417.8	264.7
Venta de inversión Sigma, S.A.	11,000.0	-
Inversión en compra de Casa de OroQ y Subsidiarias	(60,000.0)	-
Inversión en compra de PSQ	(255.0)	-
Adquisición de acciones subsidiaria SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	-	(2,440.9)
Inversiones en acciones de Sigma, S.A. de C.V.	-	(16,625.0)
Inversiones en acciones de Pertimex, S.A.	-	(1,160.0)
	<u>(59,998.1)</u>	<u>(26,911.5)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$	(26,911.5)

(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 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ (1,396.1)	(7,249.1)
Aumento neto de préstamos bancarios a largo plazo	17,020.8	13,375.8
Pago de dividendos acciones preferentes	(2,422.0)	(2,161.6)
Pago de dividendos Sun Corp	(1,000.0)	(1,000.0)
Capital Entorno Propiedades Raíces, S.A.	2,720.0	-
Cuentas por pagar afiliadas a largo plazo	<u>19,100.0</u>	<u>                    </u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>34,022.7</u>	<u>2,965.1</u>
<b>Aumento (Disminución) neto del efectivo</b>	<b>5,889.4</b>	<b>(7,999.6)</b>
Efectivo al inicio del año Latin American Kraft Investments	16,018.3	24,017.9
Efectivo al inicio del año Casa de OroQ	<u>952.6</u>	<u>                    </u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>US\$ <u>22,860.3</u></b>	<b><u>16,018.3</u></b>
		(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2020 y 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) Combinación de Negocios

El consolidado de Latin American Kraft Investments, Inc. Combina sus estados financieros con otros negocios donde hay interés común y actividades únicas correspondidas. Se aplica las reglas de consolidación: eliminaciones y cruces.

(e) 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.

(f) 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.

(g) Pronunciamientos contables

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde el 1 de enero de 2020.

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:

- Modificación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y NIIF7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar, reforma de la tasa de interés de referencia.

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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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.

(n) 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.

(o) 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 31 de diciembre de 2020 y 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.



(p) Propiedades de inversión

La Compañía es propietaria de terrenos y edificios que se utilizan para la obtención de rentas (arrendamiento operativo) y plusvalía a largo plazo. Las propiedades de inversión también incluyen propiedades que están siendo construidas o desarrolladas para uso en arrendamiento futuro. Las propiedades de inversión no son ocupadas por la Compañía.

Las propiedades de inversión se registran a su valor razonable. Los cambios en los valores razonables se presentan en resultados como parte de otros ingresos (gastos).

(q) 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.

(r) 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.

(s) 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.

(t) Certificados de inversión y pasivo financiero por titularización por pagar a largo plazo

Los certificados de inversión y el pasivo financiero por titularización, son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, neto de los costos de la transacción atribuibles. Posteriormente, se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Estas obligaciones financieras son clasificadas como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional para diferir la cancelación por al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

(u) 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 31 de diciembre de 2020 y de 2019 es aproximado a su valor razonable.

(v) 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.

(w) 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.

(x) 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.

(y) 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.

(z) 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 periodos en los que se estime revertir las correspondientes diferencias temporarias.



(aa) 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.

(bb) 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.

(cc) 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 31 de diciembre 2020 y 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:

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, appearing to be initials or names.

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.

(dd) 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.

(ee) 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.

(ff) 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.

(gg) 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.
- Casa de OroQ, S.A.
- Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (El Salvador)
- Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. (Guatemala)
- Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (Honduras)
- Casa de la Factura, S.A.

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

El número de empleados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de 1,753 y 1,902, respectivamente.

(3) Efectivo

El efectivo se integra como sigue:

		<u>Diciembre</u> <u>2020</u>	<u>Diciembre</u> <u>2019</u>
Caja	US\$	1,800.2	1,822.1
Cuentas corrientes bancarias		<u>21,060.1</u>	<u>14,196.2</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>22,860.3</u></b>	<b><u>16,018.3</u></b>

(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:

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
CORTO PLAZO			
Cuenta por cobrar:			
Sigma, S.A.	US\$	4,506.5	2,689.2
Pertimex, S.A.		3,408.6	12,856.8
Sigmaq Packaging, S.A.		914.4	-
Otras		239.3	213.7
Northern Forest Corporation		115.6	1,313.6
Q Corporation		-	9,790.6
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>9,184.4</u></b>	<b><u>26,863.9</u></b>

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 5.25% 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.

Documentos por pagar compañías relacionadas a largo plazo:		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Q Corporation, pagaré con fecha 31 de diciembre de 2020, con un plazo de 3 años pago único de capital al vencimiento el 31 de diciembre de 2023, no devengará intereses.	US\$	<u>19,100.0</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>19,100.0</u></b>	<b><u>-</u></b>

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Impuestos por cobrar	US\$ 6,570.6	6,524.2
Línea de crédito y préstamos decrecientes	2,558.3	-
Anticipo a proveedores	438.3	365.1
Asociación Solidarista Litografía Zadik	54.6	102.5
Otros	<u>1,518.6</u>	<u>759.6</u>
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>11,140.4</u></b>	<b><u>7,751.4</u></b>

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Productos terminados	US\$ 9,312.3	10,014.9
Productos en proceso	1,521.8	1,365.2
Materias primas	11,944.6	16,369.3
Repuestos	4,730.4	4,550.7
Inventario en tránsito	<u>4,103.3</u>	<u>6,734.6</u>
Sub-total	31,612.4	39,034.7
Reserva para obsolescencia	<u>(1,379.8)</u>	<u>(927.1)</u>
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>30,232.6</u></b>	<b><u>38,107.6</u></b>



(7) Propiedad, planta y equipo - neto

El resumen de la propiedad, planta y equipo y su depreciación acumulada al 31 de diciembre, es el siguiente:

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipo industrial	Mobiliario y equipo de oficina y hardware	Vehiculos	Software	Construcciones en progreso	Total propiedad, planta y equipo
<b>Costo:</b>							
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	21,597.3	17,863.8	395.2	524.8	1,194.7	(373.2)	41,202.6
Bajas y/o ajustes	(239.2)	(2,360.6)	(735.7)	(206.6)	(16.9)	(192.2)	(3,751.2)
Saldo al 31/12/20	68,255.1	135,295.2	10,372.9	894.6	3,703.6	1,045.7	219,567.1
<b>Depreciaciones:</b>							
Saldo al 31/12/18	(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	(680.6)	(9,086.1)	(472.7)	(304.9)	(822.8)	-	(11,367.1)
Bajas y/o ajustes	218.4	2,279.9	764.7	200.0	13.8	-	3,476.8
Saldo al 31/12/20	(10,872.3)	(68,222.0)	(8,663.6)	(644.0)	(2,765.9)	-	(91,167.8)
<b>Valor en Libros:</b>							
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 31/12/20	US\$ 57,382.8	67,073.2	1,709.3	250.6	937.7	1,045.7	128,399.3

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

(8) Inversiones en afiliadas

Las inversiones se integran como sigue:

	Cantidad de <u>Acciones</u>		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Pertimex, S.A.	273	US\$	8,599.7	8,599.7
Sigma. S.A. de C.V. (1)	243,750		14,000.0	14,000.0
Sigma. S.A. de C.V. (2)	191,518		-	11,000.0
Sigma. S.A. de C.V. (3)	468,750		5,625.0	5,625.0
<b>Total</b>		<b>US\$</b>	<b><u>28,224.7</u></b>	<b><u>39,224.7</u></b>

- (1) 243,750 acciones de SigmaQ Packaging S.A. que representan 15% del total de acciones de Sigma S.A. de C.V.
- (2) Con fecha 31 de diciembre de 2020, Latin American Kraft Investments Inc., vendió 191,518 acciones a SigmaQ Packaging, S.A.
- (3) 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. por las cuales recibe un dividendo equivalente al 7% anual pagadero trimestralmente.



(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Plusvalía por adquisición de Casa de OroQ S.A. y subsidiarias	US\$	47,448.5	-
Plusvalía por adquisición de Empaques de lujo		33,405.7	33,784.5
Plusvalía por adquisición de Litografía Byron Zadik, S.A.		20,914.0	20,914.0
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 Grupo Comercial Plusvalía por adquisición de SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.		4,782.9 939.9	4,782.9 939.9
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>125,899.3</u></b>	<b><u>78,829.6</u></b>

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 (TEV).

Esta plusvalía no se amortiza, eventualmente 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
<b>Total activos</b>	<b>6,224.8</b>	<b>2.3</b>
Pasivos y Patrimonio:		
Patrimonio	6,224.8	4.7
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>6,224.8</b>	<b>2.3</b>

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		<u>2,226.7</u>
Valor de adquisición	US\$	<u><u>6,224.8</u></u>

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\$	<u>2,440.8</u>
Participación no controladora		2,226.7
Pérdida acumulada		(725.8)
(-) Participación no controladora neta		<u>1,500.9</u>
Goodwill	US\$	<u><u>939.9</u></u>

- b) El 31 de Diciembre de 2020, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió Casa de OroQ S.A. y Subsidiarias por valor de US\$60,000.0.

Para la determinación de la compra se consideró las valoraciones efectuadas por profesionales expertos en empresas financieras.

A continuación se resume el impacto de la incorporación de dichas empresas 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	21,117.7	18.7
Activos no corrientes	29,202.6	10.5
<b>Total activos</b>	<b>50,320.3</b>	<b>12.8</b>
Pasivos y patrimonio	50,320.3	12.8
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>50,320.3</b>	<b>12.8</b>

El estado de resultados de operación consolidado de Latin American Kraft Investments Inc., correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2020 reporta, conforme a NIIF's, las cifras de resultados de Casa de OroQ S.A. y Subsidiarias, correspondientes al período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020.

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$69,805.1 al 31 de diciembre 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:

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Total prestamos Largo plazo	US\$	109,539.1	72,876.5
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		(13,383.1)	(8,338.6)
<b>Total préstamos a largo plazo</b>	<b>US\$</b>	<b>96,156.0</b>	<b>64,537.9</b>

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 31 de diciembre de 2020 oscilaron entre 2.36% y 10.24% (31 de diciembre de 2019, oscilaron entre 4.21% y 8.81%).

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

<u>Vencimiento</u>		<u>Diciembre 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Año 2021	US\$	-	10,248.8
Año 2022		13,865.1	11,087.5
Año 2023		14,533.0	4,898.4
Año 2024 y más		<u>67,757.9</u>	<u>38,303.2</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>96,156.0</u></b>	<b><u>64,537.9</u></b>

Los financiamientos incluyen transacciones en la Bolsa de Valores de El Salvador y titularización de flujos que al 31 diciembre 2020 suman US\$11,281.0 que son del Grupo OroQ.

(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		<u>Diciembre 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Impuestos por pagar	US\$	1,504.1	955.6
Depósitos y anticipos de clientes		1,240.3	1,109.5
Intereses		622.4	439.3
Sueldos y prestaciones		587.9	720.9
Otros		<u>1,510.6</u>	<u>1,484.2</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>5,465.3</u></b>	<b><u>4,709.5</u></b>

(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:

	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (7 años), que devengó un interés de 11.0%	US\$ -	1,500.0
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (10 años), que devengó un interés de 11.5%	-	2,000.0
<b>Total</b>	<b>US\$ -</b>	<b>3,500.0</b>

Al consolidar con Grupo OroQ donde Inmobiliaria es afiliada, se elimina este saldo.

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Provisión por retiro voluntario	US\$ 810.9	810.9
Otras obligaciones laborales	714.4	1,238.7
<b>Total</b>	<b>US\$ 1,525.3</b>	<b>2,049.6</b>

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 actualizó 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 2020 Latin American Kraft Investments, Inc. Mantiene US\$ 25,000.0 de acciones preferentes públicas colocadas a través de la Bolsa de Panamá, las cuales tienen movimiento de compra y venta a través del mercado secundario donde se han negociado a la par. Dichas acciones devengan un interés de 8.5% anual pagaderos trimestralmente, teniendo la facultad Latin American Kraft Investments, Inc. de acumularlas.

Latin American Kraft Investments, Inc. Tiene el derecho de redimir las acciones preferentes a partir de septiembre de 2018.

El dividendo preferente establecido es de 8.50% anual y a partir de agosto 2021 se incrementa a 10%. En agosto 2020 la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá aprobó que el dividendo se mantendrá en 8.50%.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se pagaron dividendos por un total de US\$2,422.0 y US\$2,161.6 respectivamente.

Two handwritten signatures in black ink. The first signature on the left is a cursive 'EB' inside a circle. The second signature on the right is a stylized, vertical signature.

(19) Base sobre Combinación de negocios.

A continuación se resume el impacto de la incorporación de Entorno Propiedades Raíces, S.A. y subsidiaria 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	824.0	0.2
Activos no corrientes	5,162.1	1.3
<b>Total activos</b>	<b>5,986.1</b>	<b>1.5</b>
Pasivos y patrimonio	5,986.1	1.5
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>5,986.1</b>	<b>1.5</b>

Se hace combinación con los negocios de Entornos Propiedades Raíces, S.A. y Subsidiarias, por ser un vehículo financiero especial utilizado donde se levantó capital con accionistas de Latin American Kraft investments, Inc. y ejecutivos, para la compra de un inmueble en México donde está ubicada la planta de Sigma Q México Flexibles y se levantó deuda financieras en sigma Q México Flexibles.

La compra fue por us\$5.4MM donde 50% es capital y 50% es deuda.

La combinación es por interés común y reflejar cifras más exactas.

(20) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Materias primas	US\$	56,404.9	71,010.3
Costo reventa productos propios		24,991.4	31,706.4
Gastos fijos de fabricación		22,206.8	25,312.5
Mano de obra directa		8,140.6	10,814.6
Fabricación directa		7,603.6	10,424.1
Costo de venta productos ajenos		5,179.6	8,965.5
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>124,526.9</b>	<b>158,233.4</b>

(21) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Sueldos y salarios	US\$	5,259.7	6,015.4
Fletes		5,110.0	5,458.5
Prestaciones laborales		1,406.6	1,599.3
Comisiones otorgadas		250.4	628.1
Gastos de viaje		246.0	843.7
Impuestos		173.0	208.3
Depreciación		154.8	105.1
Energía eléctrica		9.9	20.9
Otros		1,699.8	2,597.1
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>14,310.2</u></b>	<b><u>17,476.4</u></b>

(22) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,052.1	3,380.1
Prestaciones		1,002.5	1,046.4
Depreciación		772.3	752.6
Alquileres		619.1	773.8
Servicio de computo		467.1	429.5
Honorarios		424.8	483.2
Vigilancia y seguridad		335.1	334.1
Mantenimientos		254.7	272.4
Comunicaciones y correo		196.7	200.7
Otros seguros		160.0	205.6
Impuestos		126.8	164.3
Gastos de viaje		71.4	300.0
Otros		2,950.1	3,278.8
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>10,432.7</u></b>	<b><u>11,621.5</u></b>



(23) Costos y Gastos No Recurrentes

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias incurrió en los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en costos y gastos no recurrentes, básicamente por los siguientes conceptos:

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Indemnizaciones por reorganización	US\$	1,197.3	509.6
Gastos Covid-19		<u>1,481.3</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>2,678.6</u></b>	<b><u>509.6</u></b>

(24) Recursos de capital y negocio en marcha

La pandemia de COVID-19 se ha desarrollado rápidamente en 2020, con un número significativo de casos de contagio a nivel global. Las medidas tomadas por los Gobiernos de los diferentes países para contener el virus afectaron la actividad económica de los países. Las Compañías han tomado una serie de medidas para monitorear y mitigar los efectos del COVID-19, incluyendo medidas de seguridad y salud para el personal (tales como el distanciamiento social y trabajar desde casa).

En el año 2020, la pandemia no ha causado impactos significativos en el negocio y en los resultados obtenidos. Se continuará cumpliendo con las diversas políticas y medidas recomendadas por las autoridades gubernamentales y, en paralelo, se espera continuar con las operaciones de la mejor forma posible sin poner en peligro la salud de nuestro personal. No obstante, actualmente, no es posible estimar razonablemente la duración y la gravedad de esta pandemia, lo que podría tener eventualmente algún impacto en la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo futuros de las Compañías.

La Industria de empaques es uno de los sectores menos afectados por el Covid 19, siendo ratificado por empresas calificadoras, puesto que los empaques son parte fundamental de la cadena de abastecimientos y consumo.

(25) Anexos

Se incorporan estados financieros de Latin American Kraft Investments, Inc. Antes de la compra de Casa de OroQ S.A. y subsidiarias.

Two handwritten signatures in black ink. The first signature on the left is a stylized 'EB' inside a circle. The second signature on the right is a more complex, cursive signature.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Resultados**  
**Al 31 de diciembre de 2020**  
**(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

		CONSOLIDADO SIN OROQ	CONSOLIDADO CON OROQ	VARIACION
<b>INGRESOS:</b>				
Ventas netas	US\$	172,930.7	172,930.7	-
Otros ingresos de operación		1,571.9	2,367.0	795.1
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<u>(126,935.6)</u>	<u>(124,526.9)</u>	<u>(2,408.7)</u>
Utilidad bruta		<u>47,567.0</u>	<u>50,770.8</u>	<u>3,203.8</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>				
Gastos de distribución y ventas		14,766.8	14,310.2	(456.6)
Gastos de administración		10,263.6	10,432.7	169.1
Total gastos de operación		<u>25,030.4</u>	<u>24,742.9</u>	<u>(287.5)</u>
Utilidad de operación		<u>22,536.6</u>	<u>26,027.9</u>	<u>3,491.3</u>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS :</b>				
Gastos Financieros		(10,472.4)	(10,587.5)	(115.1)
Otros ingresos (gastos)		(2,290.2)	(2,056.2)	234.0
Costos y Gastos No Recurrentes		(2,678.6)	(2,678.6)	-
Diferencial cambiario		(568.8)	(510.4)	58.4
Total otros ingresos y gastos		<u>(16,010.0)</u>	<u>(15,832.7)</u>	<u>(177.3)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta		6,526.6	10,195.2	3,668.6
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<u>(2,073.7)</u>	<u>(2,782.4)</u>	<u>708.7</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta		4,452.9	7,412.8	2,959.9
<b>INTERES MINORITARIO</b>		<u>(1,268.6)</u>	<u>(1,325.6)</u>	<u>(57.0)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>US\$</b>	<u><b>3,184.3</b></u>	<u><b>6,087.2</b></u>	<u><b>2,902.9</b></u>

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

<u>Activos</u>	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Activos Corrientes:		
Efectivo	US\$ 21,183.3	16,018.3
Inversiones	2.9	2.9
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$1,665.5 en 2020 y US\$1,390.1 en 2019	24,600.7	28,808.0
Compañías relacionadas	35,563.2	26,863.9
Otras cuentas por cobrar	10,557.9	7,751.4
Total cuentas por cobrar	<u>70,721.8</u>	<u>63,423.3</u>
Inventarios	30,232.6	38,107.6
Gastos pagados por anticipado	<u>2,029.1</u>	<u>2,119.6</u>
Total activos corrientes	<u>124,169.7</u>	<u>119,671.7</u>
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo - neto	97,849.8	98,838.2
Inversiones en afiliadas	39,224.7	39,224.7
Activos intangibles	78,450.8	78,829.6
Otros activos	<u>72.8</u>	<u>144.6</u>
Total activos no corrientes	<u>215,598.1</u>	<u>217,037.1</u>
<b>Total Activos</b>	<b>US\$ <u>339,767.8</u></b>	<b><u>336,708.8</u></b>

(Continúa)

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera sin considerar Casa de OroQ y Subsidiarias**

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019  
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos bancarios corto plazo	US\$ 54,151.5	60,349.1
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo	9,923.6	8,338.6
Cuentas por pagar proveedores	28,101.9	41,456.8
Otras cuentas por pagar	4,762.4	4,709.5
Total pasivos corrientes	96,939.4	114,854.0
<b>Pasivos no corrientes:</b>		
Préstamos bancarios largo plazo	85,151.5	64,537.9
Cuentas por pagar a largo plazo	3,500.0	3,500.0
Otras obligaciones laborales	1,525.3	2,049.6
Total pasivos no corrientes	90,176.8	70,087.5
Total pasivos	187,116.2	184,941.5
Patrimonio - neto	152,651.6	151,767.3
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>US\$ 339,767.8</b>	<b>336,708.8</b>

(Concluye)

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Resultados sin considerar los resultados de Casa de OroQ y Subsidiarias**  
**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020**  
**(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

		Cuarto Trimestre <u>2020</u>	Diciembre Acumulado <u>2020</u>	Cuarto Trimestre <u>2019</u>	Diciembre Acumulado <u>2019</u>
<b>INGRESOS:</b>					
Ventas netas	US\$	44,432.0	172,930.7	50,176.3	206,601.5
Otros ingresos de operación		143.3	1,571.9	444.1	2,056.5
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<u>(32,110.1)</u>	<u>(126,935.6)</u>	<u>(37,462.6)</u>	<u>(158,233.4)</u>
Utilidad bruta		<u>12,465.2</u>	<u>47,567.0</u>	<u>13,157.8</u>	<u>50,424.6</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>					
Gastos de distribución y ventas		2,963.3	14,766.8	4,075.9	17,476.4
Gastos de administración		<u>2,570.0</u>	<u>10,263.6</u>	<u>2,727.5</u>	<u>11,621.5</u>
Total gastos de operación		<u>5,533.3</u>	<u>25,030.4</u>	<u>6,803.4</u>	<u>29,097.9</u>
Utilidad de operación		<u>6,931.9</u>	<u>22,536.6</u>	<u>6,354.4</u>	<u>21,326.7</u>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS :</b>					
Gastos Financieros		(2,734.4)	(10,472.4)	(2,803.0)	(10,084.2)
Otros ingresos (gastos)		(2,407.1)	(4,968.8)	(924.2)	(1,166.6)
Diferencial cambiario		<u>76.4</u>	<u>(568.8)</u>	<u>56.4</u>	<u>(20.2)</u>
Total otros ingresos y gastos		<u>(5,065.1)</u>	<u>(16,010.0)</u>	<u>(3,670.8)</u>	<u>(11,271.0)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta		1,866.8	6,526.6	2,683.6	10,055.7
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<u>(477.8)</u>	<u>(2,073.7)</u>	<u>(588.7)</u>	<u>(2,089.9)</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta		1,389.0	4,452.9	2,094.9	7,965.8
<b>INTERES MINORITARIO</b>		<u>(258.3)</u>	<u>(1,268.6)</u>	<u>(270.0)</u>	<u>(1,098.8)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	US\$	<u><u>1,130.7</u></u>	<u><u>3,184.3</u></u>	<u><u>1,824.9</u></u>	<u><u>6,867.0</u></u>

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo sin considerar Casa de OroQ y Subsidiarias

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	US\$	3,184.3	6,867.0
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:			
Depreciación y Amortización activos intangibles		5,565.4	5,255.1
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios		728.1	65.2
Obligaciones laborales		1,653.8	624.4
Participación no controladora		1,268.6	1,098.8
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:			
Cuentas por cobrar		3,931.9	(243.8)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(8,699.3)	(5,377.7)
Otras cuentas por cobrar		(2,806.4)	398.3
Inventarios		7,422.4	1,594.6
Gastos pagados anticipados		(69.3)	(49.9)
Otros Activos		305.9	(127.6)
Cuentas por pagar y gastos acumulados		(13,310.9)	6,926.3
Pago de obligaciones laborales		(2,178.3)	(1,083.9)
		<u>(3,003.8)</u>	<u>15,946.8</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisiciones de activos fijos		(4,993.9)	(6,950.3)
Efectivo recibido en venta de activos fijos		583.7	264.7
Adquisición de acciones subsidiaria SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.		-	(2,440.9)
Inversiones en acciones de Sigma, S.A. de C.V.		-	(16,625.0)
Inversiones en acciones de Pertimex, S.A.		-	(1,160.0)
		<u>(4,410.2)</u>	<u>(26,911.5)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$		

(Continúa)

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo sin considerar Casa de OroQ y  
 subsidiarias

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Diciembre <u>2020</u>	Diciembre <u>2019</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento neto de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ (4,612.6)	(7,249.1)
Aumento neto de préstamos bancarios a largo plazo	20,613.6	13,375.8
Pago de dividendos acciones preferentes	(2,422.0)	(2,161.6)
Pago de dividendos Sun Corp	<u>(1,000.0)</u>	<u>(1,000.0)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>12,579.0</u>	<u>2,965.1</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	5,165.0	(7,999.6)
Efectivo al inicio del año	<u>16,018.3</u>	<u>24,017.9</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>US\$ <u>21,183.3</u></b>	<b><u>16,018.3</u></b>

(Concluye)

Escriba el texto aquí

**V Parte:  
Divulgación**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre correspondiente, 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:**

- 1.1 Diario de circulación nacional:
- 1.2 Periódico o revista especializada de circulación nacional:
- 1.3 Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público: [www.sigmaq.com](http://www.sigmaq.com)
- 1.4 Él envió, 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.
- 1.5 El envío de los Informes o reportes periódicos que ha 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: **28 de febrero del 2021**

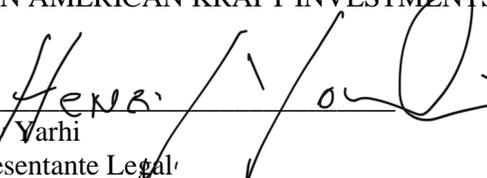
**Firma (s)**

El Informe de Actualización Trimestral deberá 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 de Latin American Kraft Investments Inc. y Subsidiarias correspondiente al cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre del 2020 es firmado por el siguiente funcionario:

Atentamente,

LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC

F.   
Henry Yarhi  
Representante Legal