



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 2021.

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), 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 2021.

Nombre del Emisor Latin American Kraft Investments Inc. & Subsidiarias

Valores que ha registrado: SMV-431-15, USD 25,000,000.00 (Acciones preferidas acumulativas y SMV-390-21, USD 50,000,000.00 (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 2da. Calle 23 – 80, Zona 15 Vista Hermosa II oficina 604 Edificio Avante Guatemala, C.A.

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, atorres@sigmaq.com, 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 Asia. 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, Asia y Estados Unidos.

La visión del grupo es ser reconocidos por nuestros clientes como proveedores confiables que provee las soluciones de empaques más innovadoras y valiosas para proteger, transportar y vender sus productos integrados a su cadena de valor.

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

Los proveedores de las principales materias primas (Papel, Cartón, Aluminio, Resinas, Pigmentos) son empresas multinacionales con muchos años de relación comercial. De igual forma, los proveedores de la maquinaria y equipo (Impresoras, Troqueladoras, Corrugadoras, Laminadoras) son multinacionales europeas principalmente.

Larga relación con los principales Acreedores Financieros de la región y Panamá y otros en menor escala en Estados Unidos, México y Europa, los que han sido un importante soporte para el crecimiento de LAKI & Subsidiarias.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

A diciembre 2021 la caja y bancos representan 64 días de ventas equivalentes a US\$39.9MM. (US\$35MM a Septiembre 2021 equivalente a 59 días de ventas). Al 31 de diciembre ingresaron US\$16.9MM de Acciones Preferidas correspondientes al tramo A y B que totalizan US\$20.0MM de la nueva emisión de US\$50.0MM. Se ha pagado deuda financiera con los recursos levantados en la colocación de acciones preferidas.

A diciembre 2021 se generó efectivo neto provisto por actividades de operación de US\$8.9MM (US\$10.1MM se generó a septiembre 2021). La disminución de generación positiva de flujo es la consecuencia del crecimiento del capital de trabajo, que corresponde a crecimiento de volumen de ventas y precios de materias primas.

El índice circulante al 31 de diciembre 2021 es de 1.20 veces (1.16 veces a septiembre 2021). El ciclo de caja ha disminuido en días producto de la gestión de metas. Así mismo, la deuda financiera de corto plazo a septiembre es de 39.7% (46.4% a diciembre 2020) producto del esfuerzo del calce de activos y pasivos.

En noviembre 2021 se pagaron puntualmente dividendos de acciones preferidas por US\$0.5MM y en diciembre por us\$0.3MM.

Los créditos fiscales por cobrar a diciembre 2021 son US\$9.4MM (US\$9.6MM a septiembre 2021). El crecimiento se debe a mayores compras de volumen de inventarios e incrementos en el costo de las materias primas. Es una oportunidad de generación de efectivo en el primer trimestre 2022 siempre y cuando los gobiernos cumplan con los pagos oportunos.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

Mediante Resolución SMV 390-21 del 17 de agosto de 2021, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latín American Kraft Investment, Inc. (LAKI) el registro de una nueva oferta pública de Acciones Preferidas acumulativas a ser emitidas hasta por un monto de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50.0MM). El uso de los fondos será para el fortalecimiento de la capitalización de LAKI vía repago de deudas a corto plazo y para inversiones en instalaciones, Maquinaria y Equipo.

El estructurador fue MMG Bank Corporation, quien a su vez lidera la colocación de las acciones preferidas y es Agente de pago para esta emisión. Para la emisión del 2015 de us\$25.0MM de acciones preferentes, Global Valores, S.A. Es el agente de pago.

Con fecha 27 de septiembre de 2021 LAKI estructuró la primera serie de Acciones preferidas (Serie A) hasta por un monto de Quince Millones de Dólares (US\$15.0MM) y posteriormente con fecha 7 de diciembre 2021 la segunda serie de Acciones preferidas (Serie B) hasta por un monto de Cinco Millones de Dólares

(US\$5.0MM). Estas acciones devengaran un dividendo preferido de 8.0% anual pagadero trimestralmente (primera emisión listada en agosto 2015 el dividendo preferido es de 8.50% anual) teniendo la facultad de acumular los dividendos y poder ser redimidas las Acciones a partir del tercer año de emitidas. LAKI cuenta con calificación pública local en Panamá de AA y para las acciones preferidas AA- según informe de PCR Ratings. Posteriormente a la emisión del primer tramo, LAKI recibió de Moodys calificación de riesgo similar a la de PCR Ratings. Al 31 de diciembre 2021 LAKI muestra un incremento en el Patrimonio en la línea de Acciones preferidas de US\$16.9MM para un acumulado de US\$41.9MM.

Las acciones preferidas de LAKI de la primera emisión listada en Agosto 2015, 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 2021 muestra una cobertura de servicio de la deuda de 1.80 veces similar a septiembre 2021, lo cual es razonable y congruente con los objetivos del plan financiero.

El indicador financiero total pasivos entre patrimonio neto a diciembre 2021 es 1.46 (1.52 a septiembre 2021). La estrategia principal de LAKI es reinvertir las utilidades retenidas que a diciembre 2021 equivalen al 43% del patrimonio neto.

A diciembre 2021 el patrimonio Neto de LAKI se ha incrementado en 55% que equivale a US\$66.8MM adicionales desde 2015 año listado de la primera emisión en la BVP de acciones preferidas.

En diciembre 2021 las subsidiaras Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. y Litografía Byron Zadik, S.A. capitalizaron utilizaron utilidades retenidas por us\$1.0MM cada una para fortalecer su capital social.

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 Capex de mantenimiento, sustitución/renovación y crecimiento entre 4% y 6% sobre las ventas anuales, lo cual es congruente con los benchmark de la industria de empaques.

Al 31 de diciembre 2021 LAKI ha invertido en Capex de mantenimiento, sustitución y crecimiento US\$8.2MM.

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 2021:



DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRAFICA			
Empresa	Dic. '21 en MUS\$	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Chippenhook Corp & Subsidiarias	222.5	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	8,555.2	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	12,965.6	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	26,232.7	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	28,982.2	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	5,179.1	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	5,358.4	Corrugado	Honduras
Sun Chemical C.A. & Subsidiarias	3,929.7	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
SigmaQ México Flexible ,S.A.P.I. de C.V.	7,138.7	Flexible	México
Empaques SIE, de Costa Rica, S.A. de C.V.	11.0	Oficina Comercial	Costa Rica
SigmaQ México, S.A. de C.V.	363.1	Oficina Comercial	México
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.	13.9	Oficina Comercial	República Dominicana
Bufkor Inc.	39.2	Oficina Comercial	Estados Unidos
OroQ & Subsidiarias	26,492.1	Grupo financiero	El Salvador.
Entorno Propiedades	5,038.9	Flexible	México
Total Consolidado	130,522.3		

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, Agroindustria y farmacéuticos entre otros, que en la situación actual del Covid 19 son de las industrias y sectores menos afectados y con crecimiento, 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 por trimestre del 2021 vrs el mismo periodo del 2020, así como el margen de la utilidad bruta consolidado y el Ebitda de LAKI.

UNIDADES DE NEGOCIOS (Miles de USD)	1er. Trimestre 2021	2do. Trimestre 2021	3er. Trimestre 2021	4to. Trimestre 2021	Acumulado 31 de Dic. 2021	Acumulado 31 de Dic 2020	Comentarios
CORRUGADO	22,097	17,932	22,893	26,396	89,318	69,358	Aun con dificultades de abastecimiento de materias primas, se incrementó el volumen de venta.
CARTON CHIP	3,732	3,077	3,201	3,695	13,705	10,386	Crecimiento de volumen de ventas
FLEXIBLE	3,130	3,963	3,959	4,823	15,875	12,611	Crecimiento de volumen de ventas de clientes base
EMPAQUES DE LUJO	8,700	5,411	8,874	9,357	32,342	17,965	Crecimiento de la economía de Estados Unidos
PLEGADIZOS	5,415	4,668	6,614	6,915	23,612	19,879	Aumento de capacidad instalada para crecer en Mexico
TINTAS	7,164	6,961	8,073	7,795	29,993	26,252	Crecimiento en clientes base y nuevos en CA y Panama.
COMERCIALES	4,098	4,707	5,202	5,574	19,581	16,031	Crecimiento en Mexico y El Caribe
VENTAS NETAS CONSOLIDADAS	50,887	51,334	59,429	64,749	226,399	175,297	Crecimiento de ventas 29% (En Volumen 19%)
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	27.6%	28.9%	30.1%	29.1%	29.0%	28.9%	
UTILIDAD BRUTA (MM de USD)	14.0	14.8	17.9	18.8	65.7	50.8	

Las operaciones de los clientes se han venido normalizando en sus correspondientes segmentos de mercado.

Las ventas fuera de Centroamérica al 31 de diciembre 2021 representan un 23% de la venta total de LAKI vrs un 18% del mismo periodo 2020, lo cual es congruente con la estrategia de crecimiento en las exportaciones fuera de la región. De la venta de LAKI el 70% es en Dólares y 30% en moneda local principalmente en Guatemala, considerando de base precios en dólares.

La situación de abastecimiento de las principales materias primas a nivel mundial por escasez por el incremento de precios de los commodities, por la alta demanda del e-commerce, eventos climáticos y adicionalmente complicación logística en transporte marítimo y contenedores, es de los retos que están enfrentando todas las empresas en la actualidad a nivel mundial, LAKI en los doce meses transcurridos del 2021 ha logrado sobreponerse ante tal situación, al punto que sus resultados de operación superan en el periodo corriente 2021 los resultados del mismo periodo del 2020.

LAKI dentro de su estrategia operativa continúa enfocada en mejorar y proteger el margen bruto lo que se evidencia en los resultados al 31 de diciembre 2021.



GASTOS DE OPERACION (Miles de USD)

Los gastos de operación se muestran de la siguiente forma:

		2021	2020	% Aumento	Incremento USD
Primer Trimestre	us\$	6,655	7,343	9.4%	(688.0)
Segundo Trimestre		6,615	6,010	-10.1%	604.8
Tercer Trimestre		7,399	6,144	-20.4%	1,255.3
Cuarto Trimestre		7,807	5,246	-48.8%	2,561.2
Total Acumulado.		28,476	24,743	-15.1%	3,733.3

LAKI continúa implementando medidas y planes de acción que generan ahorros, con mejoras de procesos y automatización. El incremento de gastos de operación del 15.1% al 31 de diciembre 2021 vrs 2020 se debe a incrementos en mantenimientos de maquinaria, viajes, incrementos salariales y crecimiento en estructura organización por crecimiento en volumen de ventas. Al 31 de diciembre 2021 los gastos de operación representan el 12.5% sobre las ventas vrs. 14.1% a diciembre 2020.

EBITDA (Miles de USD)

El Ebitda se muestra de la siguiente forma:

						Margen EBITDA	
		2021	2020	% Crecimiento	Impacto USD	2021	2020
Primer Trimestre	us\$	9,157	6,757	35.5%	2,399.5	18.5%	15.0%
Segundo Trimestre		10,006	5,862	70.7%	4,144.1	19.5%	14.8%
Tercer Trimestre		12,414	7,135	74.0%	5,279.3	20.9%	16.0%
Cuarto Trimestre		12,892	13,197	-2.3%	(304.6)	19.6%	29.1%
Acumulado 4Trim.		44,469	32,951	35.0%	11,518.3		
Margen Ebitda Acumulado		19.5%	18.8%				

En el cuarto trimestre 2021 el margen de Ebitda se mantuvo con relación al mismo periodo 2020 en valores absolutos por: crecimiento en volumen y precios de ventas, mejora de margen por eficiencias productivas y ahorros de gastos entre otros.

En resumen al 31 de diciembre 2021 se muestra un buen desempeño en crecimiento de ventas y mejora de margen de EBITDA con relación al mismo periodo 2020 como resultado de la adecuada ejecución de los planes de acción de corto y largo plazo, planes de mitigación por lo incrementos en costos de materias primas y logística, mejoras de procesos y la organización enfocada en identificar y materializar las oportunidades de los negocios en la pandemia actual del Covid-19.

Bioseguridad y Desarrollo de Colaboradores

LAKI continúa como PRIORIDAD con los programas de protección a todo el personal, facilitando transporte, asistencia médica, pruebas Covid - 19, medicamentos, vacunas, mensajes de bioseguridad, impulsando el home office, no reportándose casos trágicos a la fecha y escasos contagios. Se han aumentado capacitaciones virtuales, implementando programas de motivación y otros tipos de programas por parte de Recursos Humanos que tienden a identificar talentos, promociones internas, fortalecimiento de planes de sucesión entre otros.

Resumen de Resultados Operativos y Financieros 2021

El plan operativo y financiero de LAKI para el 2021 fue revisado y actualizado en relación a la visión y metas hacia el 2023, enfocado en crecimiento de ventas en los principales mercados donde se opera y en los sectores de mayor oportunidad de negocios alineados a las tendencias post covid y nuevos hábitos de consumo, fortaleciendo el área de innovación y desarrollo y compras, enfocado a mejorar los procesos, costos y logística a través de alinearse a la transformación digital. LAKI ha mostrado durante la pandemia un excelente manejo de la resiliencia.

LAKI continua enfocada en el crecimiento de los negocios, recuperando el volumen de ventas que en el 2020 disminuyo por el Covid -19, mejorar y proteger el margen de la contribución marginal y Ebitda a través de ahorros en gastos, un ciclo de caja (capital de trabajo primario) optimo y uso eficiente de su maquinaria y equipo y procesos productivos.

LAKI ha sabido mitigar y manejar la escasez he incremento de los costos de materias primas, la dificultad logística de importación y exportación lo cual se muestra en los resultados obtenidos a la fecha.

En el aspecto financiero LAKI continua permanentemente enfocada en mejorar el perfil de la deuda financiera, bajar el costo financiero, calzar activos y pasivos, fortalecer el patrimonio por el impacto de las fuertes inversiones realizadas en adquisiciones de empresas y en Capex de sustitución, crecimiento y mantenimiento.

El Grupo Financiero OroQ ha tenido importante crecimiento en la colocación de diferentes tipos de financiamiento sobre todo en el corto plazo para clientes y proveedores de LAKI y empresas terceras, siendo OroQ financiada por bancos y emisiones de papel bursátil de corto y mediano plazo a través de la Bolsa de Valores de El Salvador con calificaciones públicas locales A- por parte de PCR Ratings y SUMMA. También se han estructurado leasings operativos de mediano plazo con afiliadas y terceros. Al cierre del 31 de Diciembre 2021 OroQ tiene un saldo por cobrar a terceros de us\$7.0MM.

ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Se tuvo un cierre 2021 que superó el presupuesto y los años anteriores. Crecimiento en volumen de ventas y rentabilidad a pesar de ser un año complicado en abastecimiento y logística y la perspectiva para el 2022 es que será un año complejo con variables externas, sin embargo, se visualizan mejores resultados que el 2021 con retos de inversión para hacerle frente al crecimiento esperado sobre todo en México y Estados Unidos de América. Siempre es importante los crecimiento en Centroamérica sobre todo en Guatemala

Para el primer semestre del 2022 se prevé que algunas materias primas continuaran aumentando en precios y los problemas logísticos continuaran posiblemente durante el 2022, para lo cual se han estructurado planes de mitigación para anticipar cualquier situación adversa, ejemplo ampliación de portafolio de proveedores.

Se continuará con avances en la transformación y actualización digital en todos los procesos de los negocios fortaleciendo plataformas para el desarrollo de ventas, atención a los clientes, planeación y control de la producción, implementación de sistemas Analytics y otros.

Mayores oportunidades para la región Centroamericana y México por los problemas logísticos con China y otros países Asiáticos. Se espera mayor inversión en la región para sustituir proveedores de China hacia Estados Unidos de América, lo cual es una oportunidad de crecimiento para LAKI.

Guatemala principal mercado de LAKI con perspectivas de crecimiento importantes, fue la economía menos impactada en América Latina, con un crecimiento del PIB de 7.5% para el 2021 (-1.5% 2020) y para el 2022 un crecimiento del 5%.

Estados Unidos de América como principal socio comercial de México y Centroamérica a pesar del incremento de la inflación y posible aumento de tasas de interés, se espera crecimiento económico que beneficiará a LAKI en el sector de Empaques de Lujo, esperando que sea el segundo mercado después de Guatemala en el 2022.

Mejores perspectivas para el desarrollo de ventas multipackaging y sinergias entre las unidades de negocios, lo que representa una ventaja competitiva de LAKI.

Continuidad de crecimiento importante en el sector agroindustria en Centroamérica y El Caribe.

Inversiones de sustitución y crecimiento en corrugado, cartón chip, plegadizas y empaques de lujo según plan anual de inversiones del 2022, lo que beneficiará en la mejora de costos y hacerle frente al crecimiento de volumen de ventas esperado.

E-Commerce sector con una gran oportunidad de crecimiento para la unidad de empaques de lujo.

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

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

Continuar colocando acciones preferidas ya autorizadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá y seguir desarrollando operaciones bursátiles públicas en otros países.

Continuar con el fortalecimiento del Balance General a través de fortalecer el Capital, mejorar el perfil financiero que apoyen el crecimiento y expansión de los negocios.

Estabilidad en los tipos de cambios en las monedas de los países donde opera LAKI, sobre todo en Guatemala.

En resumen se continuará con el fortalecimiento de comités de comunicación, seguridad industrial, salud, sistemas, tecnología, capacitación, identificación de altos potenciales y talentos 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 y planes de sucesión. Se prevé más presencia física con clientes, proveedores y acreedores financieros.

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

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 fideicometido, 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 2021, 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Edvin Yobany Gómez Morataya', with a large, stylized flourish extending to the right.

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 2021 y 2020
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Diciembre</u> <u>2021</u>	<u>Diciembre</u> <u>2020</u>
Activos Corrientes:		
Efectivo (nota 3)	US\$ 39,965.3	22,860.3
Inversiones	3.0	2.9
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar		
Comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$1,124.2 en diciembre 2021 y US\$1,665.5 en diciembre 2020	47,889.7	34,634.1
Compañías relacionadas (nota 4)	11,438.9	9,184.4
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	19,380.4	11,140.4
Total cuentas por cobrar	<u>78,709.0</u>	<u>54,958.9</u>
Inventarios (nota 6)	53,014.4	30,232.6
Gastos pagados por anticipado	<u>3,431.9</u>	<u>2,515.2</u>
Total activos corrientes	<u>175,123.6</u>	<u>110,569.9</u>
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)	130,522.3	128,399.3
Inversiones en afiliadas (nota 8)	28,224.7	28,224.7
Otras inversiones	255.0	255.0
Activos intangibles (nota 9 y 10)	125,478.6	125,899.3
Otros activos	<u>118.8</u>	<u>132.8</u>
Total activos no corrientes	<u>284,599.4</u>	<u>282,911.1</u>
Total Activos	US\$ <u>459,723.0</u>	<u>393,481.0</u>

(Continúa)



Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2021 Y 2020
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y patrimonio</u>	Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 67,137.5	63,290.1
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	11,396.6	13,383.1
Cuentas por pagar proveedores	58,509.1	28,036.3
Otras cuentas por pagar (nota 12)	8,387.1	5,465.3
Total pasivos corrientes	<u>145,430.3</u>	<u>110,174.8</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	119,525.3	102,671.0
Otras obligaciones laborales (nota 13)	2,213.1	1,525.3
Compañías relacionadas (nota 4)	3,387.5	19,100.0
ISR diferido	1,908.2	1,693.5
Total pasivos no corrientes	<u>127,034.1</u>	<u>124,989.8</u>
Total pasivos	<u>272,464.4</u>	<u>235,164.6</u>
Compromisos y contingencias (nota 15)	-	-
Patrimonio - neto	<u>187,258.6</u>	<u>158,316.4</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$ <u>459,723.0</u>	<u>393,481.0</u>

(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 2021
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Cuarto Trimestre <u>2021</u>	Diciembre Acumulado <u>2021</u>	Cuarto Trimestre <u>2020</u>	Diciembre Acumulado <u>2020</u>
INGRESOS:					
Ventas netas	US\$	64,514.2	224,384.5	44,432.0	172,930.7
Otros ingresos de operación		<u>234.5</u>	<u>2,014.5</u>	<u>938.4</u>	<u>2,367.0</u>
Total Ingresos		64,748.7	226,399.0	44,370.4	175,297.7
COSTO DE VENTAS (nota 19)					
		<u>(45,919.1)</u>	<u>(160,738.0)</u>	<u>(29,701.4)</u>	<u>(124,526.9)</u>
Utilidad bruta		<u>18,829.6</u>	<u>65,661.0</u>	<u>15,669.0</u>	<u>50,770.8</u>
GASTOS DE OPERACION:					
Gastos de distribución y ventas (nota 20)		4,354.5	16,080.6	2,506.7	14,310.2
Gastos de administración (nota 21)		<u>3,452.5</u>	<u>12,395.4</u>	<u>2,739.1</u>	<u>10,432.7</u>
Total gastos de operación		<u>7,807.0</u>	<u>28,476.0</u>	<u>5,245.8</u>	<u>24,742.9</u>
Utilidad de operación		<u>11,022.6</u>	<u>37,185.0</u>	<u>10,423.2</u>	<u>26,027.9</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS :					
Gastos Financieros		(3,270.4)	(13,418.9)	(2,849.5)	(10,587.5)
Otros ingresos (gastos)		(951.1)	(2,452.3)	505.5	(2,056.2)
Costos y Gastos No Recurrentes (nota 22)		(1,635.8)	(1,635.8)	(2,678.6)	(2,678.6)
Diferencial cambiario		<u>(228.7)</u>	<u>(275.7)</u>	<u>134.8</u>	<u>(510.4)</u>
Total otros ingresos y gastos		<u>(6,086.0)</u>	<u>(17,782.7)</u>	<u>(4,887.8)</u>	<u>(15,832.7)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta		4,936.6	19,402.3	5,535.4	10,195.2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 14)		<u>(794.3)</u>	<u>(3,644.2)</u>	<u>(1,186.5)</u>	<u>(2,782.4)</u>
Utilidad Después de Impuesto sobre la Renta		4,142.3	15,758.1	4,348.9	7,412.8
INTERES MINORITARIO		<u>(233.8)</u>	<u>(1,766.0)</u>	<u>(315.3)</u>	<u>(1,325.6)</u>
UTILIDAD NETA	US\$	<u>3,908.5</u>	<u>13,992.1</u>	<u>4,033.6</u>	<u>6,087.2</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 2021 y 2020
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital Social	Acciones Preferentes	Utilidades Retenidas	Superávit Revaluación	Participación No Controladora		Total
Saldo al 31 de diciembre 2019	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)
Saldo al 31 de diciembre 2020	US\$	20,000.0	25,000.0	67,601.5	37,063.3	8,651.6	US\$	158,316.4
Utilidad neta		-	-	13,992.1	-	-		13,992.1
Total de utilidades integrales del periodo		-	-	13,992.1	-	-		13,992.1
Dividendos acciones preferentes		-	-	(2,436.1)	-	-		(2,436.1)
Acciones preferentes		-	16,932.0	-	-	-		16,932.0
Dividendos Entorno		-	-	-	-	(52.3)		(52.3)
Superávit realizado		-	-	1,110.5	(1,110.5)	-		-
Participación no controladora		-	-	-	-	548.5		548.5
Otros		-	-	(32.8)	-	(9.2)		(42.0)
Saldo al 31 de diciembre 2021	US\$	20,000.0	41,932.0	80,235.2	35,952.8	9,138.6	US\$	187,258.6

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 2021 y 2020
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 13,992.1	6,087.2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:		
Depreciación y Amortización activos intangibles	7,300.4	6,900.7
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	(1,082.3)	845.1
Obligaciones laborales	1,796.1	1,653.8
Participación no controladora	1,766.0	1,325.6
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	(20,940.1)	1,445.6
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(2,254.4)	21,085.7
Inventarios	(22,240.9)	7,422.4
Gastos pagados anticipados	(691.9)	(10.5)
Otros Activos	-	243.6
Cuentas por pagar y gastos acumulados	32,380.2	(12,956.1)
Pago de obligaciones laborales	(1,108.3)	(2,178.3)
	<u>8,916.9</u>	<u>31,864.8</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisiciones de activos fijos	(8,184.7)	(5,998.9)
Adquisición inmueble entorno	-	(5,162.0)
Efectivo recibido en venta de activos fijos	91.8	417.8
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)
	<u>(8,092.9)</u>	<u>(59,998.1)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$	

(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 diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) neta de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ (4,654.1)	(1,396.1)
Aumento neto de préstamos bancarios a largo plazo	23,369.3	17,020.8
Pago de dividendos acciones preferentes	(2,436.1)	(2,422.0)
Pago de dividendos Sun Corp	(1,217.5)	(1,000.0)
Acciones comunes Entorno Propiedades Raíces, S.A.	-	2,720.0
Cuentas por pagar afiliadas a largo plazo	(15,712.6)	19,100.0
Acciones Preferentes LAKI	<u>16,932.0</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>16,281.0</u>	<u>34,022.7</u>
Aumento neto del efectivo	17,105.0	5,889.4
Efectivo al inicio del año Laki	22,860.3	16,018.3
Efectivo al inicio del año OroQ	<u>-</u>	<u>952.6</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>39,965.3</u>	<u>22,860.3</u>

(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 2021 y 2020
(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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 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 períodos 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 2021 y 2020 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:

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 2021 y de 2020 es de 2,029 y 1,753 respectivamente.



(3) Efectivo

El efectivo se integra como sigue:

		<u>Diciembre</u> <u>2021</u>	<u>Diciembre</u> <u>2020</u>
Caja	US\$	1,870.9	1,800.2
Cuentas corrientes bancarias		<u>38,094.4</u>	<u>21,060.1</u>
Total	US\$	<u>39,965.3</u>	<u>22,860.3</u>

(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:

		<u>Diciembre</u> <u>2021</u>	<u>Diciembre</u> <u>2020</u>
CORTO PLAZO			
Cuenta por cobrar:			
Sigma, S.A.	US\$	5,036.2	4,506.5
Sigmaq Packaging, S.A.		4,569.7	914.4
Pertimex, S.A.		1,833.0	3,408.6
Otras		-	239.3
Northern Forest Corporation		<u>-</u>	<u>115.6</u>
Total	US\$	<u>11,438.9</u>	<u>9,184.4</u>

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.

Las principales transacciones con afiliadas corresponden a ventas y compra de empaques y comisiones recibidas.

Documentos por pagar compañías relacionadas a largo plazo:		<u>Diciembre</u> <u>2021</u>	<u>Diciembre</u> <u>2020</u>
Q Corporation, pagará con fecha 31 de diciembre de 2020, no devengará intereses.	US\$	<u>3,387.5</u>	<u>19,100.0</u>
Total	US\$	<u>3,387.5</u>	<u>19,100.0</u>

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Impuestos por cobrar	US\$	9,441.5	6,570.6
Línea de crédito y prestamos decrecientes		6,912.6	2,558.3
Anticipo a proveedores		1,595.8	438.3
Asociación Solidarista Litografía Zadik		-	54.6
Inversiones y valores a corto plazo		-	252.5
Otros		<u>1,430.5</u>	<u>1,266.1</u>
Total	US\$	<u>19,380.4</u>	<u>11,140.4</u>

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Productos terminados	US\$	14,177.4	9,312.3
Productos en proceso		2,184.0	1,521.8
Materias primas		22,212.0	11,944.6
Repuestos		4,342.2	4,730.4
Inventario en tránsito		<u>10,937.6</u>	<u>4,103.3</u>
Sub-total		53,853.2	31,612.4
Reserva para obsolescencia		<u>(838.8)</u>	<u>(1,379.8)</u>
Total	US\$	<u>53,014.4</u>	<u>30,232.6</u>



(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
<u>Costo:</u>							
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
Adiciones	1,041.9	4,459.7	727.8	152.4	46.9	1,755.9	8,184.6
Revaluaciones	683.7	503.2					1,186.9
Bajas y/o ajustes	-	(3,609.5)	(14.8)	(89.6)	-	35.9	(3,678.0)
Saldo al 31/12/21	69,980.7	136,648.6	11,085.9	957.4	3,750.5	2,837.5	225,260.6
<u>Depreciaciones:</u>							
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)
Adiciones	(805.6)	(5,315.6)	(427.4)	(93.9)	(514.2)	-	(7,156.7)
Bajas y/o ajustes	-	3,508.9	0.9	76.4	-	-	3,586.2
Saldo al 31/12/21	(11,677.9)	(70,028.7)	(9,090.1)	(661.5)	(3,280.1)	-	(94,738.3)
<u>Valor en Libros:</u>							
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
Saldo al 31/12/21	US\$ 58,302.8	66,619.9	1,995.8	295.9	470.4	2,837.5	130,522.3

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

(8) Inversiones en afiliadas

Las inversiones afiliadas al costo se integran como sigue:

	Cantidad de <u>Acciones</u>		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</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)	468,750		5,625.0	5,625.0
Total		US\$	<u>28,224.7</u>	<u>28,224.7</u>

(1) Acciones comunes de Sigma,S.A. de C.V.

(2) Acciones preferentes de Sigma, S.A. de C.V. con un dividendo del 7% anual acumulativo pagadero trimestralmente.

(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Plusvalía por adquisición de Casa de OroQ S.A. y subsidiarias	US\$	47,448.5	47,448.5
Plusvalía por adquisición de Empaques de Lujo		32,985.0	33,405.7
Plusvalía por adquisición de Empaques Plegadizos.		20,914.0	20,914.0
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América S.A. de C.V. y Subsidiarias (Tintas).		18,408.3	18,408.3
Plusvalía por adquisición de Grupo Comercial		4,782.9	4,782.9
Plusvalía por adquisición de SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.		<u>939.9</u>	<u>939.9</u>
Total	US\$	<u>125,478.6</u>	<u>125,899.3</u>



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
Total activos	6,224.8	2.3
Pasivos y Patrimonio:		
Patrimonio	6,224.8	4.7
Total pasivos y patrimonio	6,224.8	2.3

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>6,224.8</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:

	<u>US\$</u>	<u>Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio</u>
Activos:		
Activos corrientes	21,117.7	18.7
Activos no corrientes	<u>29,202.6</u>	<u>10.5</u>
Total activos	<u>50,320.3</u>	<u>12.8</u>
Pasivos y patrimonio	<u>50,320.3</u>	<u>12.8</u>
Total pasivos y patrimonio	<u><u>50,320.3</u></u>	<u><u>12.8</u></u>

El estado de resultados de operación consolidado de Latin American Kraft Investments Inc., correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 reporta, conforme a NIIF's, las cifras de resultados de Casa de OroQ S.A. y Subsidiarias.



(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$67,137.5 al 31 de diciembre de 2021 y US\$63,290.1 al 31 de diciembre de 2020, 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>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	130,921.9	116,054.1
Menos:			
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		<u>(11,396.6)</u>	<u>(13,383.1)</u>
Total préstamos a largo plazo	US\$	<u>119,525.3</u>	<u>102,671.0</u>

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 2021 oscilaron entre 2.29% y 10.93% (31 de diciembre de 2020, oscilaron entre 2.36% y 10.24%). La tasa de interés efectiva al 31 de diciembre del 2021 es de 6.28%.

Al 31 de diciembre 2021 y 31 de diciembre 2020, el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Año 2022	-	13,865.1
Año 2023	14,707.6	14,533.0
Año 2024	12,513.2	10,651.5
Año 2025 y más	<u>92,304.5</u>	<u>63,621.4</u>
Total	US\$ <u>119,525.3</u>	<u>102,671.0</u>

(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Sueldos y prestaciones	US\$	1,087.1	587.9
Impuestos por pagar		1,380.8	1,504.1
Depósitos y anticipos de clientes		2,783.6	1,240.3
Intereses		523.7	622.4
Otros		<u>2,611.9</u>	<u>1,510.6</u>
Total	US\$	<u>8,387.1</u>	<u>5,465.3</u>

(13) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Provisión por retiro voluntario	US\$	852.9	810.9
Otras obligaciones laborales		<u>1,360.2</u>	<u>714.4</u>
Total	US\$	<u>2,213.1</u>	<u>1,525.3</u>

Al 31 de diciembre de 2018 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\$1,158.4.

La obligación máxima antes indicada representa el valor de los beneficios futuros que recibirán los empleados. El Grupo al 31 de diciembre de 2018, ha registrado el 70% de la obligación máxima la cual asciende a US\$810.9, 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 2021 se realizó actualización del estudio actuarial dando cumplimiento a la política del grupo, el valor que dicho estudio dio al 100% fue de US\$852.9, valor que fue actualizado en su totalidad.

Las principales premisas actuariales usadas para propósitos de las valuaciones son las siguientes:

Edad máxima de retiro	60 años
Tasa de crecimiento salarial	0.00% anual
Tasa de descuento - <i>correspondientes al promedio ponderado de los bonos emitidos por el Gobierno de El Salvador a diciembre 2021</i>	8.15% anual

(14) 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.

(15) 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.



(16) 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.

(17) Acciones preferentes

Al 31 de diciembre de 2021 Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) Mantiene US\$ 25,000.0 de acciones preferidas públicas colocadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, las cuales tienen movimiento de compra y venta a través del mercado secundario donde se han negociado a la par. De estas acciones se paga el 8.50% de dividendo anual los que se pagan trimestralmente, LAKI tiene la facultad de acumular los dividendos en el momento necesario y redimir la acciones preferidas a partir de septiembre 2018.

Mediante Resolución SMV 390-21 del 17 de agosto de 2021, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latin American Kraft Investment, Inc. (LAKI) el registro de una nueva oferta pública de Acciones Preferidas de dividendos acumulativas a ser emitidas hasta por un monto de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000.0).

Con fecha 27 de septiembre de 2021 LAKI estructuro la primera serie de Acciones preferidas (Serie A) hasta por un monto de Quince Millones de Dólares (US\$15,000.0). Estas acciones devengarán un dividendo preferido de 8.0% anual pagadero trimestralmente, teniendo la facultad de acumular los dividendos y poder ser redimidas las Acciones a partir del tercer año de emitidas. LAKI cuenta con una calificación AA y calificación AA- para las Acciones Preferidas según informe de dos calificadoras de riesgo.

Al 31 de Diciembre 2021 LAKI ha colocado de la presente serie A 14,907 acciones Preferidas Acumulativas equivalente a us\$14,907.0 a través de Bolsa de Valores de Panamá lo cual se muestra en el Patrimonio.

Con fecha 7 de diciembre de 2021 LAKI estructuro la segunda serie de Acciones preferidas (Serie B) hasta por un monto de Cinco Millones de Dólares (US\$5,000.0). Estas acciones devengarán un dividendo preferido de 8.0% anual pagadero trimestralmente, teniendo la facultad de acumular los dividendos y poder ser redimidas las Acciones a partir del tercer año de emitidas. LAKI cuenta con una calificación AA y calificación AA- para las Acciones Preferidas según informe de dos calificadoras de riesgo.

Al 31 de Diciembre 2021 LAKI ha colocado de la presente serie B 2,025 acciones Preferidas Acumulativas equivalente a us\$2,025.0 a través de Bolsa de Valores de Panamá lo cual se muestra en el Patrimonio.



Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se pagaron dividendos por un total de US\$2,436.1 y US\$2,422.0 respectivamente.

(18) 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 al 31 de diciembre 2020:

	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
Total activos	5,986.1	1.5
Pasivos y patrimonio	5,986.1	1.5
Total pasivos y patrimonio	5,986.1	1.5

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 financiera 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.

(19) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Materias primas	US\$	72,634.8	56,404.9
Costo reventa productos propios		31,950.4	24,991.4
Gastos fijos de fabricación		23,413.7	22,206.8
Mano de obra directa		10,407.0	8,140.6
Fabricación directa		9,763.5	7,603.6
Costo de venta productos ajenos		12,568.6	5,179.6
Total	US\$	160,738.0	124,526.9



(20) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Sueldos y salarios	US\$	5,843.8	5,259.7
Fletes		5,673.4	5,110.0
Prestaciones laborales		1,660.4	1,406.6
Gastos de viaje		327.5	246.0
Comisiones otorgadas		162.8	250.4
Impuestos		161.7	173.0
Depreciación		154.5	154.8
Provisión cuentas dudosas		127.4	-
Energía eléctrica		16.6	9.9
Otros		1,952.5	1,699.8
Total	US\$	<u>16,080.6</u>	<u>14,310.2</u>

(21) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,380.6	3,052.1
Prestaciones		1,117.8	1,002.5
Depreciación		924.5	772.3
Alquileres		614.9	619.1
Honorarios		574.4	424.8
Servicio de computo		473.8	467.1
Vigilancia y seguridad		329.4	335.1
Mantenimientos		315.1	254.7
Otros seguros		311.2	160.0
Comunicaciones y correo		225.9	196.7
Impuestos		225.1	126.8
Gastos de viaje		94.0	71.4
Otros		3,808.7	2,950.1
Total	US\$	<u>12,395.4</u>	<u>10,432.7</u>

(22) Costos y Gastos No Recurrentes

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias incurrió en los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en costos y gastos no recurrentes, básicamente por los siguientes conceptos:

		Diciembre <u>2021</u>	Diciembre <u>2020</u>
Indemnizaciones por reorganización	US\$	1,208.5	1,197.3
Gastos Covid-19		<u>427.3</u>	<u>1,481.3</u>
Total	US\$	<u>1,635.8</u>	<u>2,678.6</u>

(23) 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 campaña de vacunación de enero a diciembre 2021 contra el Covid -19 es un plan mitigante a nivel mundial para la humanidad y economías.

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.



**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.

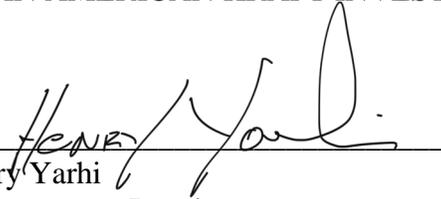
1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio:**
 - 1.1 Diario de circulación nacional:
 - 1.2 Periódico o revista especializada de circulación nacional:
 - 1.3 Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público: www.sigmaq.com
 - 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 2021 es firmado por el siguiente funcionario:

Atentamente,
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC

F. 
Henry Yarhi
Representante Legal