

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

5 de junio de 2025

Latin American Kraft Investments, Inc.

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Acciones Preferidas	A+.pa	Positiva
Bonos Corporativos	AA.pa	Positiva
Valores Comerciales Negociables	ML A-1.pa	-

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la categoría A+.pa asignada al Programa de Acciones Preferidas, de hasta US\$50.0 millones, de Latin American Kraft Investments, Inc. (en adelante, LAKI Holding, la Compañía o el Emisor). Asimismo, afirma la calificación ML A-1.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables (VCNs) Rotativos de hasta US\$40.0 millones, así como la categoría AA.pa a las Series Senior No Garantizadas del Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$60.0 millones; esta calificación considera las series vigentes y a ser emitidas, en el marco del Programa. Adicionalmente, afirma la categoría A+.pa a la Oferta Pública de Acciones Preferidas Acumulativas (de hasta US\$25.0 millones). La perspectiva es Positiva.

Adicionalmente, se retira la perspectiva a la calificación de corto plazo asignada a los VCNs dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la calificación en un horizonte de mediano o largo plazo.

Las calificaciones asignadas recogen la capacidad de pago de LAKI Holding y sus Subsidiarias (en adelante, LAKI y Subsidiarias o el Grupo), las cuales, en conjunto, conforman la principal empresa integrada de empaques en Centroamérica, con operaciones en diferentes líneas de negocio.

Es positivo que el Grupo cuente con plantas y centros de distribución y venta en Centroamérica, México, Canadá y Estados Unidos, que le permite generar sinergias, eficiencias operativas y diversificación. Mantiene también un importante posicionamiento de mercado, contando con una sólida cartera de clientes, compuesta principalmente por multinacionales de diversos sectores. Se considera también la experiencia de los accionistas, la trayectoria de la Junta Directiva y Plana Gerencial, así como las prácticas de buen gobierno corporativo, planes de sucesión definidos y prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

Es importante resaltar que desde el 10 de septiembre de 2024, luego de la compra del 100% del Grupo Laflex, las cifras de LAKI incluyen el efecto de consolidación por la adquisición. Lo anterior ha permitido incrementar de forma importante el nivel de activos, los ingresos totales, el EBITDA, Flujo de Caja Operativo y mejorar ligeramente el apalancamiento financiero, manteniendo la tendencia positiva en los márgenes de rentabilidad y adecuados indicadores de cobertura del servicio de deuda a largo plazo.

Las Series de Bonos Corporativos Senior y el Programa de VCNs tienen como mejorador la incorporación de cuentas de liquidez abiertas por el agente de pago, así como fianzas cruzadas entre las Subsidiarias.

Sin perjuicio de lo anterior, limita a LAKI la dependencia a los flujos que recibe de sus Subsidiarias, al ser el Emisor de los instrumentos calificados, una

CONTACTOS

Jesús Castro +511 616.0402
Credit Analyst
Jesus.Castro@moodys.com

Juan Carlos Alcalde +511 616.0410
Director Credit Analyst
JuanCarlos.Alcalde@moodys.com

Jaime Tarazona +511 616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

empresa holding tenedora de acciones, cuyos ingresos provienen, principalmente, de dividendos y comisiones por servicios de compras.

Por otro lado, los bonos calificados mantienen una estructura de amortización *bullet* al vencimiento, por lo que se tiene un riesgo de refinanciamiento en el largo plazo. Así también el Grupo está expuesto al riesgo de los países centroamericanos donde opera, al tener estos una calificación de riesgo soberano que se ubica por debajo de la calificación soberana de Panamá. No obstante se valora que cuenta con presencia en México, Estados Unidos y Canadá.

Finalmente, en cuanto a la calificación otorgada a las acciones preferidas acumulativas, se considera que estas no cuentan con una fecha de redención establecida (acciones perpetuas).

Fortalezas crediticias

- Favorable posicionamiento en el mercado.
- Importante infraestructura, con presencia en diversos países que permite generar sinergias y eficiencias.
- Buen nivel de diversificación de los ingresos a nivel geográfico, por líneas de negocio, por clientes y por sectores atendidos.
- Sólida cartera de clientes compuesta por empresas multinacionales que operan en diversos sectores.

Debilidades crediticias

- LAKI *Holding* depende de los flujos de sus Subsidiarias, mostrando un Flujo de Caja Operativo e indicadores de liquidez volátiles. A nivel consolidado, la palanca financiera es elevada para la categoría de riesgo asignada.
- Riesgo de refinanciamiento en el largo plazo al tener los Bonos una estructura *bullet*.
- Riesgo país por los países en los que opera.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mejora sostenida en la generación de flujos consolidados y de LAKI Holding que conlleve a una reducción de la Palanca Financiera.
- Mejora en la generación de EBITDA y Flujo de Caja Operativo que impacte positivamente en los indicadores de cobertura de intereses y servicio de deuda a nivel individual y consolidado.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Incumplimiento de los términos y condiciones establecidos en el Prospecto y Suplementos de los instrumentos calificados.
- Menor generación de caja de las Subsidiarias que impacte negativamente en los flujos proyectados hacia LAKI Holding.
- Desmejora en los indicadores de solvencia y cobertura de intereses y servicio de deuda a nivel individual y/o consolidado.
- Desvalorización de activos intangibles/*goodwill* que pueda afectar los resultados netos y el patrimonio.

Perspectivas

- La perspectiva es Positiva. Se tiene en consideración el volátil entorno económico global actual, generado en parte, por los cambios en la política arancelaria estadounidense. Al respecto, la Gerencia no espera que el impacto sea material considerando que se vienen tomando acciones para proteger los márgenes mediante generación de eficiencias, gestión con proveedores y clientes, además de potenciales adquisiciones estratégicas. Las calificaciones asignadas a LAKI podrían subir en futuras revisiones de sostenerse la mejora en los indicadores crediticios, principalmente el apalancamiento financiero y coberturas de servicio de deuda observada al cierre de 2024 en un entorno cambiante.

Principales aspectos crediticios – LAKI y Subsidiarias (Consolidado)

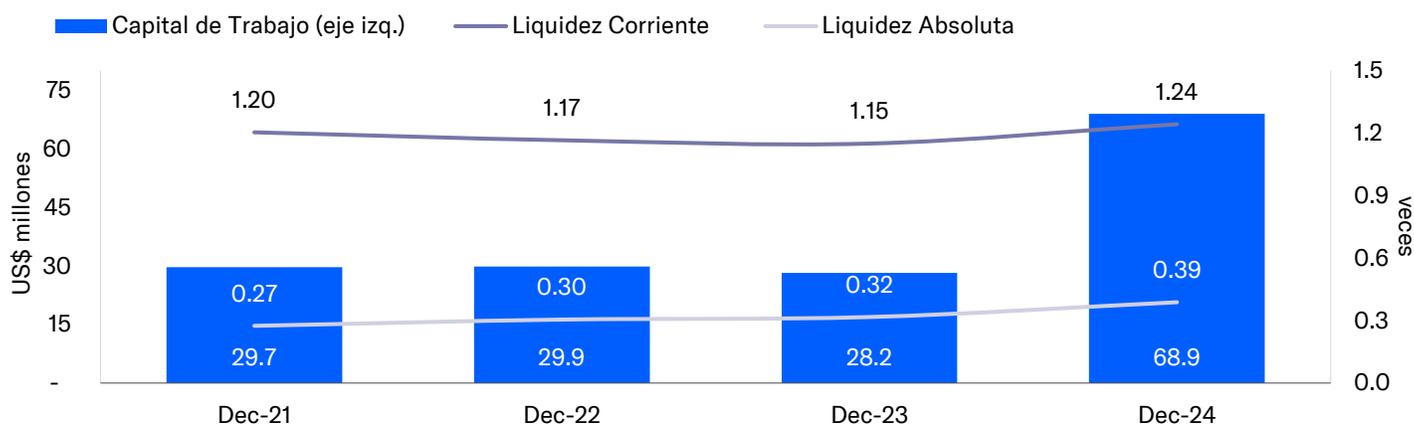
Importante crecimiento en activos por adquisiciones realizadas, manteniendo niveles de liquidez suficientes

Los estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2024 incluyen el efecto de consolidación de la cifras del Grupo Laflex (septiembre de 2024) y de Visual Elements Manufacturing Inc. (noviembre de 2024) tras las adquisiciones realizadas, lo que generó un aumento significativo en el nivel de activos totales de LAKI a US\$908.1 millones desde US\$556.7 millones un año atrás. El crecimiento de los activos totales se explicó por: i) un mayor nivel de terrenos, edificaciones y maquinaria industrial de las plantas del Grupo Laflex (gran parte de los activos fijos se encuentran garantizando préstamos bancarios); ii) aumento de las cuentas por cobrar comerciales e inventarios, manteniendo rotaciones congruentes y alineadas con la actividad industrial que realiza; iii) crecimiento de la posición de efectivo y equivalentes; y iv) mayor nivel de intangibles (28% de los activos totales) por las adquisiciones ejecutadas.

Si bien el nivel de activos aumentó significativamente, la composición entre activos de corto y largo plazo se mantuvo en 39%/61%, respectivamente. Por su lado, el capital de trabajo se mantuvo positivo, creciendo a US\$68.9 millones desde US\$28.2 millones, mientras que el indicador de liquidez corriente se elevó ligeramente a 1.24x desde 1.15x. Al mismo tiempo, la posición de efectivo de LAKI por US\$110.0 millones permitió cubrir un 39% de los pasivos a corto plazo (32% en 2023).

Según las proyecciones remitidas, se espera que los indicadores de liquidez se mantengan en niveles suficientes.

GRÁFICO 1 Evolución de Indicadores de Liquidez



Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

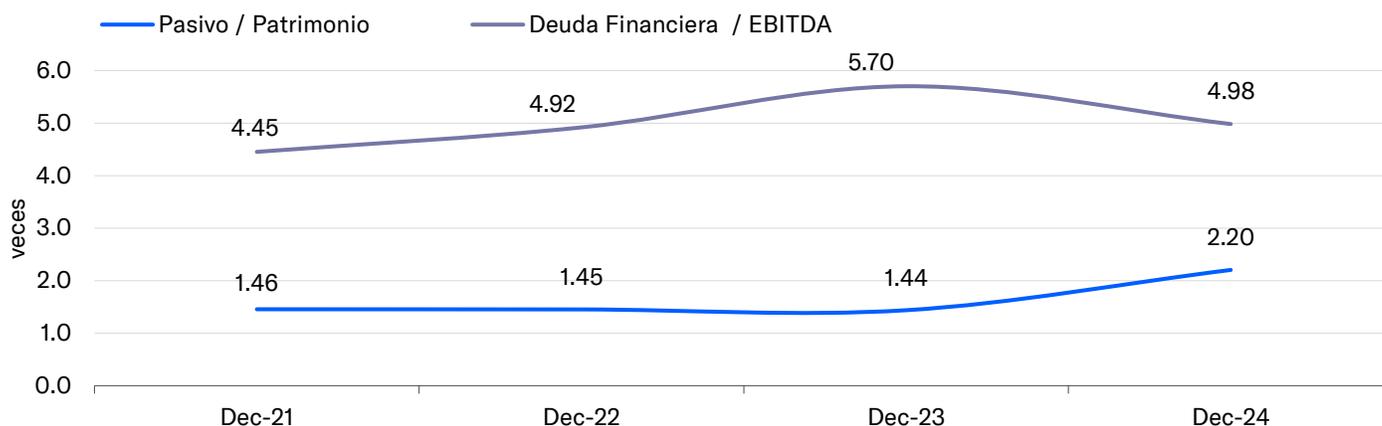
Ligera reducción del apalancamiento financiero por el mayor EBITDA y aumento del apalancamiento contable

Al cierre del 2024, por las adquisiciones realizadas, los pasivos consolidados totalizaron US\$624.6 millones, creciendo 90.27% respecto del cierre de 2023, principalmente por mayor de deuda financiera (+US\$233.8 millones) tanto a largo plazo (en el negocio de empaques) como de corto plazo (en el negocio financiero a través de la subsidiaria Oro Q), a lo que se suman los mayores saldos por pagar con proveedores por la actividad industrial del Grupo. La integración con el Grupo Laflex aumentó el nivel de deuda, siendo la principal un préstamo por US\$95.0 millones (amortizable y con vencimiento en diciembre de 2035) con Banco Industrial (en cabeza de Laflex Holdings Corp. – empresa holding del Grupo Laflex) el cual fue utilizado para la adquisición de AGH y de Grupo Polytec.

Por su lado, las utilidades netas generadas en el año por US\$18.1 millones y la emisión de capital preferente por US\$64.0 millones generaron que el patrimonio de LAKI se elevara 24.08% interanual. Dado que el pasivo creció en mayor proporción que el patrimonio, el apalancamiento contable creció a 2.20x desde 1.44x en el año, mientras que la Palanca Financiera (Deuda Financiera / EBITDA) se mantuvo en un nivel considerado alto (4.98x), no obstante, por el importante crecimiento del EBITDA consolidado, este se redujo desde 5.70x en 2023 (de considerar la palanca financiera neta, esta se redujo a 3.86x desde 4.36x un año atrás).

Según las proyecciones remitidas, se espera que el apalancamiento financiero cierre en 5.15x en 2025 y 4.95x en 2026, mientras que la palanca contable cierre en 2.13x en 2025 y 2.00x en 2026.

GRÁFICO 2 Evolución de Indicadores de Apalancamiento



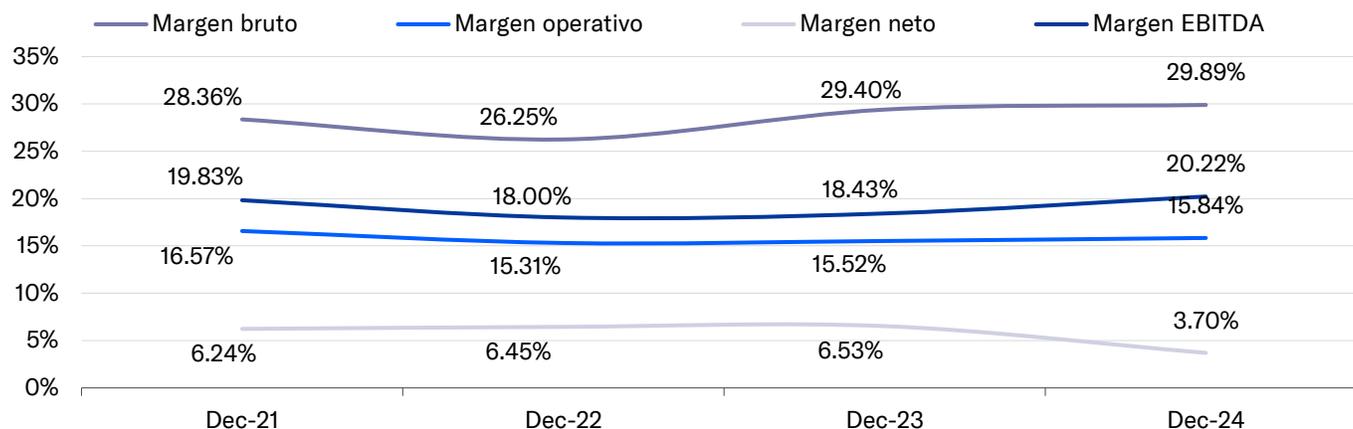
Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Importante crecimiento en ingresos totales y resultados operativos por la adquisición del Grupo Laflex

Los ingresos consolidados de LAKI en 2024 crecieron a US\$489.7 millones desde US\$246.9 millones en 2023, asociado a las adquisiciones realizadas. Cabe resaltar que, históricamente, ha ponderado positivamente en la calificación de LAKI la amplia diversificación de sus ingresos en distintas líneas de negocio, por clientes y geográfica, situación que se ve reforzada con la adquisición de Grupo Laflex y Visual Elements. Las subsidiarias que conforman el Grupo Laflex, se han convertido en la principal fuente de ingresos y resultados operativos de LAKI. Así, en 2024, los ingresos consolidados por línea de negocio (antes de eliminaciones) fueron: Grupo Fibra (26%), Grupo Laflex (45%), Empaques de Lujo (16%), Tintas (9%) y Otros (4%).

Cabe resaltar también que, dentro del perfil financiero de LAKI, históricamente se ha destacado la estabilidad de los márgenes de rentabilidad (ver Gráfico 3). Así, en línea con la estrategia de protección de la rentabilidad del negocio, el margen bruto mejoró ligeramente a 29.89% desde 29.40% en 2023, debido al esfuerzo de generación de eficiencias de procesos productivos y de administración de ventas. Por su lado, los gastos administrativos y de distribución y ventas se ajustaron ligeramente y en 2024 representaron un 6.68% y 7.57% de las ventas netas (6.76% y 8.03% en 2023, respectivamente). La utilidad operativa de LAKI se ubicó en US\$77.6 millones, muy por encima de los US\$38.3 millones en 2023, en línea con el mayor nivel de ingresos. Por otro lado, los gastos financieros se elevaron significativamente y en línea con el mayor volumen de deuda. Como resultado de lo anterior, los resultados netos de LAKI crecieron 12.37%, situándose en US\$18.1 millones, desde US\$16.1 millones un año atrás.

GRÁFICO 3 Evolución de Márgenes de Rentabilidad

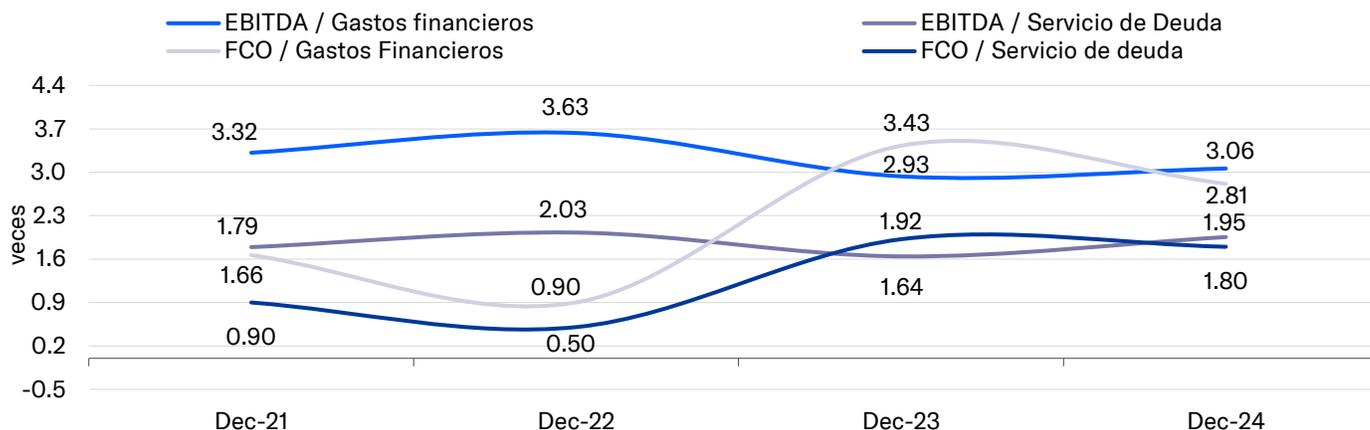


Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Indicadores de cobertura con EBITDA y Flujo de Caja Operativo se mantuvieron en niveles suficientes

Al cierre de diciembre de 2024, en línea con el mayor nivel de ingresos, el EBITDA del año creció significativamente a US\$99.0 millones desde US\$45.5 millones, lo cual representó un margen EBITDA de 20.22% (18.43% en el 2023). Lo anterior generó que los indicadores de cobertura de gastos financieros y servicio de deuda crecieran ligeramente, manteniéndose en niveles adecuados. Por otro lado, el Flujo de Caja operativo mostró también una mejora significativa a US\$58.7 millones desde US\$37.7 millones, manteniendo también coberturas suficientes (ver Gráfico 4).

GRÁFICO 4 Evolución de Indicadores de Cobertura



Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Principales aspectos crediticios – LAKI (Individual)

Crecimiento de activos e intangibles por adquisiciones realizadas

Al cierre de diciembre de 2024, los activos de Laki a nivel individual totalizaron US\$305.9 millones, incrementándose en 24.92% respecto del cierre del año anterior, lo que recoge, principalmente, la inversión en Laflex Holdings Corp. por US\$57.8 millones (empresa holding de las subsidiarias del Grupo Laflex), además del goodwill generado en la adquisición (+US\$8.7 millones). El indicador de liquidez corriente y el capital de trabajo se mantuvieron en terreno negativo por la composición del balance, cuyo principal activo son las inversiones en las subsidiarias y los pasivos se

concentran en préstamos *intercompany* reportados como corrientes. No obstante, la posición de efectivo y equivalente cubrió el 99.8% de la deuda a corto plazo y de la porción corriente de la deuda.

Aumento de palanca financiera y contable por emisiones de bonos

Durante 2024, se emitieron 16 series de bonos corporativos rotativos (Series H-W), a diversos plazos que se extienden hasta el 2031, lo cual, sumado a mayores cuentas por pagar a Kraft Intertrade Corp., explicó el crecimiento anual de pasivos en 33.28%. Por su lado, se emitió la Serie E de capital preferente (US\$4.1 millones colocados), situando el patrimonio en US\$87.0 millones. El crecimiento del pasivo en mayor proporción que el patrimonio hizo que el apalancamiento contable desmejorara a 2.52x (2.04x en 2023). De igual forma, por la deuda incremental tomada en 2024, el apalancamiento financiero creció a 4.15x desde 2.94x.

Aumento en utilidad neta por mayores dividendos recibidos

Al cierre del 2024, la Compañía reportó utilidades netas por US\$11.0 millones, incrementándose desde US\$10.3 millones en 2023, ante mayores dividendos (+37.21%) recibidos de las subsidiarias, lo cual fue parcialmente compensado por crecimiento de las cargas financieras ante la mayor deuda asumida.

Coberturas con EBITDA y FCO se mantienen estables

El EBITDA generado en 2024 se situó en US\$16.3 millones, por encima de US\$13.3 millones en 2023, en línea con los mayores ingresos, mejorando ligeramente los indicadores de cobertura de intereses (a 4.04x desde 3.91x) y de servicio de deuda (a 3.65x desde 3.24x), pese al crecimiento de los gastos financieros. Por su lado, el Flujo de Caja Operativo (FCO) reportado al cierre del año creció significativamente por efecto de mayores plazos de pago con relacionadas, lo cual impactó los indicadores de cobertura positivamente. Cabe destacar que dada la naturaleza del Emisor (empresa holding), el FCO es volátil y está influenciado las operaciones entre compañías relacionadas.

Otras Consideraciones

Hechos Relevantes

El BID Invest anunció el 16 de mayo de 2025 que otorgó un paquete financiero de hasta US\$50.0 millones a LAKI y sus Subsidiarias, compuesto por: i) una línea de factoraje a proveedores por US\$10.0 millones; ii) una línea de importación revolvente y comprometida por hasta US\$20.0 millones para financiar compras de insumos clave y iii) una línea no comprometida por US\$20.0 millones para cubrir inversiones de capital y sostenibilidad.

El Grupo SigmaQ, al que pertenece LAKI, compró las empresas Grupo Polytec (Guatemala) y AGH (México), a través de la empresa panameña Laflex Holding Corp. (en adelante “Laflex o Grupo Laflex”). El objetivo fue formar un grupo de compañías en el negocio de empaques flexibles, etiquetas y envases plásticos en la región, en línea con la estrategia de crecimiento. Para esto, LAKI aportó su subsidiaria SigmaQ México Flexibles a Laflex, haciéndose con una participación inicial del 38% (el 62% en manos de SigmaQ Packaging S.A., matriz de LAKI). Posteriormente, el 10 de septiembre de 2024, LAKI informó mediante Hecho Relevante, la adquisición del 62% restante de las acciones en Laflex, convirtiéndose en propietario del 100%.

Calificación de Acciones

TABLA 1 Programa de Acciones Preferidas Acumulativas, hasta por US\$50.0 millones (Resolución SMV 390-21 del 17 de agosto de 2021)

Monto Máximo por emisión:	Hasta por US\$50 millones equivalente a 50,000 Acciones Preferidas
Fecha de oferta inicial:	18 de agosto de 2021
Rendimiento de dividendos:	8.0 – 10% aprox. (Acumulativos). Será fijada al momento de la emisión
Periodicidad del pago de dividendos:	Será determinado al momento de la emisión.
Forma y fecha de pago de capital	Al momento de su redención, según lo estipule el Suplemento
Redención Anticipada:	No tienen fecha fija de redención. El Emisor podrá, a su entera discreción, redimir anticipadamente parcial o totalmente al 100% de su valor nominal siempre y cuando hayan transcurrido tres años contados a partir de la fecha de emisión de la respectiva Serie.

Garantía:	No tiene
Uso de fondos:	Reforzar su estructura de capital, así como para otras necesidades del Emisor o sus Subsidiarias, tales como, pero sin limitarse a, inversiones de capital fijo y capital de trabajo para su negocio operativo, y/o necesidades de flujo de efectivo y/o para adquirir valores que se negocien en una bolsa de valores u otro mercado organizado, ya sea local o internacional y/o refinanciamiento de obligaciones financieras del Emisor.
Series Vigentes:	A, B, C, D, E

Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

TABLA 2 Oferta Pública de Acciones Preferidas Acumulativas, hasta por US\$25.0 millones (Resolución SMV 431-15 del 14 de julio de 2015)

Monto Máximo por emisión:	Hasta por US\$25 millones equivalente a 25,000 Acciones Preferidas
Fecha de oferta inicial:	15 de julio de 2015
Rendimiento de dividendos:	8.5% (Acumulativos)
Periodicidad del pago de dividendos:	Trimestral
Forma y fecha de pago de capital:	Al momento de su redención
Redención Anticipada:	Las acciones preferidas no tienen fecha fija de redención pero el Emisor podrá, a su entera discreción, redimir parcial o totalmente una o más series de las Acciones Preferidas, una vez transcurridos tres años a partir de la Fecha de Oferta Respectiva.
Garantía:	No tiene
Uso de fondos:	Fortalecer la estructura de capital del grupo consolidado del Emisor, a través del repago de deuda financiera a corto y largo plazo.
Series Vigentes:	A

Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Calificación de Deuda

TABLA 3 Valores Comerciales Negociables Rotativos hasta por US\$40.0 millones (Res. SMV 359-22 del 21 de octubre de 2022)

Emisor:	Latin American Kraft Investments Inc.
Monto Máximo:	Hasta US\$40.0 millones.
Plazo del Programa:	10 años.
Plazo de las Series:	12 meses.
Tasa:	A ser fijada antes de la Fecha de Oferta. Será comunicada en el suplemento de cada serie.
Pago de Interés:	Podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual.
Pago de Capital:	Al vencimiento.
Redención Anticipada:	Podrán ser redimidos anticipadamente, parcial o totalmente.
Garantías tangibles:	No tiene.
Cuenta de Liquidez:	El Emisor depositará en una cuenta los fondos necesarios para cumplir con el abono de intereses y capital pagaderos en los siguientes 90 días calendario.
Uso de fondos:	Refinanciamiento, crecimiento de capital de trabajo, adquisiciones y fusiones e inversiones de capital del Emisor o sus Subsidiarias. Los préstamos que el Emisor otorgue a sus Subsidiarias deberán incluir fianzas solidarias y cruzadas.
Series Vigentes:	G, H, I, J, K

Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

TABLA 4 Bonos Corporativos Rotativos hasta por US\$60.0 millones (Resolución SMV 360-22 del 21 de octubre de 2022)

Emisor:	Latin American Kraft Investments Inc.
Monto Máximo:	Hasta US\$60.0 millones.
Seniority:	Senior con o sin garantía o Subordinadas.
Plazo del Programa:	10 años.
Plazo de las Series:	Hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión Respectiva.
Tasa:	A ser fijada antes de la Fecha de Oferta. Será comunicada en el suplemento de cada serie.
Pago de Interés:	Podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual.
Pago de Capital:	Series Senior: único al vencimiento o amortizaciones antes de la fecha de oferta y comunicado en el suplemento; Series Subordinadas: único al vencimiento.
Redención Anticipada:	Series Senior: podrán redimirse anticipadamente, parcial o totalmente; Series Subordinadas: condicionado al cancelación de las series senior.
Garantías:	El Emisor podrá emitir Series Senior con o sin garantía. Se detallará en el Suplemento Informativo de cada serie.
Cuenta de Liquidez:	El Emisor depositará en una cuenta los fondos necesarios para cumplir con el abono de intereses y capital pagaderos en los siguientes 90 días calendarios.
Uso de fondos:	Refinanciamiento, crecimiento de capital de trabajo, adquisiciones y fusiones e inversiones de capital del Emisor o sus Subsidiarias. Los préstamos que el Emisor otorgue a sus Subsidiarias deberán incluir fianzas solidarias y cruzadas.
Series Vigentes (senior no garantizadas):	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W

Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Anexo

TABLA 5 Indicadores Clave

Latin American Kraft Investments, Inc.

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Activos (US\$/Miles)	305,892	244,869	234,049	222,788
Ingresos LTM (US\$/Miles)	17,680	13,936	12,467	10,766
EBITDA LTM (US\$/Miles)	16,300	13,281	11,641	9,757
Deuda Financiera / EBITDA LTM	4.15x	2.94x	2.24x	2.99x
Deuda Financiera neta / EBITDA LTM	2.83x	1.66x	1.36x	2.23x
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	4.04x	3.91x	3.95x	2.89x
FCO LTM/ Servicio de la Deuda	9.37x	N.A.	3.94x	N.A.

Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

TABLA 6 Indicadores Clave

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Activos (US\$/Miles)	908,060	556,700	527,184	459,723
Ingresos LTM (US\$/Miles)	489,719	246,929	284,667	224,385
EBITDA LTM (US\$/Miles)	99,015	45,504	51,248	44,485
Deuda Financiera / EBITDA LTM	4.98x	5.70x	4.92x	4.45x
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	3.86x	4.36x	3.84x	3.55x
EBITDA LTM/ Gastos Financieros LTM	3.06x	2.93x	3.63x	3.32x
FCO LTM/ Servicio de la Deuda	1.80x	1.92x	0.50x	0.90x

Fuente: Latin American Kraft Investments, Inc. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Latin American Kraft Investments, Inc.				
Programa de Acciones Preferidas Acumulativas (hasta por US\$50.0 millones)	A+.pa	Positiva	A+.pa	Positiva
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta por US\$40.0 millones)	ML A-1.pa	-	ML A-1.pa	Positiva
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$60.0 millones) – Series Senior No Garantizadas	AA.pa	Positiva	AA.pa	Positiva
Oferta Pública de Acciones Preferidas Acumulativas (hasta por US\$25.0 millones)	A+.pa	Positiva	A+.pa	Positiva

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados de Latin American Kraft Investments, Inc. al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023, 2024. Además, se utilizaron Estados Financieros Auditados de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias a 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com.pa/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Panamá agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de calificación de empresas no financieras- (14/Mar/2023), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

Declaración de importancia.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

Las calificaciones crediticias de un programa de oferta pública son emitidas en base a la información disponible a la fecha de emisión y respecto de cada tipo de instrumento dentro de un programa; por lo tanto, podrían producirse emisiones de series subsiguientes a la fecha de esta calificación crediticia dentro de dicho programa de oferta pública, que no han sido sometidas a la evaluación correspondiente por el equipo analítico de las filiales de calificación crediticia de Moody's.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE UN PROGRAMA DE OFERTA PÚBLICA, SON EMITIDAS EN BASE A LA INFORMACIÓN DISPONIBLE A LA FECHA DE EMISIÓN Y RESPECTO DE CADA TIPO DE INSTRUMENTO DENTRO DE UN PROGRAMA, POR LO TANTO, PODRÍAN PRODUCIRSE EMISIONES DE SERIES SUBSIGUIENTES A LA FECHA DE ESTA CALIFICACIÓN CREDITICIA DENTRO DE DICHO PROGRAMA DE OFERTA PÚBLICA, QUE NO HAN SIDO SOMETIDAS A LA EVALUACIÓN CORRESPONDIENTE POR EL EQUIPO ANALÍTICO DE LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S.