



**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 30 de Septiembre del 2025.

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/.300,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

#### **C. Preparación de los Informes de Actualización:**

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)), bajo el botón de “Formularios” y en la sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

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



Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

**Trimestre Terminado al 30 de septiembre del 2025**

**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). SMV-360-22, USD 60,000,000.00 (Bonos Corporativos Rotativos) y SMV-359-22 USD 40,000,000.00 (Valores Comerciales Negociables ).

**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 ubicada en Diagonal 6, 12 – 42 Zona 10 Design Center Torre I oficina 11-04 Guatemala Ciudad.

**Nombre de la persona de contacto del Emisor:** Sr. Henry Yarhi, Sr. Mario Marroquin, Sr. Dorian Rodríguez, Sr. Oscar Calderón.

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

## **GENERALIDADES RELACIONADAS CON LOS NEGOCIOS DEL GRUPO LAKI & SUBSIDIARIAS.**

Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas, y sus subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas, encontrándose domiciliadas en diferentes países. Latin American Kraft Investments Inc., es una subsidiaria propiedad SigmaQ Packaging,S.A. 85.3% y de Sigma, S.A. de C.V. en un 14.7%.

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, Flexibles, Envases Plásticos, Etiquetas y Tintas, con plantas de producción ubicadas en Guatemala, El Salvador, Honduras, México y Canadá con oficinas de ventas en Nicaragua, Costa Rica, México, Caribe, EEUU y China. 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, Estados Unidos, Canadá y El Caribe, entre otros. Adicionalmente LAKI incorporó en el 2020 un brazo financiero (Grupo OroQ) que otorga líneas de crédito, factoraje y leasings a empresas relacionadas y terceros como; clientes, proveedores y otras empresas referidas.

La visión del grupo es ser reconocidos por nuestros clientes como proveedor confiable 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, Maquilas, Laboratorios y Farmacéuticos, Joyerías y Tiendas por Departamentos y E-Commerce. Los principales clientes son Multinacionales que demandan empaques de todas las líneas de negocios (Multipackaging).



Los proveedores de las principales materias primas son de Estados Unidos (Papel, Cartón, Resinas, Pigmentos) que son empresas multinacionales con muchos años de relación comercial. Los proveedores principales de la maquinaria y equipo (Impresoras, Troqueladoras, Corrugadoras, Laminadoras) son multinacionales europeas.

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.

Crecimiento en los mercados de capitales a través de la Bolsa de Valores de Guatemala, El Salvador y Panamá con emisiones como: a) Titularización b) Certificados de Inversión c) Papel Bursátil d) Acciones Preferidas e) Bonos Corporativos vinculados a la sostenibilidad f) Valores Comerciales Negociables y g) Bonos Corporativos Convertibles a Acciones Preferidas.

### **ADQUISICION/ INCORPORACION DE GRUPO LAFLEX:**

El 12 de septiembre 2024 Latín American Kraft Investment Inc., (LAKI) adquirió el 62% de las Acciones Comunes de Latín American Flexibles (LAFLEX) & Subsidiarias para completar el 100% de la propiedad de las Acciones Comunes. El consolidado de LAKI al 30 de junio 2025 incluye las cifras consolidadas de LAFLEX & Subsidiarias. Con esta adquisición LAKI incorpora nuevas líneas de empaques entre ellas envases plásticos y etiquetas de papel y flexibles. Con este paso, LAKI consolida todos los negocios del Grupo SigmaQ.

Se agregan las siguientes subsidiarias a LAKI:

- Laflex Holding, Corp
- Polímeros y Tecnologías, S.A.
- Polytec Internacional, S.A.
- Las Blankas, S.A.
- Polytec 506 de Costa Rica, S.A.
- SigmaQ México Flexible, S.A.P.I. de C.V.
- Sigma, S.A. de C.V.
- Grupo Industrial Artes Gráficas, S.A.

- AGH Labels, LLC (Estados Unidos)
- Pertimex Latin American Packaging Solutions, S.A.
- Latin American Flexibles, S.A.P.I. de C.V. (México)

### **ADQUISICION VISUAL ELEMENTS MANUFACTURING INC:**

El 5 de noviembre 2024 LAKI adquirió el 75% de las acciones comunes de Visual Elements Manufacturing Inc & Subsidiarias (VE), que es una sociedad canadiense basada en Toronto, Ontario. La adquisición fue a través de la subsidiaria World Industrial Resources Corp (WIRC) con sede en EEUU. VE especializada en diseño y fabricación de accesorios arquitectónicos y elementos visuales de alto nivel, viene a fortalecer a la unidad de negocios de empaques de lujo.

### **COMPRA DE ACTIVOS A JP GRAPHICS EN WISCONSIN EEUU:**

El 27 de julio 2025 LAKI compro por US\$22.5MM, activos a TSCG Ventures, Inc. (JP Graphics) en Wisconsin Estados Unidos de América, empresa dedicada a la producción y comercialización de empaques plegadizos y materiales de publicidad. Estos activos los adquirió la sociedad Vericore Packaging, LLC, recientemente formada y constituida en Delaware como filial de LAKI. Esta compra fortalece a la unidad de negocios de Grupo Fibra específicamente en el segmento de empaques plegadizo.

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

#### **A. LIQUIDEZ:**

A septiembre 2025 la caja y bancos representan 82 días de ventas equivalentes a US\$109.3MM. (US\$103.3MM a junio 2025 equivalente a 74 días de ventas). La mayor parte del efectivo se mantiene en cuentas corrientes con rendimientos e inversiones en depósitos a plazos y a la vista, siendo una fortaleza inmediata de liquidez para la ejecución de estrategias financieras.

A septiembre 2025 se han colocado US\$37.9MM de Acciones Preferidas de la nueva emisión de US\$50.0MM, así como, US\$14MM de Valores Comerciales Negociables de una emisión total de US\$40.0MM y US\$53.9MM de Bonos Corporativos Rotativos de una emisión total de US\$60MM. Los fondos se han utilizado para pagos de deuda financiera, mantener liquidez en caja, capital de trabajo e inversiones en maquinaria y equipo. Entre octubre/2023 y septiembre 2025 se pagaron US\$26MM de VCNs que vencieron.

El índice circulante a septiembre 2025 es de 1.32 veces (1.28 veces a junio 2025).

A septiembre 2025 LAKI pagó puntualmente dividendos de acciones preferidas por US\$4.2MM e intereses por US\$3.1MM de VCNs y Bonos. Se mantienen reservas en

cuentas restringidas en MMG Bank equivalentes a un trimestre de intereses de VCNs y Bonos.

Las tres emisiones de papel bursátil (IME) con calificación "A" que suman us\$42MM a través de la Bolsa de Valores de El Salvador administradas por el brazo financiero Grupo Oro Q; mantienen movimientos de pagos y retomas en un buen ritmo a tasas y plazos razonables según las necesidades. A septiembre 2025 se han colocado US\$35.5MM como resultado de pagos y nuevas colocaciones.

Los créditos fiscales por cobrar a septiembre 2025 son US\$12.8MM (US\$12.5MM a diciembre 2024). Existe seguimiento y gestión bien enfocada y constante del área fiscal.

LAKI cuenta con importantes disponibilidades por US\$90MM en líneas de crédito con bancos en la región centroamericana, Panamá y Estados Unidos de América. También disponibilidades en las emisiones de Acciones Preferidas US\$12.2MM, VCNs US\$25.9MM, Bonos Corporativos Rotativos US\$6.1MM a través de Latinex y US\$ 6.5MM de papeles bursátiles de OroQ en la Bolsa de Valores de El Salvador. Las disponibilidades de cupos suman US\$140.7MM.

#### **Ciclo de Caja:**

A septiembre 2025 el ciclo caja está en 103 días debido al incremento del nivel de inventarios en piso por los problemas logísticos en puertos marítimos, así también a la ampliación de plazos de crédito a clientes.

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

### **CAPITALIZACION:**

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) a través de MMG Bank. El uso de los fondos será para el fortalecimiento de la capitalización de LAKI vía repago de deuda financiera corto plazo, fortalecer la disponibilidad en caja y bancos, apoyo a capital de trabajo y para inversiones en Instalaciones, Maquinaria y Equipo y M&A.

Al 30 de septiembre 2025 LAKI ha colocado la totalidad de las series A (15,000 Acciones Preferidas), Serie B (5,000 Acciones Preferidas), Serie C (5,000 Acciones Preferidas) Serie D (1,418 Acciones Preferidas), Serie E (10,000 Acciones preferidas) y de la Serie F se han colocado 1,398 Acciones preferidas , para un total de 36,398 acciones Preferidas Acumulativas equivalente a treinta y seis millones trescientos noventa y ocho mil dólares (US\$36.4MM) a través de Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá, S.A. Estas



acciones devengan un dividendo preferido de 8.0% anual pagadero trimestralmente (primera emisión listada en agosto 2015 el dividendo preferido es de 8.50% anual), La emisión de la Serie D, devengan un dividendo preferido de 9% y la Serie E devenga un dividendo del 10%. El programa tiene la facultad de acumular los dividendos y poder ser redimidas las Acciones a partir del tercer año de emitidas. A la fecha nunca se han acumulado dividendos preferentes y no se han redimido las acciones.

## **HECHO RELEVANTE AJUSTE DE DIVIDENDOS PREFERENTES**

### **Dividendo Extraordinario 2025 y Política de Dividendos**

Conscientes que las tasas del mercado dejaban a los inversionistas originales en desventaja con respecto a las tasas de interés del mercado, se optó por subir el dividendo y compensarle al inversor su posición de rendimiento, razón por la cual LAKI aprobó una Política de Dividendos para las Acciones Preferidas.

La Política establece que, previa evaluación de la situación financiera del Emisor, entre otros factores a considerar por la Junta Directiva, se puedan declarar y ordenar la distribución de dividendos para las Acciones Preferidas a **una tasa ajustada** que será determinada en cada caso teniendo **como base la tasa fija de dividendos establecida** en el prospecto de cada serie respectiva, **más un componente discrecional adicional por encima de la tasa mínima** establecida en cada serie, fomentando así la confianza y relación del Emisor con sus inversionistas. Los dividendos serán calculados y pagados en las fechas y conforme a lo establecido en el Prospecto Informativo o suplemento de cada serie de Acciones Preferidas. Esta política tiene un plazo de **vigencia de 12 meses** desde su aprobación.

### **Dividendo Adicional Ajustado.**

Todo dividendo es declarado por la Junta Directiva, previa evaluación de la situación financiera del Emisor, necesidades de inversión de capital de las subsidiarias, reservas de capital, condiciones de mercados, desempeño del negocio, expectativas de los inversionistas, compromisos con terceros, una estructura de capital que soporte el crecimiento y la estrategia a largo plazo del Emisor, entre otros factores a considerar.

La transparencia y el interés de los accionistas serán siempre priorizados en la toma de decisiones relacionadas con la distribución de dividendos, y en esta ocasión reconociendo la fidelidad de los inversionistas Preferentes tenemos la buena noticia que adicional a la tasa fija establecida en cada prospecto se sumará un componente adicional que hará que cada una de las series de Acciones Preferentes reciban un 10% de interés total para los siguientes dos trimestres que finalizan al 31 de diciembre del 2025.



La Junta Directiva de LAKI aprobó seguir pagando el dividendo extraordinario para alcanzar una tasa del 10% en todas las series de las resoluciones SMV No. 431-15 del 14 de julio de 2015 y SMV No. 390-21 del 17 de agosto de 2021, durante el año 2025.

Esta política no garantiza a los accionistas preferentes que la Sociedad declare y distribuya dividendos, ya que no constituye ni implica una modificación de términos y condiciones originales de las Acciones Preferidas.

En las calificaciones recurrentes sobre las cifras 2021, 2022, 2023 y 2024 PCR mantuvo la calificación de LAKI en AA+ y las Acciones Preferidas en AA. Moody's mantuvo la calificación A+ pa con perspectiva de estable a positiva en el mismo periodo del 2021 al 2024.

**INDICADORES DEUDA – CAPITAL (Cifras incluyen el consolidado del brazo financiero Grupo OroQ.):**

La estructura financiera a septiembre 2025 muestra una cobertura de servicio de la deuda de 1.6 veces.

El indicador financiero total pasivos sobre patrimonio neto a septiembre 2025 es de 2.3 veces. La estrategia principal de LAKI es reinvertir las utilidades retenidas que a septiembre 2025 equivalen al 33% del patrimonio neto.

A septiembre 2025 el patrimonio Neto de LAKI se ha incrementado en 127% que equivale a US\$154.0MM adicionales (neto del pago de dividendos comunes y preferentes por US\$56.8MM) desde 2015 año listado de la primera emisión de Acciones Preferidas en la Bolsa Latinoamericana de Valores.

El indicador de cobertura de Gastos financieros (Ebitda/Gastos Financieros) a septiembre 2025 es de 2.4 veces y el indicador de cobertura de Gastos financieros + dividendos preferentes a septiembre 2025 es de 1.8 veces.

**En anexo de los Estados Financieros compilados acumulado al 30 de septiembre 2025 se presentan en forma separada las cifras del Grupo Industrial y del Grupo Financiero (OroQ) para una mejor interpretación de los indicadores financieros.**

Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs)

Mediante Resolución SMV No. 359-22 de 21 de octubre de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latín American Kraft Investment, Inc. (LAKI) registrar la oferta pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) que se emitirán bajo un programa rotativo hasta por cuarenta millones de

dólares (US\$40MM) que serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1K) y tendrá un plazo de vigencia que no excederá a diez (10) años contados a partir del registro de la presente emisión ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá con plazos de vencimiento de hasta doce (12) meses contados a partir de la fecha de emisión respectiva de cada serie. Los VCNs, devengaran intereses a partir de su fecha de emisión respectiva y hasta su fecha de vencimiento. La tasa de interés será fijada por el Emisor (LAKI) antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable. Cuenta con la mejor calificación máxima emitida por: Pacific Credit Rating Nivel 1 + y Moody's Local ML.1.pa.

Al 30 de septiembre 2025 LAKI tiene en circulación dos series de VCNs por US\$14.1MM que han sido colocadas con éxito según el siguiente detalle:

Programa de VCNs. Corporativo (Miles de Dolares)

Serie	Fecha de Registro	Fecha de Vencimiento	Monto de la Emisión	Plazo	Tasa anual de interes %	En Circulacion
K	17/10/2024	12/10/2025	2,090.0	12 meses	6.50%	2,090.0
L	28/03/2025	23/03/2026	2,000.0	12 meses	6.00%	1,657.0
M	12/06/2025	23/03/2026	2,000.0	9 meses	6.00%	2,000.0
N	27/07/2025	27/06/2026	10,000.0	12 meses	6.50%	8,351.0
				<b>Total Colocado</b>		<b>14,098.0</b>

#### Bonos Corporativos Rotativos Vinculados a la Sostenibilidad.

Mediante Resolución SMV No. 360-22 de 21 de octubre de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latín American Kraft Investment, Inc. (LAKI) registrar la oferta pública de Bonos Corporativos Rotativos (Bonos) hasta por un monto de sesenta millones de dólares (US\$60MM). Los Bonos serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1K). El programa rotativo de los Bonos Corporativos tendrá un plazo de vigencia que no excederá a diez (10) años contados a partir del registro de la presente emisión ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá. A opción del emisor, los Bonos Corporativos podrán ser emitidos en una o más series, con plazos de pago de capital de hasta diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión respectiva. Los Bonos de cada serie devengaran intereses a partir de su fecha de emisión respectiva y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada (de haberla). La tasa de interés será fijada por el Emisor (LAKI) antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable. Cuenta con dos calificaciones de riesgo emitidos por: Pacific Credit Rating pa AAA+ y Moody's Local AA.pa.



Al 30 de septiembre 2025 LAKI ha realizado la emisión de treinta y un series de Bonos Corporativos por US\$56.3MM y en circulación US\$53.9MM. Ver el siguiente detalle:

Programa de Bonos Corporativos (Miles de Dolares)

Serie	Fecha de Registro	Fecha de Vencimiento	Monto de la Emision	Plazo	Tasa anual de interes %	En Circulacion 30/9/2025
A	8/11/2022	8/11/2027	1,000.0	5 Años	7.50%	1,000.0
B	2/02/2023	2/02/2028	1,000.0	5 Años	7.50%	998.1
C	8/03/2023	8/03/2028	5,000.0	5 Años	8.00%	5,000.0
D	23/10/2023	23/10/2025	1,000.0	2 Años	7.25%	1,000.0
E	7/11/2023	7/11/2028	1,999.0	5 Años	8.25%	1,999.0
G	7/12/2023	7/12/2025	836.0	2 Años	7.25%	836.0
H	1/02/2024	1/02/2029	270.0	2 Años	8.00%	270.0
I	5/04/2024	5/10/2025	1,000.0	5 Años	7.38%	1,000.0
J	5/04/2024	5/04/2029	1,000.0	1.5 Años	8.50%	1,000.0
K	7/05/2024	7/05/2026	2,000.0	5 Años	7.50%	2,000.0
L	7/05/2024	7/11/2025	1,000.0	2 Años	7.38%	1,000.0
M	29/05/2024	29/05/2027	2,000.0	1.5 Años	7.75%	2,000.0
N	7/06/2024	7/06/2029	3,000.0	3 Años	8.50%	3,000.0
O	12/07/2024	12/07/2026	1,500.0	5 Años	7.50%	1,500.0
P	12/07/2024	12/07/2029	1,500.0	2 años	8.50%	1,500.0
Q	28/08/2024	28/08/2031	1,500.0	5 Años	8.50%	1,500.0
R	30/08/2024	30/08/2029	2,999.0	7 Años	8.00%	2,999.0
S	10/09/2024	10/09/2027	2,999.0	5 años	7.50%	2,999.0
T	17/10/2024	17/04/2026	998.0	3 años	7.00%	998.0
U	24/10/2024	24/10/2027	2,999.0	1.5 Años	7.50%	2,999.0
V	24/10/2024	24/10/2031	1,055.0	3 años	8.50%	1,055.0
W	22/11/2024	22/11/2027	2,000.0	7 años	7.50%	2,000.0
X	22/01/2025	22/01/2030	3,000.0	3 años	7.25%	2,813.0
Y	22/01/2025	22/01/2032	3,000.0	5 años	7.50%	714.0
Z	13/02/2025	13/02/2027	3,000.0	7 Años	6.75%	3,000.0
AA	18/02/2025	18/02/2026	2,000.0	2 años	6.25%	2,000.0
AB	26/03/2025	26/03/2027	2,000.0	1.5 años	6.50%	2,000.0
AC	16/04/2025	16/04/2027	2,500.0	2 años	6.50%	2,500.0
AD	5/05/2025	5/11/2026	1,000.0	2 Años	6.25%	1,000.0
AE	5/06/2025	15/01/2027	215.0	19 meses	6.25%	215.0
AF	5/09/2025	11/09/2030	1,000.0	5 Años	7.25%	1,000.0
				<b>56,370.0</b>	<b>Total Colocado</b>	<b>53,895.1</b>

Tanto los VCNs y los Bonos Rotativos Corporativos no son garantizados con hipotecas, prendas, avales bancarios y seguros especializados, teniendo la opción de incorporarlas cuando sea conveniente, lo que fortalecería y mejoraría las calificaciones de riesgo. Estos



programas cuentan con la garantía fiduciaria de LAKI Holding y sus Subsidiarias. Ambos programas incluyen mantener cuentas de reserva en MMG Bank de un trimestre de intereses.

Para el programa de Bonos Rotativos Corporativos se obtuvo en enero 2023 por parte de Pacific Credit Sustainability (PCS) la etiqueta de segunda opinión dentro de un marco de referencia, para poder emitir series de Bonos Sostenibles. LAKI es el primer emisor en LATINEX con Bonos Vinculados a la Sostenibilidad.

[Bonos Corporativos Convertibles en Acciones Preferentes \(Bolsa Nacional de Valores de Guatemala\)](#)

Con fecha 1 de abril 2024 el Registro de Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala aprobó y registro la emisión de Bonos Corporativos Convertibles en Acciones Preferentes para la sociedad guatemalteca Inversiones SigmaQ, S.A., subsidiaria de LAKI (holding guatemalteca de: Cajas y Empaques de Guatemala, S.A., Litografía Byron Zadik, S.A. y Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.) como emisor por un monto de US\$25MM, con destino a capitalizar a sus subsidiarias operativas, pago de deudas, inversión en activos fijos y uso en capital de trabajo.

En julio 2024 la Subsidiaria Inversiones SigmaQ de LAKI se listó a través de la Bolsa Nacional de Valores de Guatemala con Bonos convertibles en Acciones Preferidas con un monto de US\$25,000.0 que fue calificada AA+ perspectiva estable por la calificadora PCR.

Las características de este bono son que, al cumplir los 5 años, se convierte en acciones preferidas con un mejor rendimiento que el bono. Inversiones SigmaQ tiene la opción de pagar a los 5 años el bono o continuar con las condiciones siguientes de las acciones preferidas.

El Inversionista tiene el derecho de ejecutar a los 5 años un PUT hasta el 50% de la inversión y el 50% restante se convierte en acciones preferidas y obtiene 0.50% adicional de rendimiento sobre la tasa pagada en los bonos.

Al 30 de septiembre 2025 se han emitido y están en circulación US\$25MM de Bonos Corporativos Convertibles en acciones preferidas que corresponden al 100% del total de la emisión.

El programa de Bonos Corporativo Convertibles en Acciones Preferentes fue estructurado por IDC Valores.

***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, crecimiento y de cumplimiento/ambiental entre 4% y 6% sobre las ventas anuales, lo cual es congruente con los benchmark de la industria de empaques. A septiembre 2025 LAKI & Subsidiarias han invertido US\$25.4MM en Capex entre lo industrial y financiero.

A continuación listamos la disposición de activos fijos por Empresa, Unidad de negocios, ubicación geográfica y valor en libros neto de depreciación a septiembre de 2025.

DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRAFICA			
Empresa	Sep. '25 en MU\$	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Chippenhook Corp & Subsidiarias	39.0	Empaques de Lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	12,576.5	Empaques de Lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V:	14,307.7	Corrugado	El Salvador
Litografia Byron Zadik, S.A.	27,280.4	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	32,826.9	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	10,927.5	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	7,870.1	Corrugado	Honduras
Sun Chemical C.A. & Subsidiarias	6,041.8	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica
Empaques SIE de Costa Rica, S.A. de C.V.	31.3	Oficina Comercial	Costa Rica
SigmaQ México, S.A. de C.V.	25.1	Oficina Comercial	México
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.	16.2	Oficina Comercial	República Dominicana
Bufkor Inc.	3.0	Oficina Comercial	Estados Unidos
OroQ & Subsidiarias	33,681.6	Grupo Financiero	El Salvador.
Entorno Propiedades	4,544.7	Flexible	México
Antekirta El Salvador, S.A. de C.V.	8,950.0	Laki Holding	El Salvador.
Sigma Q Nicaragua, S.A.	4.7	Oficina Comercial	Nicaragua
Grupo Laflex	126,932.4	Flexible y Envases Plásticos	México, Guatemala, El Salvador, Panamá
Visual Elements	3,789.0	Empaques de Lujo	Canadá
<b>Total Consolidado</b>	<b>289,847.9</b>		



## C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

### VENTAS Y MARGEN

A septiembre 2025 en comparación con septiembre 2024, las ventas de LAKI incrementaron en US\$134.1MM principalmente por la adquisición de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing.

UNIDADES DE NEGOCIOS (Miles de USD)	1er. Trimestre 2025	2do. Trimestre 2025	3er. Trimestre 2025	Acumulado 30 de Sept. 2025	Acumulado 30 de Sept 2024
CORRUGADO	22,359	22,158	20,495	65,012	63,240
CARTON CHIP	3,660	3,474	3,475	10,609	9,447
EMPAQUES DE LUJO	17,744	13,337	15,778	46,859	25,566
PLEGADIZOS	3,164	3,011	2,605	8,780	16,560
TINTAS	8,876	9,756	9,655	28,287	30,984
COMERCIALES	4,687	6,516	7,080	18,283	17,488
GRUPO LAFLEX (Flexibles y Envases plasticos)	60,892	62,870	58,499	182,261	186,966
<b>TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>121,382</b>	<b>121,122</b>	<b>117,587</b>	<b>360,091</b>	<b>345,696</b>
<b>MARGEN DE UTILIDAD BRUTA</b>	<b>30.0%</b>	<b>28.0%</b>	<b>28.1%</b>	<b>28.5%</b>	<b>28.7%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA (MM de USD)</b>	<b>36,229.3</b>	<b>33,277.9</b>	<b>33,098.0</b>	<b>102,605.0</b>	<b>99,153.0</b>

Guatemala representa el principal mercado con 35% seguido de Norte América con un 32% aproximadamente.

El margen ligeramente afectado por el incremento de depreciaciones de inversiones recientes que aún no han generado beneficios óptimos y mayor gasto de mantenimiento en las plantas. Adicionalmente hay un efecto de mix de ventas.



## **GASTOS DE OPERACION**

Los gastos se mantienen en control recurrente cuidando que tengan la suficiente capacidad para atender eficiente y óptimamente los negocios. El enfoque sigue siendo mejorar y automatizar procesos y avanzar hacia la transformación digital. A septiembre 2025 los gastos de ventas representan un 7.9% y los gastos de administración un 7.7% sobre los ingresos que son congruentes con los benchmark de la industria de empaques.

## **EBITDA**

El margen a septiembre 2025 fue de 18.5% que supera el benchmark promedio de la industria de empaques de 14.5%, congruente con la estrategia de proteger y mejorar la rentabilidad del (%) margen Ebitda.

## **RESULTADO NETO**

El margen neto acumulado a septiembre 2025 fue de 1.5% sobre los ingresos, siendo afectado por la lentitud e incertidumbre en varios países y sectores que opera LAKI dada la situación geopolítica y de implementación de tarifas arancelarias anunciadas por el gobierno de Estados Unidos de América. Clientes importantes han detenido proyectos esperando tener mejor claridad en corto plazo.

## **OTROS INDICADORES FINANCIEROS**

La tasa efectiva de interés a septiembre 2025 es de 7.40% mostrando mejora por gestiones efectuadas y aun por el impacto de aumento en la disponibilidad en caja y bancos acorde a la estrategia de mantener suficiente liquidez por cualquier eventualidad de iliquidez en los mercados.

### **Resumen de Resultados Operativos y Financieros a septiembre 2025**

LAKI continúa en el esfuerzo de proteger y mejorar los márgenes relativos a la venta: Margen bruto, Margen de Ebitda y Margen Neto a través de eficiencias operativas y financieras.

En el aspecto financiero LAKI continua permanentemente enfocada en mejorar el perfil de la deuda financiera, bajar el costo financiero, calzar activos y pasivos y optimización del ciclo de caja (capital de trabajo primario) y fortalecer el patrimonio neto.

LAKI muestra evidentemente que la estrategia de la adquisición de Grupo LAFLEX y Visual Elements en Grupo Empaques de Lujo y recientemente en el mes de julio/2025 Vericore Packaging, es congruente con el plan de crecimiento inorgánico, donde se duplica el tamaño en ventas y activos y se fortalecen los indicadores financieros creando valor (EVA) al patrimonio de los Accionistas preferentes y comunes.

### **Comentarios relacionados con OroQ y Subsidiarias (Grupo Financiero):**

Esta unidad de negocios ha tenido importante crecimiento en la colocación de diferentes tipos de financiamiento sobre todo en el corto plazo para clientes y proveedores de SigmaQ y empresas tercera referidas. OroQ es financiada por bancos de la región y principalmente por emisiones de papel bursátil de corto y mediano plazo a través de la Bolsa de Valores de El Salvador con calificaciones públicas locales A- por parte de PCR Ratings. Se destaca entre algunos indicadores financieros al 30 de septiembre 2025 como: Margen Neto 27.0%, Total Pasivo/ Total Patrimonio = 2.4 veces, ROA 3.3% y ROE 9.1%. Al 30 de septiembre 2025 las cuentas por cobrar a terceros son de US\$37.5MM vrs US\$30.6MM a diciembre 2024.

### **CRECIMIENTO INORGANICO DE LAKI.**

Congruente con la estrategia y experiencia del grupo SigmaQ en M&A, al 30 de septiembre 2025, LAKI ha adquirido siete plantas productivas: dos plantas en Guatemala, (Flexibles y Envases Plásticos), dos plantas en México (Flexibles y Etiquetas) y dos plantas en Canadá (Muebles y Displays) y una planta en Wisconsin Estados Unidos de América (Plegadizo y Material de Publicidad).

### **ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS 2025:**

Como es de conocimiento la industria de empaques es resiliente porque se acomoda y ajusta a los movimientos de los sectores de mercado según la situación de las economías en los países y continentes, tal es el caso como la crisis financiera del 2008 y la pandemia del 2020 donde LAKI no sufrió fuertes impactos adversos en sus negocios. Es la ventaja de operar en diferentes países, sectores, tener varios grupos de negocios (Multipackaging) y mantener relaciones bajo contratos con clientes y proveedores multinacionales.

A nivel general en la región Centroamericana, México, Caribe e inclusive EEUU, en los sectores de mercado que LAKI sirve y opera, se prevé crecimientos muy moderados por la incertidumbre que ha ocasionado los mensajes del gobierno estadounidense relacionados con implementación de tarifa arancelarias para las importaciones de Estados Unidos de América y asuntos geopolíticos, sin embargo el empaque siempre tiene demanda y los sectores principales son alimentos, agro industria, bebidas, farmacéuticos, cuidado personal entre otros. Guatemala principal mercado de LAKI siempre con una economía robusta y sostenida que espera superar el crecimiento previsto del PIB del 3.5% al 4.1% siendo el motor la manufactura. México segunda economía más grande de América Latina por su tamaño continúa siendo de muchas oportunidades y el nearshoring es una gran oportunidad de crecimiento acorde a las estrategias geopolíticas y macroeconómicas del gobierno de Estados Unidos.

Se continúa con el proceso de incrementar compras de materias primas en Estados Unidos de América y América Latina para reducir las compras en Asia y Europa, para mitigar los impactos negativos de la logística por atrasos de navieras y puertos marítimos.

Se tiene un pipeline de ventas robusto y el enfoque de ampliar el portafolio de mercados a través de mayor innovación y desarrollo que es de las principales estrategias para el crecimiento de los negocios. Así mismo, se refuerzan los niveles de servicio a los clientes con enfoque a mayor agilidad. Se está reforzando y ajustando la fuerza de ventas.

De las prioridades es retener el talento mediante programas de capacitación, motivación, identificación de Altos Potenciales y tener claridad de la implementación de los planes de sucesión, para el fortalecimiento de la organización.

La expectativa de LAKI para el cierre del 2025 es mínimo mantener el volumen de ventas del 2024 pero buscando una mejor rentabilidad con un mejor desempeño. Como mencionado, el primer semestre 2025 ha sido lento por la incertidumbre provocada por la política de Estados Unidos.

Continuar con la ejecución de planes importantes para fortalecer la seguridad de los sistemas informáticos, actualización y capacitación del sistema SAP-HANA actuales que faciliten la continuidad de automatización y aprovechar tecnología actualizada que es el camino trazado por LAKI para su crecimiento en Transformación Digital, Inteligencia Artificial, que ha sido de las áreas fuertes al ser pioneros en Centroamérica con implementación de SAP desde 1999.

LAKI continuará con el desarrollo en los mercados de capitales a través de las colocaciones de Acciones Preferidas, VCNs y Bonos que están listadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá.

Los objetivos principales del uso de fondos del mercado de capitales es diversificar la fuente de fondeo externo para: mejorar el perfil financiero, fortalecer el capital, optimizar tasas de interés y plazos, financiar inversiones en maquinaria y equipo, capital de trabajo, ampliación de naves industriales, financiar con Bonos Sostenibles inversiones de cumplimiento orientadas a reducir emisiones, ahorros energéticos y agua entre otros.

LAKI ha sido aprobado como emisor a través de la Bolsa de Valores de Costa Rica para una emisión de US\$100MM de bonos corporativos a 10 años plazo.

Se continúa gestionando fuentes de fondeo con banca multilateral con características de deuda y capital para fortalecer el balance general de LAKI. Se aprovechará los beneficios de asesoría de esta banca en las áreas de Gobierno Corporativo, sostenibilidad, género, entre otros. Las relaciones de negocios con Bancas Multilaterales es una oportunidad importante para LAKI por que abrirá puertas de otras fuentes de financiamientos especializadas que darán un buen prestigio y reputación. En julio 2025 se concretó financiamiento por US\$50MM con el BID.





**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.



Estados Financieros Combinados

**Latín American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y  
Entornos Propiedades Raíces, S. A. y subsidiaria**

*Al 30 de septiembre  
2025*

Compilado Interno

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Santos" or a similar name.

### Informe Compilado del Contralor Corporativo

Hemos revisado los estados consolidados de situación financiera, cambios en el patrimonio, estados conexos de resultados y estados de flujo de efectivo, de Latín American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias, al 30 de septiembre de 2025, 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 de Estados Financieros Compilados consiste principalmente en la verificación del contenido de los Estados Financieros en su conjunto, así como, sus integraciones y auxiliares correspondientes. Cuyo objetivo principal es verificar la razonabilidad de las cifras, además, en su cuadre o conciliación con los libros mayores y auxiliares legales y la aplicación de las políticas y normas contables internas alineadas a las NIIF estándar.

Cabe mencionar, que el consolidado de LAKI incorpora el consolidado del brazo financiero, de Casa de OroQ & Subsidiarias; que para efectos de análisis objetivos en los estados financieros compilados de LAKI, se incorporan anexos que separan las cifras financieras de Grupo OroQ que es una entidad financiera, del Grupo LAKI restante que son Industrias.

En base a los Estados Financieros Compilados del periodo del 1 de enero al 30 de septiembre 2025, certifico que están conforme las Normas Internacionales de Información Financiera.



Edvin Yobany Gómez Morataya  
Contralor Corporativo  
C.P.A. No. 2597



Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
 Raíces, S. A. y subsidiaria  
**Estado Combinado de Situación Financiera**  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

	Notas	2025	2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	6	109,312.1	110,036.5
Inversiones		1,627.9	1,356.3
Cuentas por cobrar		87,847.6	85,663.8
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7	20,396.2	10,928.2
Otras cuentas por cobrar	8	67,883.1	53,165.9
Inventarios	9	99,963.3	87,292.9
Gastos pagados por anticipado		<u>6,242.9</u>	<u>4,016.7</u>
<b>Total de activo corriente</b>		<b><u>393,273.1</u></b>	<b><u>352,460.3</u></b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otras cuentas por cobrar largo plazo	8	1,100.4	1,126.2
Cuentas por cobrar compañías relacionadas largo plazo	7	5,081.2	5,744.6
Propiedad, planta y equipo- neto	10	289,847.8	282,919.1
Otras inversiones	12 c)	23,861.9	1,247.2
Activos intangibles	11	235,570.6	252,689.6
Otros activos		<u>8,617.2</u>	<u>11,872.8</u>
<b>Total de activo no corriente</b>		<b><u>564,079.1</u></b>	<b><u>555,599.5</u></b>
<b>Total de activo</b>		<b><u>957,352.2</u></b>	<b><u>908,059.8</u></b>

  
Henry Yarhi  
 Representante Legal

  
Manuel Antonio Aguilar Abrego  
 Contador General

  
*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados*

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades

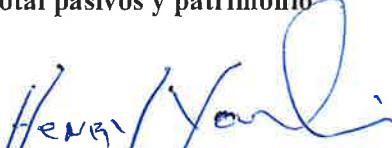
Raíces, S. A. y subsidiaria

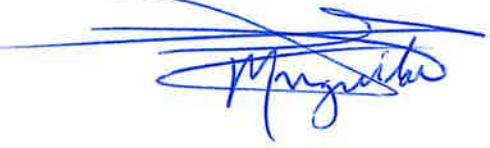
**Estado Combinado de Situación Financiera**

Al 30 de septiembre de 2025

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<i>Notas</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamo bancarios corto plazo	13	152,675.1	137,903.7
Porción corriente de préstamo bancarios largo plazo	13	20,718.0	18,295.3
Valores comerciales negociables rotativos-VCNs	13-19	14,098.0	6,455.0
Cuentas por pagar proveedores		86,843.4	96,186.7
Otras cuentas por pagar	14	<u>23,594.8</u>	<u>24,683.0</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>297,929.3</b>	<b>283,523.7</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos bancarios largo plazo	13	285,049.1	266,906.7
Bonos Corporativos Rotativos	13-20	53,895.1	38,754.1
Bonos Corporativos Convertibles en Acciones			
Preferentes	21	25,000.0	25,000.0
Otras obligaciones laborales	15	9,723.9	9,015.3
ISR diferido		1,521.9	1,427.5
Pasivo diferido		<u>385.1</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>375,575.1</b>	<b>341,103.6</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>673,504.4</b>	<b>624,627.3</b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes		20,000.0	20,000.0
Acciones preferentes	18	137,396.0	115,371.0
Utilidades retenidas	11	90,941.5	113,554.8
Superávit por revaluación		41,209.7	41,209.7
Acciones en tesorería		(26,974.8)	(26,974.8)
Participación no controladora	28	<u>21,275.4</u>	<u>20,271.8</u>
<b>Total patrimonio</b>		<b>283,847.8</b>	<b>283,432.5</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>957,352.2</b>	<b>908,059.8</b>

  
Henry Yarhi  
Representante Legal

  
Manuel Antonio Aguilar Abrego  
Contador General

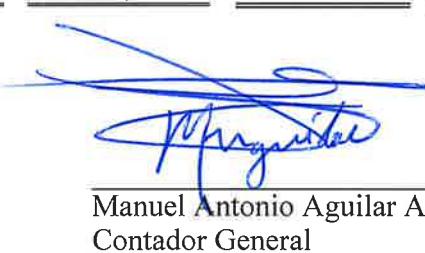
*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados.*

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Estado Combinado de Resultados  
Al 30 de septiembre de 2025**

**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

Ingresos	Notas	tercer trimestre	Septiembre Acumulado	tercer trimestre	septiembre acumulado
		2025	2025	2024	2024
Ventas Netas		<b>117,584.4</b>	<b>360,073.0</b>	237,429.1	344,615.5
Otros ingresos de operación		<b>1.6</b>	<b>17.5</b>	(128.6)	1,079.7
<b>Total ingresos</b>		<b>117,586.0</b>	<b>360,090.5</b>	237,300.5	345,695.2
Costos de ventas	25	<b>(84,488.2)</b>	<b>(257,485.5)</b>	(173,183.0)	(246,542.0)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>33,097.8</b>	<b>102,605.0</b>	64,117.5	99,153.2
<b>Gastos de operación</b>					
Gastos de distribución y ventas	26	<b>9,621.5</b>	<b>28,504.5</b>	16,345.7	26,605.7
Gastos de administración	27	<b>9,719.3</b>	<b>27,977.0</b>	10,595.4	19,254.2
<b>Total de gastos de operación</b>		<b>19,340.8</b>	<b>56,481.5</b>	26,941.1	45,859.9
<b>Utilidad de operación</b>		<b>13,757.0</b>	<b>46,123.5</b>	37,176.4	53,293.3
Gastos financieros		<b>(10,365.5)</b>	<b>(30,366.9)</b>	(15,790.0)	(23,458.7)
Otros (gastos) ingresos		<b>(901.9)</b>	<b>(3,071.3)</b>	(2,743.3)	(4,215.9)
Diferencial cambiario		<b>1,543.2</b>	<b>(303.0)</b>	(692.4)	(884.8)
Total otros (gastos) ingresos, neto		<b>(9,724.1)</b>	<b>(33,741.2)</b>	(19,225.7)	(28,559.4)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<b>4,032.9</b>	<b>12,382.3</b>	17,950.7	24,733.9
Impuesto sobre la renta	16	<b>(2,434.1)</b>	<b>(9,101.9)</b>	(7,031.5)	(9,316.6)
Utilidad antes de participación no controladora		<b>1,598.8</b>	<b>3,280.4</b>	10,919.2	15,417.3

  
Henry Yarhi  
Representante Legal

  
Manuel Antonio Aguilar Abrego  
Contador General

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados.*

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**

**Raíces, S. A. y subsidiaria**

**Estado Combinado de Cambios en el Patrimonio**

**Al 30 de septiembre de 2025**

**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

	Capital Social	Acciones Preferentes	Utilidades Retenidas	Acciones en Tesorería	Superávit por Revaluación	Participación No Controladora	Total de Patrimonio
Al 1 de enero 2024	20,000.0	51,418.0	101,208.7	-	45,646.9	10,145.1	228,418.7
Utilidad neta	-	-	18,119.4	-	-	-	18,119.4
Acciones preferentes	-	63,953.0	-	-	-	-	63,953.0
Dividendos de acciones preferentes	-	-	(4,933.6)	-	-	-	(4,933.6)
Decreto de dividendos	-	-	(2,132.5)	-	-	(326.8)	(2,459.3)
Baja de superávit por revaluación	-	-	-	-	(2,553.0)	-	(2,553.0)
Superávit realizado	-	-	1,884.1	-	(1,884.1)	-	-
Participación no controladora	-	-	-	-	-	10,453.5	10,453.5
Acciones en tesorería	-	-	-	(26,974.8)	-	-	(26,974.8)
Otros	-	-	(591.3)	-	(0.1)	-	(591.1)
Al 31 de diciembre de 2024	20,000.0	115,371.0	113,554.8	(26,974.8)	41,209.7	20,271.8	283,432.5
Utilidad neta	-	-	756.6	-	-	-	756.6
Acciones preferentes	-	22,025.0	-	-	-	-	22,025.0
Dividendos de acciones preferentes	-	-	(4,423.9)	-	-	-	(4,423.9)
Dividendos Entorno	-	-	-	-	-	(200.0)	(200.0)
Participación no controladora	-	-	-	-	-	1,023.8	1,023.8
Reclasificación PPA, diferencia Goodwill (Nota 11)	-	-	(17,322.9)	-	-	-	(17,322.9)
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Al 30 de septiembre de 2025	<u>20,000.0</u>	<u>137,396.0</u>	<u>90,941.5</u>	<u>(26,974.8)</u>	<u>41,209.7</u>	<u>21,275.4</u>	<u>283,847.8</u>



Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**

**Raíces, S. A. y subsidiaria**

**Estado Combinado de Flujos de Efectivo**

**Al 30 de septiembre de 2025**

**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

	<i>septiembre 2025</i>	<i>septiembre 2024</i>
<b>A) Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de participación no controladora	3,280.4	15,417.3
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades operativas:		
Depreciación y Amortización activos fijos e intangibles	19,103.8	14,786.7
Ganancia o pérdida en Propiedad, planta y equipo	21.9	(38.5)
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	(502.3)	3,451.6
Obligaciones laborales	1,890.6	1,192.3
Otras provisiones	750.0	750.0

**Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) actividades de Operación sin incluir Grupo OroQ:**

(Aumento) disminución cuentas por cobrar neto clientes	(1,191.9)	(44,619.6)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(9,041.9)	21,365.3
(Aumento) disminución créditos fiscales	(161.6)	291.9
(Aumento) disminución otras cuentas por cobrar	(3,134.6)	(5,677.4)
(Aumento) disminución inventarios	(13,991.1)	(35,417.6)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(1,400.2)	(1,926.9)
Aumento cuentas por pagar proveedores	(9,348.5)	35,286.4
Aumento (disminución) otras cuentas por pagar	(1,291.0)	33,356.1
Pago de obligaciones laborales	(1,182.0)	(1,057.2)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación sin Grupo OroQ.</b>	<u><u>(16,198.4)</u></u>	<u><u>37,160.4</u></u>

**Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) actividades de Operación Grupo OroQ:**

(Aumento) disminución cxc financiamiento OroQ compañías relacionadas CP	(426.1)	(1,138.5)
(Aumento) disminución cxc Financiamiento terceros	(6,908.6)	(7,766.2)
(Aumento) disminución Neta otras actividades de Operación	(463.9)	841.1
<b>Efectivo Neto de Actividades de Operación Grupo OroQ</b>	<u><u>(7,798.6)</u></u>	<u><u>(8,063.6)</u></u>

Total Efectivo Neto de Actividades de Operación

(23,997.0) 29,096.8

**B) Flujos de efectivo por actividades de inversión incluye Grupo OroQ**

Inversiones y otros activos	(22,189.1)	-
Efecto compra acciones comunes de LaFlex		(92,958.9)
Adquisición de activos fijos	(25,400.3)	(24,410.9)
Activos fijos compra de LaFlex		(111,754.0)
Ingreso por venta de propiedad planta y equipo	218.9	674.3
<b>Efectivo neto (usado en) actividades de inversión, combinado.</b>	<u><u>(47,370.5)</u></u>	<u><u>(228,449.5)</u></u>

**C) Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:**

**C.1 Actividades de financiamiento Grupo OroQ:**

Aumento (disminución) Deuda Financiera Grupo OroQ

7,747.3 15,363.3

**C.2 Actividades de financiamiento sin incluir a Grupo OroQ:**

Aumento (disminución) préstamos bancarios a largo plazo	12,084.2	143,420.7
Aumento (disminución) neto bonos corporativos largo plazo	15,141.0	18,657.0
Aumento (disminución) neto préstamos corto plazo	15,505.0	5,851.2
Aumento (disminución) aumento neto otras obligaciones CP - VCNs Corporativos	7,643.0	(1,313.0)
Aumento (disminución) deuda financiera total sin incluir Grupo OroQ	<u><u>50,373.2</u></u>	<u><u>166,615.9</u></u>

Total Aumento (disminución) deuda financiera

58,120.5 181,979.2

*(continúa)*

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados.




**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**

**Raíces, S. A. y subsidiaria**

**Estado Combinado de Flujos de Efectivo**

**Al 30 de septiembre de 2025**

**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**C.3 Otras actividades:**

Disminución (aumento) Cuenta por cobrar compañías relacionadas a LP OroQ	<b>663.4</b>	12,019.7
(Aumento) Cuenta por Cobrar financiamiento terceros largo plazo	<b>25.9</b>	(464.1)
(arrendamientos) Grupo OroQ	<b>25.9</b>	(464.1)
Subtotal	<b>689.3</b>	<b>11,555.5</b>
Dividendos pagados acciones preferentes LAKI	(4,423.9)	(3,537.6)
Dividendos pagados acciones comunes Sun Corp.	(1,500.0)	(1,250.0)
Dividendos pagados acciones preferentes Laflex	(3,391.9)	(2,778.1)
Dividendos pagados acciones preferentes ILP	(813.0)	-
Dividendos pagados acciones preferentes Fiber Group	(62.9)	-
Subtotal	<b>(10,191.7)</b>	<b>(7,565.7)</b>
Captación acciones preferentes LAKI	<b>7,335.0</b>	2,902.0
Captación Acciones Preferentes LAFLEX	-	51,500.0
Captación Acciones Preferentes ILP	<b>2,800.0</b>	-
Captación Acciones Preferentes WIRC	<b>1,000.0</b>	-
Captación Acciones Preferentes FIBER GROUP	<b>10,890.0</b>	-
Complemento pago a Polytel	-	(14,000.0)
Pago otras obligaciones adquisición E&M de Visual Element Manufactury	-	(6,770.3)
Subtotal	<b>22,025.0</b>	<b>33,631.7</b>
Aumento (disminución) neto otras actividades	<b>12,522.6</b>	<b>37,621.5</b>
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento.</b>	<b>70,643.1</b>	<b>219,600.7</b>
Aumento neto del efectivo	(724.4)	20,248.0
Efectivo al inicio del año	<b>110,036.5</b>	<b>59,654.3</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>109,312.1</b>	<b>79,902.3</b>

*(concluye)*

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros combinados.*

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**

---

**1. Información corporativa**

Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) se encuentra organizada conforme a las leyes de la República de Panamá. Sus subsidiarias (colectivamente denominadas las “Sociedades”) fueron constituidas en distintas fechas, por plazo indefinido, y se encuentran domiciliadas en diversos países.

LAKI está estructurada en cinco unidades de negocio y unidades comerciales dedicadas a la producción y comercialización de empaques de cartón corrugado, cartón chip, plegadizo, lujo, flexibles, etiquetas y envases plásticos, así como a la fabricación y comercialización de tintas.

Adicionalmente, cuenta con un brazo financiero, representado por Grupo OroQ, que se dedica a otorgar líneas de factoraje, créditos de corto y largo plazo para capital de trabajo, y arrendamientos de bienes muebles e inmuebles, tanto a empresas afiliadas como a terceros.

El 12 de septiembre 2024, Latín American Kraft Investment, (LAKI) adquirió el 62% de las acciones comunes de Latín American Flexibles (LAFLEX) y Subsidiarias, para completar el 100% de la propiedad de las acciones comunes.

Latin American Kraft Investments, Inc. es una subsidiaria propiedad en un 85.3% de SigmaQ Packaging, S.A., en un 14.7% de Sigma, S.A. de C.V.

Las sociedades que integran los estados financieros consolidados de Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias son las siguientes:

- Latin American Kraft Investments Inc.
- Fiber Group International Corp
- Inversiones SigmaQ, S.A.
- Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.
- Litografía Byron Zadik, S. A.
- Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.
- Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V.
- Cartonera Nacional, S.A.
- Fiber Kraft Corp
- Laflex Holding, Corp.
- Sigma S. A. de C.V.
- Polytec 506 S. A.
- Las Blankas, S. A.
- Polímeros y Tecnologías, S. A.
- Polytec Internacional, S. A.
- 



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**

---

- Latin American Flexible, S.A.P.I. de C.V. (México)
- SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.
- Grupo Industrial Artes Gráficas S.A.P.I., de C.V.
- AGH Labels, LLC (Estados Unidos)
- Pertimex Latin American Packaging Solutions, S. A.
- International Luxury Packaging, S. A.
- Specialty Products, S. A. de C.V.
- Unipack S.A. de C.V.
- World Industrial Resources Corporation
- Visual Elements Manufacturing Inc.
- Bufkor, Inc.
- Elpac, Inc.
- Chippenhook Corporation
- Sierra Converting
- Sourcebridge, Limited
- Sun Chemical de Centro América, S. A. de C.V. y subsidiarias
- Sun Chemical Guatemala, S.A.
- Sun Chemical Honduras, S.A.
- Sun Chemical Costa Rica, S.A.
- Sun Chemical Panamá S.A.
- Casa de OroQ, S. A.
- Casa de la Factura, S. A.
- Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. (Guatemala)
- Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (El Salvador)
- Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (Honduras)
- IM Mesoamericana MX S.A.P.I. de C.V., S.O.F.O.M. E.N.R.
- Kraft Intertrade Corp
- SigmaQ de Nicaragua, S.A.
- SigmaQ México, S. A. de C.V.
- Empaques S.I.E. de Costa Rica, S. A.
- Empaques Diversos Q S.A.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**

---

- SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.
- Latan America Kraft Investors Corporation
- Antekirta El Salvador S.A. de C.V.
- Entornos Propiedades Raíces Regionales S. A. (Panamá)
- Entorno Propiedades Raíces S.A. de C.V. (Méjico)

A continuación, se detallan las sociedades en las que la participación es menor al 100%:

- **Grupo Sun Chemical de Centroamérica:** participación del 50%. LAKI consolida los estados financieros considerando que ejerce control sobre el grupo y registra como participación no controladora el 50% restante, propiedad de Sun Chemical Corp.
- **Grupo Industrial Artes Gráficas, S.A.P.I. de C.V.:** participación del 68%, adquirida en febrero de 2024 a través de la subsidiaria Latin American Flexibles, S.A.P.I. de C.V. (LAFLEX). Se consolida al ejercer control, y se reconoce como participación no controladora el 32% correspondiente a los accionistas minoritarios.
- **Visual Elements Manufacturing Inc.:** participación del 75%, adquirida en noviembre de 2024 mediante la subsidiaria World Industrial R. (WIR), con sede en Estados Unidos. Se consolida por control mayoritario, registrando una participación no controladora del 25%.

## **2. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros combinados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) estándar promulgadas 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 combinados, así como para hacer las revelaciones que se requieren para ser presentadas 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.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**

---

**3. Bases para la preparación de los estados financieros combinados**

**3.1 Base de combinación**

Los estados financieros combinados han sido preparados con base en el 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 combinados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

**3.2 Principio de combinación**

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 combinados 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 se eliminan en su totalidad.

Los estados financieros combinados incluyen inversiones de entidades establecidas en Estados Unidos de América, Canadá, China, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, México, Panamá y República Dominicana.

**3.3 Combinación de negocios**

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias combina sus estados financieros con otros negocios donde hay interés común y actividades únicas correspondidas. Se aplican las reglas de consolidación, eliminaciones y cruces.

**3.4 Cambios en estimados contables**

El efecto del cambio en una estimación contable debe ser incluido al determinar la ganancia o la pérdida en:

- En el período en que tiene lugar el cambio, si este afecta a un solo período;
- En el período del cambio y los futuros, si este afecta a varios períodos.

**3.5 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros combinados de Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades Raíces, S. A. y subsidiaria, al 30 de septiembre de 2025, fueron preparados sobre la base de costos históricos.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**

---

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 los 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. El efecto acumulativo de la conversión de moneda está incluido en el estado combinado de resultados.

### **3.6 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de los estados financieros combinados del Grupo requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros combinados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

#### **3.6.1 Estimaciones y supuestos**

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros combinados y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros combinados del próximo año, se presentan a continuación:

##### *Determinación de la provisión para cuentas de dudoso cobro*

La estimación importante que es particularmente susceptible a cambio significativo se relaciona con la determinación de la provisión para cuentas de dudoso cobro.

### **4. Resumen de las principales políticas contables**

#### **Efectivo**

Incluye los saldos disponibles en bancos, cajas chicas, fondos especiales e inversiones temporales en depósitos a plazo.

#### **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, envases plásticos, etiquetas, flexibles, 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.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**

---

Otras cuentas por cobrar (Préstamos OroQ a terceros):

Estas cuentas incluyen préstamos desde el grupo financiero a empresas tercera: factoraje, líneas de crédito y leasing operativo y financiero de corto y largo plazo.

La administración de esta cartera se rige por una junta directiva específica financiera, comité de créditos y manuales de administración de créditos y riesgo que requieren provisiones de riesgo en casos de demoras prolongadas.

**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 pasan directamente contra la reserva, después de que todos los medios de cobro se han agotado y el potencial de recuperación se considera remoto.

**Inventarios**

Los inventarios son activos corrientes propios poseídos para ser convertidos/procesados y vendidos en el curso normal de la operación.

Los inventarios se valoran sobre 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.

**Propiedad, planta y equipo**

Estos son bienes tangibles que tienen por objeto ser utilizados en beneficio del Grupo, en la producción y comercialización de productos para la venta o para el uso del propio Grupo 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 del Grupo.

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 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 su cuenta.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**

---

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**Activos propios en uso**

Las propiedades, planta y equipo son contabilizados a su valor revaluado, que viene dado por su valor razonable en el momento de la revaluación practicada posteriormente, menos la depreciación acumulada 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.

El Grupo sigue la política de transferir a las utilidades retenidas el superávit realizado anualmente con base en el uso y depreciación del activo revaluado.

**Construcciones en proceso**

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 estas se deriven beneficios económicos futuros y que puedan medirse de manera fiable. Por otra parte, 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 estos se deriven beneficios económicos futuros a los originalmente evaluados si no son reconocidos como gastos cuando estos se conocen.

**Depreciación**

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 revaluados, se calcula considerando sus vidas útiles estimadas. Anualmente, el superávit por revaluación de activos fijos que se deprecia se traslada a utilidades retenidas.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

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.

Para fines financieros y fiscales, los años de vida útil estimados y las tasas máximas de depreciación para cada categoría de activo son los que se muestran a continuación:

	<u>Vida útil estimada</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	25 años	4%
Instalaciones	25 años	4%
Mejoras en propiedades arrendadas	20 años	5%
Maquinaria y equipo	20 años	5%
Vehículos	7 años	14%
Herramientas	7 años	14%
Mobiliario y equipo de oficina	5 años	20%
Equipo de computación	3 años	33%

El Grupo efectúa una revisión, al cierre de cada período contable, de las vidas útiles y valor residual de la propiedad, planta y equipo.

Para el caso de las nuevas adquisiciones de empresas se han mantenido consistentemente los porcentajes de depreciación aplicados. En el transcurso de los dos años siguientes, se alinearán a las tasas financieras corporativas aplicadas por SigmaQ.

**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. El Grupo 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 30 de septiembre 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**Inversiones en Acciones**

Las inversiones en otras empresas afiliadas y no afiliadas que consolidan se registran al costo.

Están constituidas por acciones de capital, con el fin de participar patrimonialmente. Cuando su participación es igual o mayor al 20%, se registra 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 participada (método de participación).

**Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comprenden principalmente montos pendientes de pagos por compras comerciales y gastos relacionados, las mismas se presentan a su costo histórico.

**Baja de activos y pasivos financieros**

*Activos financieros*

Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

*Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero.

**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.

**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.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**Impuesto Sobre la Renta**

**Corriente**

El Grupo 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 en cada país en que operan las empresas.

**Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido se calcula 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 registrados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

El efecto diferido activo es reconocido contablemente, siempre y cuando exista un grado de certeza razonable sobre 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.

**Errores en los estados financieros**

El importe de la corrección, referente a un error en los estados financieros de períodos anteriores, se corregirá mediante una expresión retroactiva de estos. Además, la información adicional corregida debe presentarse por separado.

**Personal clave**

El Grupo 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 del Grupo 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 el Grupo a cambio de los servicios prestados a esta. Así como todo beneficio al que tiene derecho el personal gerencial clave ya sea por disposiciones legales o acuerdos contractuales con el Grupo, los cuales son registrados en las cuentas correspondientes de gastos. De igual forma, se registran como pasivos todos aquellos beneficios que han sido ganados por el empleado y son pagados en el futuro cercano, son registrados como pasivos.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**Dividendos Comunes y Preferentes**

Los dividendos son utilidades que se pagan a los accionistas como retribución por su inversión y serán reconocidos como un pasivo en el período en que estos son decretados por la Asamblea General de Accionistas.

Se reconoce la primordial importancia que reviste el cumplimiento de sus compromisos de pago, principalmente del pago de sus accionistas preferentes en la forma acordada en los documentos de emisión que al respecto se suscriban en cada momento. Por lo anterior, mantendrá, cumplirá y respetará la presente norma como uno de sus compromisos supremos para con sus accionistas preferentes.

Dentro del marco normativo contable generalmente aceptado y conforme los documentos de emisiones públicas de acciones preferentes, Latin American Kraft Investments, votará en forma positiva en todas las afiliadas en las que tenga propiedad accionaria, a fin de que se decreten dividendos preferentes en la cantidad suficiente y necesaria para cumplir con sus compromisos de pago de dividendos preferentes que adquiera conforme emisiones autorizadas en la Bolsa de Valores de Panamá, o en cualquier otro foro legalmente instituido para ello. Para la emisión de las acciones preferentes privadas, aplica la misma regla mencionada para las públicas.

**Contingencias**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros combinados. Estos son la revelación en las notas a los estados financieros combinados, 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 combinados, pero se divulga cuando es probable su grado de contingencia.

**Hechos posteriores**

No se tiene conocimiento de ningún hecho posterior que se haya producido entre la fecha de los estados financieros combinados y la fecha de su autorización, que requiera la modificación de las cifras presentadas en los estados financieros combinados autorizados o revelaciones en las notas a dichos estados financieros combinados.

**Personal**

El número de empleados al 30 de septiembre 2025 y 31 de diciembre de 2024 era de 3,780 y 4,021 respectivamente.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones:**

Las siguientes nuevas normas, modificaciones e interpretaciones son efectivas por primera vez en estos estados financieros, pero ninguna de ellas ha tenido un efecto significativo en estos.

***Efectivos desde el 1 de enero de 2024***

***NIC 1 Presentación de Estados Financieros Clasificación de Pasivos como Corrientes y No Corrientes***

Para la clasificación de un pasivo como no corrientes; el requerimiento de que una entidad tenga derecho a diferir la liquidación del pasivo por al menos 12 meses posteriores al periodo sobre el que se informa.

***NIC 1 Presentación de Estados Financieros “Pasivos No Corrientes con Condiciones Pactadas”***

Las modificaciones mejoran la información que proporciona una entidad cuando su derecho a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses está sujeto al cumplimiento de condiciones pactadas

***NIIF 16 Arrendamientos***

Se añaden requerimientos de medición posterior para las operaciones de ventas con arrendamiento posterior.

***NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo “Acuerdos de Financiación de Proveedores”***

Se requiere que una entidad facilite información adicional sobre sus acuerdos de financiación de proveedores. Las modificaciones también añaden los acuerdos de financiación de proveedores como ejemplo dentro de los requerimientos de información a revelar sobre el riesgo de liquidez de la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

*Efectivas desde el 1 de enero de 2023:*

***NIC 8 Definición de Estimaciones Contable***

Las modificaciones introdujeron la definición de estimaciones contables e incluyó otras modificaciones para ayudar a las entidades a distinguir entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables

***NIC 1 Políticas contables***

Las modificaciones reemplazan el requerimiento para que las entidades revelen información sobre sus políticas contables significativas con el requerimiento de revelar información sobre políticas contables material o con importancia relativa. Las modificaciones también incluyen guías que ayuden a las entidades a aplicar la definición de material o con importancia relativa al tomar decisiones sobre la información a revelar sobre políticas contables.

***NIC 12 Impuestos Diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única.***

Las modificaciones limitaron el alcance de la exención del reconocimiento de los párrafos 15 y 24 de la NIC 12 de forma que deja de aplicarse a transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a diferencias temporales imputables y deducibles iguales. Las modificaciones se aplican a operaciones como los arrendamientos y las obligaciones por retiro de servicio.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**5. Objetivos y políticas de la administración de riesgos financieros**

**Objetivos de la administración de riesgos financieros**

En el transcurso normal de sus operaciones, el Grupo se encuentra expuesto a una variedad de riesgos financieros, y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos.

Tomar riesgos es básico en el tipo de negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

El Grupo regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas. Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre los instrumentos financieros son: el riesgo de instrumentos financieros, el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de la tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio de moneda, riesgo operacional y la administración de capital.

• Riesgo de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros de la entidad incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, saldos con compañías afiliadas, préstamos bancarios y otras cuentas por pagar. Estos instrumentos son reconocidos inicialmente a valor razonable, incluyendo los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de dichos instrumentos, de acuerdo con la NIIF 9.

En cumplimiento de la NIIF 7, la entidad revela la exposición a los principales riesgos financieros:

Riesgo de crédito: Se evalúa la capacidad de la contraparte para cumplir con sus obligaciones. Se utilizan límites de crédito, revisiones periódicas y provisiones para cuentas incobrables.

**Exposición máxima al riesgo de crédito**

La entidad ha evaluado su exposición máxima al riesgo de crédito considerando sus activos financieros y garantías disponibles. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la exposición máxima al riesgo de crédito no ha superado los límites de riesgo establecidos en dicha evaluación, y la administración considera que las políticas de gestión implementadas son adecuadas para mitigar el riesgo de manera efectiva, dentro de las que se encuentran:

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

El Grupo mantiene una reserva sobre las cuentas por cobrar brutas que oscila entre el 2% y 4% con el objetivo de contar con una cobertura suficiente en caso de pérdidas de saldos de clientes con características de incobrabilidad. La tendencia histórica del comportamiento y las evaluaciones realizadas a las cuentas por cobrar vigentes confirman la suficiencia de la reserva.

No existen riesgos de pérdida identificados sobre el efectivo y equivalente que el Grupo tenga que reconocer, se trabaja con instituciones financieras de prestigio en la región, adicional al control interno propio del Grupo que se vincula especialmente a estos activos. Las operaciones entre partes relacionadas son propiamente de carácter comercial que se realizan bajo las condiciones y acuerdos específicos de cada parte relacionada cuando se originan.

**Concentración del riesgo de crédito**

Se monitorea la concentración de créditos en clientes por sector o grupo de negocios. No existe una concentración de clientes en el total de las cuentas por cobrar. La entidad supervisa la salud financiera de sus clientes activos de forma periódica para mitigar el riesgo. A continuación, se presenta el número de clientes activos por sector o grupo de negocios:

***30 de septiembre de 2025***

<b>Grupo de Negocio</b>	<b>No. Clientes</b>	<b>Porcentaje del Total</b>
Grupo Empaque Flexible	1,183	56%
Grupo Fibra	352	17%
Grupo Vassi (Empaques de lujo)	308	15%
Grupo Tintas	172	8%
Oficinas Comerciales	85	4%
<b>Total general</b>	<b>2,100</b>	<b>100%</b>

***31 de Diciembre 2024***

<b>Grupo de Negocio</b>	<b>No. Clientes</b>	<b>Porcentaje del Total</b>
Grupo Empaque Flexible	1,171	56%
Grupo Fibra	322	16%
Grupo Vassi (Empaques de lujo)	340	17%
Grupo Tintas	155	8%
Oficinas Comerciales	71	3%
<b>Total general</b>	<b>2,059</b>	<b>100%</b>

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

En cuanto las ventas, ningún cliente representa más del 10% de la venta anual de LAKI.

**Calidad crediticia y clasificación del riesgo**

La calidad crediticia de los clientes se evalúa internamente en base a políticas corporativas y el manual de créditos y cobros. A continuación, se describe el valor bruto de las cuentas por cobrar por tipo de calificación crediticia:

***30 de septiembre de 2025***

<b>Calificación crediticia</b>	<b>Valor Bruto US\$</b>	<b>Porcentaje</b>
AAA - AA	77,007.3	86%
A – BBB	11,324.2	13%
BB – B	479.8	0%
LN	1,013.4	1%
<b>Total general</b>	<b>89,824.7</b>	<b>100%</b>

***31 de diciembre de 2024***

<b>Calificación crediticia</b>	<b>Valor Bruto US\$</b>	<b>Porcentaje</b>
AAA - AA	76,529.0	86%
A – BBB	10,561.0	12%
BB	534.3	1%
LN	1,008.7	1%
<b>Total general</b>	<b>88,633.0</b>	<b>100%</b>

AAA-AA: riesgo bajo

A-BBB-riesgo medio

BB – Alto riesgo

LN- Lista Negra

**Deterioro y modelos de pérdida esperada**

De acuerdo con la NIIF 9, es importante mostrar el deterioro esperado. Durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2025, se reconocieron pérdidas crediticias por aproximadamente \$1,500.0 (miles) sobre cuentas por cobrar. El porcentaje promedio de deterioro aplicado fue del 1.9% sobre la cartera no vencida y del 13.0% sobre la cartera vencida. Históricamente las pérdidas esperadas y reconocidas sobre las cuentas por cobrar totales no han superado el 2%, la reserva de cuentas incobrables que es del 1.9% sobre las cuentas por cobrar, reserva suficiente para cubrir cualquier evento de incobrabilidad que pueda surgir.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

Como parte del control y evaluación del riesgo, el Grupo revisa trimestralmente las cuentas por cobrar vencidas y sus procesos de recuperación para determinar y crear reservas si fuere necesario aun y cuando estén en proceso de gestiones de cobro como lo establece el manual de Créditos y Cobros.

A continuación, el detalle de la antigüedad de saldos de cuentas por cobrar con la aplicación de la reserva de cuentas incobrables vinculadas a los saldos más vencidos donde se identifican las cuentas en riesgo de incobrabilidad.

**30 de septiembre de 2025**

Vencimiento	Cuenta por cobrar valor bruto	Reserva de cuentas incobrables	Cuenta por cobrar valor neto
No vencido	79,928.8		79,928.8
1-30 días vencido	7,211.5		7,211.5
31-90 días vencido	1,014.5	602.1	412.4
Más de 90 días	1,669.9	1,375.0	294.9
<b>Total</b>	<b>89,824.7</b>	<b>1,977.1</b>	<b>87,847.6</b>

**31 de diciembre de 2024**

Vencimiento	Cuenta por cobrar valor bruto	Reserva de cuentas incobrables	Cuenta por cobrar valor neto
No vencido	76,857.0		76,857.0
1-30 días vencido	8,440.0		8,440.0
31-90 días vencido	2,195.0	1,969.0	226.0
Más de 90 días	1,141.0	1,000.0	141.0
<b>Total</b>	<b>88,633.0</b>	<b>2,969.0</b>	<b>85,664.0</b>

**Mitigación y políticas de gestión del riesgo**

Para reducir la exposición al riesgo de crédito, en los clientes identificados con algún nivel de riesgo, la entidad exige garantías fiduciarias a través de la firma de contratos y pagares sobre los límites de crédito de las cuentas por cobrar.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

Como garantía adicional para mitigar riesgos, el equivalente al 20% aproximadamente de las cuentas por cobrar en su totalidad están cubiertas por seguros de crédito.

• **Riesgo de liquidez**

El Grupo gestiona activamente el riesgo de liquidez mediante la planificación y el monitoreo de los flujos de efectivo en períodos proyectados de 12 meses con actualización trimestral asegurando que siempre tenga suficiente disponibilidad para cumplir con sus obligaciones financieras cuando vencen. Esto incluye el manejo de los vencimientos de deudas y la optimización de sus fuentes de financiamiento.

*Exposición máxima al riesgo de liquidez*

La exposición máxima corresponde a los pasivos financieros reconocidos en el estado combinado de situación financiera.

Al 30 de septiembre de 2025, la exposición máxima al riesgo de liquidez se representa por los pasivos financieros totales, los cuales ascienden a US\$673,119.0 (miles). La entidad cuenta con importantes disponibilidades por US\$91,604.0 (miles) en líneas de crédito con bancos en la región Centroamericana, Panamá y Estados Unidos de América. También disponibilidades en las emisiones Públicas de Acciones Preferidas US\$12,184.0 (miles), VCNs US\$25,902.0 (miles), Bonos Corporativos Rotativos US\$6,105.0 (miles) a través de Latinex y US\$6,480.0 (miles) de papeles bursátiles de OroQ en la Bolsa de Valores de El Salvador.

Las líneas de crédito bancarias corto plazo (un año) representan el 22.7% de los pasivos totales, tienen la característica de ser revolventes con diferentes fechas de vencimiento en el transcurso de 1 a 3 años.

*Manejo y Mitigación del Riesgo de Liquidez corto plazo*

La entidad gestiona el riesgo de liquidez manteniendo efectivo disponible y líneas de crédito. Al 30 de septiembre de 2025, se dispone de US\$109,312.1 (miles) en caja y bancos y disponibilidad de US\$130,089.0 (miles) en líneas de crédito y cupos disponibles en los diferentes papeles bursátiles en las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador. Caja y Bancos y cupos disponibles cubren el 80% de las obligaciones a corto plazo.

Asimismo, se cuenta con líneas de crédito sin recurso disponibles para descontar cuentas por cobrar de forma inmediata.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

• **Riesgo de mercado**

Componentes clave del riesgo de mercado:

Riesgo de tipo de cambio: Cambios en las tasas de cambio.

Riesgo de tasa de interés: Variaciones en las tasas que afectan activos y pasivos.

Riesgo de precio: Cambios en precios de acciones, commodities, bonos, etc.

*Exposición al riesgo de tipo de cambio*

Cuando la entidad tiene activos, pasivos o transacciones en monedas extranjeras está expuesta a este tipo de riesgo. La entidad tiene exposición al dólar estadounidense (USD). Se utilizan Forward en México y Canadá para asegurar tasas de cambio cuando se visualizan variaciones importantes en dichas tasas.

EL 75% de la venta del Grupo es en dólares y la base de fijación de precios también es en dólares.

La entidad genera balances de exposición monetaria en moneda extranjera (principalmente dólar E.E.U.U.) y moneda local para la administración y manejo de riesgos cambiarios.

Históricamente la estabilidad en los tipos de cambio en las monedas de Centroamérica ha sido constante. Guatemala representa el principal mercado con 35% seguido de Norte América con un 32% aproximadamente.

El Grupo opera en la región de Centroamérica, El Caribe, México, Estados Unidos de América y Canadá principalmente. A continuación, los principales tipos de cambio donde el Grupo tiene exposición importante al 30 de septiembre de 2025:

Guatemala GTQ 7.66 por US\$ 1.0

México M\$ 18.35 por US\$ 1.0

Honduras L. 26.30 por US\$ 1.0

Al 31 de diciembre 2024

Guatemala GTQ 7.71 por US\$ 1.0

México M\$ 20.51 por US\$ 1.0

Honduras L. 25.50 por US\$ 1.0

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**Exposición al riesgo de tasa de interés**

El Grupo está expuesto al riesgo de variaciones en las tasas de interés sobre sus pasivos financieros, derivado principalmente de su estructura de financiamiento. El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés es minimizar los efectos adversos que puedan afectar la rentabilidad y el flujo de efectivo de la entidad.

El Grupo monitorea periódicamente la evolución del mercado de tasas de interés y evalúa estrategias para mitigar posibles impactos, considerando la diversificación de fuentes de financiamiento y el uso de instrumentos financieros adecuados.

A lo largo de los últimos períodos, las tasas de interés aplicadas a la deuda del grupo no han presentado variaciones significativas alarmantes, que representen un riesgo relevante para la capacidad financiera de la entidad. En este sentido, la administración considera que la exposición al riesgo de tasa de interés se mantiene dentro de niveles razonables y gestionables.

El Grupo realiza análisis de sensibilidad para evaluar posibles efectos en los resultados ante eventuales variaciones en las tasas de interés del mercado, asegurando una adecuada gestión del riesgo financiero.

Las tasas de interés que el Grupo paga tienen una exposición controlada, pues están dentro de los rangos de tasa máxima y tasa mínima de los créditos que el sector financiero regulado ha mantenido. Se muestra a continuación como referencia las tasas de Guatemala y Panamá publicadas por la banca central, países que se han tomado como referencia en la evaluación de la exposición al riesgo de tasa de interés

#	Año	Guatemala (a)			Panamá (b)		
		Tasa Máxima	Tasa Mínima	Promedio	Tasa Máxima	Tasa Mínima	Promedio
1	2024	8.82	6.28	7.94	9.38	6.01	7.03
2	2023	18.00	5.90	6.70	9.38	6.01	7.00
3	2022	18.00	5.68	6.04	9.38	6.01	7.00

Al 30 de septiembre 2025 no hay publicación de las tasas.

- a) Créditos sector productivo o definido como empresarial mayor.
- b) Créditos sector industria.

Fuente: Guatemala: [www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt) , Panamá: [www.superbancos.gob.pa](http://www.superbancos.gob.pa)



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**Exposición al Riesgo de Precio**

Cuando la entidad mantiene instrumentos cotizados, commodities o inversiones sujetas a volatilidad de precios está expuesta significativamente a este riesgo. El Grupo no mantiene instrumentos cotizados, commodities e inversiones sujetas a volatilidad, por lo que no tiene exposición a este riesgo.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**  
**Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**6. Efectivo**

El efectivo se presenta a continuación:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Caja menuda	3,903.9	3,435.7
Cuentas corrientes	<u>105,408.2</u>	<u>106,600.8</u>
<b>Total</b>	<b><u>109,312.1</u></b>	<b><u>110,036.5</u></b>

**7. Transacciones entre partes relacionadas**

En el curso ordinario de los negocios, el Grupo realiza transacciones con sociedades vinculadas con las que tiene una relación a través de los accionistas y la administración común. Los saldos, al 30 de septiembre, como resultado de estas operaciones son:

<b>Corriente</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Cuenta por cobrar:		
Financiamiento de OroQ a SigmaQ Packaging, S.A.	17,857.0	9,481.5
Otros	<u>2,539.3</u>	<u>1,446.7</u>
<b>Total</b>	<b><u>20,396.2</u></b>	<b><u>10,928.2</u></b>

**No Corriente:**

Cuenta por cobrar:		
Financiamiento de OroQ a SigmaQ Packaging, S.A.	5,081.2	5,744.6
<b>Total</b>	<b><u>5,081.2</u></b>	<b><u>5,744.6</u></b>

Las cuentas anteriores con compañías relacionadas incluyen anticipos para compras de materia prima, saldos por transacciones comerciales (venta a clientes y mantenimiento de inventarios en piso), financiamientos a corto plazo, factoraje, adquisición de nuevas empresas y compras de activos.

De acuerdo con la política establecida, el plazo de pago para transacciones comerciales es de entre 90 y 120 días y por los financiamientos otorgados oscilan en rangos de 60, 180, 360 días, y a más de 1 año.

Los financiamientos de corto y largo plazo están respaldados con pagarés y contratos, con tasas entre 8% y 12.50%.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**8. Otras cuentas por cobrar**

Al 30 de septiembre, las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Financiamiento de OroQ Factoraje (b)	1,604.5	2,217.0
Arrendamiento Financiero (c)	687.2	840.0
Crédito Decreciente (a)	16,090.1	5,814.0
Líneas de Crédito Revolvente (a)	<u>19,154.8</u>	<u>21,756.7</u>
<b>Total Cuentas por Cobrar Terceros OroQ</b>	<b><u>37,536.6</u></b>	<b><u>30,627.7</u></b>
Impuestos por cobrar	12,778.3	12,486.0
Anticipo a proveedores	3,283.5	2,684.9
Otros	<u>14,284.7</u>	<u>7,367.3</u>
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b><u>67,883.1</u></b>	<b><u>53,165.9</u></b>

- (a) Las operaciones de líneas de crédito revolvente tienen plazos de vencimientos hasta 12 meses, con una tasa de interés de rendimiento promedio del 11.88% anual garantizadas con pagarés y avales firmados por los clientes y sus empresas afiliadas y seguros de vida de principales accionistas. Los desembolsos tienen plazo máximo de hasta 180 días. Créditos decrecientes están respaldados por contratos, pagares, avales firmados por los clientes y sus empresas afiliadas y en algunos casos están respaldados por garantías hipotecarias o prendarias y sus accionistas mayoritarios.
- (b) Las operaciones de factoraje tienen plazos de vencimiento hasta 12 meses, con una tasa de interés promedio del 13.25% anual y están garantizadas con pagarés firmados por los clientes. La cartera de factoraje es con recurso la recuperación de los desembolsos tienen plazo máximo de hasta 180 días.
- (c) En corto plazo se incluye porción corriente de arrendamientos financieros para 2025 y 2024 por us\$687.4 y us\$840.0 y en otras cuentas por cobrar a largo plazo para 2025 y 2024 por valor de US\$1,100.4 (miles) y US\$1,126.2 (miles) respectivamente se incluye el arrendamiento financiero de largo plazo otorgados por Grupo OroQ. Y adicionalmente hay créditos decrecientes de largo plazo otorgados por Grupo OroQ con plazos de hasta 6 años con garantías hipotecarias, prendarias, contratos, pagares y cesión de pólizas de seguro de todo riesgo. Con tasas de interés promedio anual entre 11% y 13% mas comisión del 1.5% anual.




**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**  
**Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**9. Inventarios**

Los inventarios, al 30 de septiembre, se integran como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Materias primas	57,118.7	44,151.3
Productos terminados	30,007.8	29,297.8
Repuestos	7,128.7	7,987.0
Inventario en tránsito	6,039.5	6,246.2
Productos en proceso	2,873.6	2,325.9
Subtotal	103,168.3	90,008.2
Reserva para obsolescencia	(3,205.0)	(2,715.3)
<b>Total inventarios</b>	<b>99,963.3</b>	<b>87,292.9</b>

**10. Propiedad, planta y equipo, neto**

Propiedad, planta y equipo, neto se presenta a continuación:

	<i>Diciembre 2024</i>						
	<i>Terrenos, Edificios e Instalaciones</i>	<i>Maquinaria y Equipo Industrial</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Programas</i>	<i>Construcciones en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2024, neto de depreciación y amortización acumulada	81,481.6	70,366.2	2,501.1	395.7	113.2	7,405.3	162,263.1
Adiciones	3,280.8	10,401.2	582.4	243.6	439.1	(3,767.3)	11,179.8
Adiciones de Grupo Laflex y Visual Elements	56,080.6	169,200.1	12,773.0	2,222.9	2,921.1	15,276.0	258,473.7
Revaluaciones	1,081.1	(2,553.0)	-	-	-	-	(1,471.9)
Retiro de depreciación	(318.8)	(11,974.0)	(703.6)	(303.3)	(123.6)	(515.2)	(13,938.5)
Cargo de depreciación y amortización del año	(16,741.2)	(100,090.6)	(12,031.9)	(1,754.8)	(2,968.6)	-	(133,587.1)
Al 31 de diciembre de 2024, neto de depreciación y amortización acumulada	<b>124,864.1</b>	<b>135,349.9</b>	<b>3,121.0</b>	<b>804.1</b>	<b>381.2</b>	<b>18,398.8</b>	<b>282,919.1</b>
Al 1 de enero de 2024							
Al costo	95,165.4	148,912.6	12,699.7	1,192.1	4,253.8	7,405.3	269,628.9
Depreciación y amortización acumulada	(13,683.8)	(78,546.4)	(10,198.6)	(796.4)	(4,140.6)	-	(107,365.8)
Valor neto	<b>81,481.6</b>	<b>70,366.2</b>	<b>2,501.1</b>	<b>395.7</b>	<b>113.2</b>	<b>7,405.3</b>	<b>162,263.1</b>
Al 31 de diciembre de 2024							
Al costo	155,289.1	313,986.9	25,351.5	3,355.3	7,490.4	18,398.8	523,872.0
Depreciación y amortización acumulada	(30,425.0)	(178,637.0)	(22,230.5)	(2,551.2)	(7,109.2)	-	(240,952.9)
Valor neto	<b>124,864.1</b>	<b>135,349.9</b>	<b>3,121.0</b>	<b>804.1</b>	<b>381.2</b>	<b>18,398.8</b>	<b>282,919.1</b>




**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

**10. Propiedad, planta y equipo, neto (continuación)**

*Septiembre 2025*

	<i>Terrenos, Edificios e Instalaciones</i>	<i>Maquinaria y Equipo Industrial</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Programas</i>	<i>Construcciones en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2025, neto de depreciación y amortización acumulada	124,864.1	135,349.9	3,121.0	804.1	381.2	18,398.8	282,919.1
Adiciones	1,923.9	3,055.4	137.6	171.1	299.0	4,186.2	9,773.2
Adiciones de Grupo Laflex y Visual Elements	2,178.2	20,405.9	381.6	106.2	104.4	-	23,176.3
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-	-
Retiro de depreciación	(274.3)	(18,182.4)	(1,600.7)	(411.9)	(210.5)	-	(20,679.8)
Traslados	-	-	-	-	-	(6,186.2)	(6,186.2)
Cargo de depreciación y amortización del año	(2,084.2)	2,385.9	719.6	128.0	(304.1)	-	845.2
Al 30 de septiembre de 2025, neto de depreciación y amortización acumulada	<u>126,607.7</u>	<u>143,014.7</u>	<u>2,759.1</u>	<u>797.5</u>	<u>270.0</u>	<u>16,398.8</u>	<u>289,847.8</u>
Al 1 de enero de 2025							
Al costo	155,289.1	313,986.9	25,351.5	3,355.3	7,490.4	18,398.8	523,872.0
Depreciación y amortización acumulada	(30,425.0)	(178,637.0)	(22,230.5)	(2,551.2)	(7,109.2)	-	(240,952.9)
Valor neto	<u>124,864.1</u>	<u>135,349.9</u>	<u>3,121.1</u>	<u>804.0</u>	<u>381.2</u>	<u>18,398.8</u>	<u>282,919.1</u>
Al 30 de septiembre de 2025							
Al costo	159,116.9	319,265.8	24,270.0	3,220.7	7,683.3	16,398.8	529,955.5
Depreciación y amortización acumulada	(32,509.2)	(176,251.1)	(21,510.9)	(2,423.2)	(7,413.3)	-	(240,107.7)
Valor neto	<u>126,607.7</u>	<u>143,014.7</u>	<u>2,759.1</u>	<u>797.5</u>	<u>270.0</u>	<u>16,398.8</u>	<u>289,847.8</u>

El 40% (us\$114MM) aproximadamente del valor de los activos fijos netos garantizan préstamos  
bancarios.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**  
**Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

### **11. Activos intangibles**

Los activos intangibles al, 30 de septiembre, se resumen a continuación:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Plusvalía por adquisición de Casa de OroQ S. A. y subsidiarias	<b>47,448.5</b>	47,448.5
Plusvalía por adquisición de Empaques de Lujo	<b>32,283.2</b>	32,283.2
Plusvalía por adquisición de Litografía Byron Zadik, S. A.	<b>20,914.0</b>	20,914.0
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América S. A. de C.V. y subsidiarias	<b>18,408.3</b>	18,408.3
Plusvalía por adquisición de Laflex <b>A) B)</b>	<b>87,200.3</b>	105,359.3
Plusvalía por adquisición de Visual Elements Manufacturing Inc.	<b>29,316.3</b>	28,276.3
<b>Total activos intangibles</b>	<b><u>235,570.6</u></b>	<b><u>252,689.6</u></b>

Las plusvalías se determinaron al momento de la adquisición de las compañías, las cuales 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.

Se realizaron valoraciones de las empresas individuales que conforman el Grupo LAKI a finales del 2021, con lo cual se determinó la razonabilidad del activo intangible (plusvalía).

Como política contable se implementó que a partir de la valoración a finales 2021 de las empresas de LAKI para determinar la razonabilidad del activo intangible, cada 5 años se harán valoraciones y realizar el procedimiento mencionado, aunque los auditores externos realizan procesos de “*impairment*” en cada auditoría anual.

La plusvalía originada por la adquisición del Grupo LAFLEX, está respaldada por valoraciones realizadas por las firmas Grupo Jade y Deloitte. En el segundo trimestre 2025 Deloitte entregó la valoración de Laflex al cierre 2024 y se procedió a separar el registro del Goodwill y Activo Intangible de la transacción por las adquisiciones de Polytec y AGH corriendo el PPA correspondiente acorde a las NIIF.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**  
**Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

La plusvalía originada en noviembre 2024 por la adquisición de Visual Elements, es la diferencia del precio de compra versus el valor neto en libros del patrimonio neto.

**A) Diferencia entre el Goodwill y el Patrimonio por \$17,323, miles.**

Tal como se indica en el año 2025 se contrató a la firma Deloitte para que realizara dos trabajos fundamentales primero identificar si el Goodwill registrado en la compra de las empresas que Laflex adquirió entre el 2023 y 2024 cumplieran con los requerimientos de la NIFF 3 Combinaciones de Negocios, por otro lado como lo indica la revelación se hizo el proceso de PPA (Purchase Price Allocation) para definir activos y pasivos identificables de los negocios adquiridos, para separar el Goodwill de la compra en activos tangibles e intangibles.

**Integración de diferencia entre Goodwill y Patrimonio \$17,323,**

<b>Registro Goodwill en Laflex Holding</b>	<b>Miles</b>	<b>Registro Inicial en la compra 2024</b>	<b>Dato determinado en revisión Deloitte 2025</b>	<b>Diferencia</b>
Good Will SigmaQ Mexico Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	US\$	14,746	12,863	1,883
Good Will Polímeros y Tecnologías, S.A.	US\$	56,305	42,092	14,214
Good Will Grupo Industrial Artes Gráficas, S.A.P.I. de C.V.	US\$	25,626	24,399	1,226
Good Will Sigma, S.A.	US\$	2,148	2,148	0
Goodwill Laflex	US\$	6,534	6,534	0
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>105,359</b>	<b>88,036</b>	<b>17,323</b>

En concordancia con la NIFF 3, el valor del Goodwill se determina de la forma siguientes: Valor de la compra – (Valor Razonable de los activos – Pasivos Identificables), para determinar el precio de compra se elaboran procesos de Due Diligence para validar que tanto los activos como los pasivos están presentados a valor razonable, en tal sentido para la determinación del Goodwill se puede utilizar el Valor de Compra – Patrimonio a la fecha de la transacción.

En este caso para efectos de la determinación del Goodwill en la fecha de la compra la administración lo determinó de la forma siguiente.

SigmaQ Mexico Flexibles S.A.P.I de C.V., Fecha de adquisición de la compañía 02 de diciembre de 2023 por valor de \$23,094 miles, para efectos de determinación del Goodwill inicial la administración consideró el patrimonio del 2022 por valor de \$8,348 miles, con lo cual genera un Goodwill de \$14,716 miles, en revisión de Deloitte hizo la observación que al patrimonio a considerar era el de la fecha de la transacción en tal sentido consideró que el valor de los activos menos los pasivos era de \$10,231 miles,



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

esto porque ya considera la utilidad generada en el año 2023 de tal forma que con este saldo el Goodwill queda en \$12,863 miles. Considerando lo Indicado en la NIFF 3 combinación de negocios el saldo determinado por Deloitte como Good Will es el correcto y se procede hacer la corrección contable, cargando el patrimonio y abonando el Goodwill por \$1,883 miles.

Polimeros y Tecnologías, S.A., Fecha de adquisición de la compañía 20 de diciembre de 2023 por valor de \$102,528 miles, para efectos de determinación del Goodwill inicial la administración consideró el patrimonio del 2022 por valor de \$46,223 miles, con lo cual genera un Good Will de \$56,305 miles, en revisión de Deloitte hizo la observación que al patrimonio a considerar era el de la fecha de la transacción en tal sentido consideró que el valor de los activos menos los pasivos era de \$60,436 miles, esto porque ya considera la utilidad generada en el año 2023 de tal forma que con este saldo el Goodwill queda en \$42,092 miles. Considerando lo indicado en la NIFF 3 combinación de negocios el saldo determinado por Deloitte como Goodwill es el correcto y se procede hacer la corrección contable, cargando el patrimonio y abonando el Good Will por \$14,214 miles.

Grupo Industrial Artes Gráficas, S.A.P.I. de C.V. Fecha de adquisición de la compañía 06 de febrero de 2024 por valor de \$35,188 miles, la compra fue por el 68% de la compañía cuando se hizo el ajuste se consideró un patrimonio de \$9,562 miles, calculado al 68% de participación, con lo cual inicialmente se registró un Goodwill de \$25,626 miles, con la revisión de Deloitte se determinó que el patrimonio a considerar en la operación era de \$15,866 miles por el 68% de participación \$10,789 miles, la diferencia básicamente se dio por la aplicación incorrecta de la conversión de estados financieros a la fecha de la transacción (conversión de pesos mexicanos a dólares de los estados unidos), de esta forma se generó la diferencia de Good Will por valor de \$1,226 miles la cual se ajustó a junio 2025, esto para dejar los saldos correctos conciliados con los estados financieros correspondientes.

**B) Diferencia por amortización de la identificación del activo Tangible Asociado a Clientes  
\$836.1**

Empresa	Goodwill	Good Will de la Compra	Marcas y Patentes	Tangible Amortizable Asociado a Clientes	Amortización 9 Meses
SigmaQ Mexico Flexibles S.A.P.I. de C.V.	12,863.0	9,423.0	0.0	3,440.0	129.0
Polimeros y Tecnologías, S.A.	24,399.1	13,206.0	4,148.0	7,045.0	264.2
Artes Gráficas, S.A.P.I. de C.V.	42,091.8	20,592.0	9,690.0	11,810.0	442.9
Sigma, S.A.	2,148.0	0.0	2,740.0		0.0
La Flex Holding Corp	6,534.0	0.0	2,740.0		0.0
<b>TOTAL</b>	<b>88,035.9</b>	<b>43,221.0</b>	<b>16,578.0</b>	<b>22,295.0</b>	<b>836.1</b>

Considerando la conclusión del PPA (Purchase Price Allocation), se determinó un GoodWill tangible de \$22,295.0 que de acuerdo a la NIFF 3 Combinaciones de Negocios, debe amortizarse, para tal efecto la administración definió que esta amortización se realizara en 20 años, la amortización inicio en enero 2025 y a la fecha septiembre 30 de 2025 se lleva una amortización acumulada de \$836.1 miles.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**12. Adquisiciones**

- a) El 12 de septiembre 2024 LAKI adquirió el 62% de las acciones comunes de LAFLEX y Subsidiarias para completar el 100% de propiedad.

La adquisición de LAFLEX es congruente con la estrategia de crecimiento inorgánico de LAKI para ampliar la oferta de su portafolio en empaques y fortalecer la participación de mercado en la región Centroamericana, El Caribe y Norte América.

A continuación, se resume el impacto de la incorporación del Grupo LAFLEX:

	Miles de US\$	Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio de LAKI
<b>Activos</b>		
Activos corrientes	<b>118,100.0</b>	14.0
Activos no corrientes	<b>253,000.0</b>	30.0
<b>Total activos</b>	<b>371,100.0</b>	<b>44.0</b>
<b>Pasivos</b>		
	<b>213,700.0</b>	26.0
<b>Patrimonio</b>	<b>157,400.0</b>	18.0
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>371,100.0</b>	<b>44.0</b>

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**  
**Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

- b) En noviembre 2024 Latín American Kraft Investment, (LAKI) adquirió el 75% de las Acciones de Visual Elements Manufacturing Inc.

Con la adquisición de Visual Elements continúa el crecimiento inorgánico de LAKI, y permite seguir ampliando y fortaleciendo el Negocio de Empaques de Lujo en la región de Norte América.

A continuación, se resume el impacto de la incorporación de Visual Elements Manufacturing Inc:

	Miles de US\$	Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio de LAKI
Activos		
Activos corrientes	<b>12,763.0</b>	1.5
Activos no corrientes	<b>4,227.0</b>	0.5
<b>Total activos</b>	<b>16,990.0</b>	<b>2.0</b>
Pasivos		
	<b>3,638.0</b>	0.4
Patrimonio	<b>13,352.0</b>	1.6
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>16,990.0</b>	<b>2.0</b>

- c) El 27 de Julio 2025, LAKI compró por us\$ 22.5MM Activos JP Graphics en Wisconsin, EEUU, empresa dedicada a la producción y comercialización de empaques plegadizos y materiales de publicidad. Estos activos los adquirió la sociedad Vericore Packaging LLC recién creada con domicilio en Delaware y filial de LAKI.

En los estados financieros consolidados adjuntos de LAKI al 30 de septiembre 2025 aún no se consolidó Vericore Packaging LLC, por estar en proceso de organización e implementación de sus sistemas administrativos y financieros, y en los estados financieros compilados y auditados al 31 de diciembre 2025 estará consolidado Vericore Packaging LLC.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**13. Préstamos bancarios**

**Latin American Kraft Investments Inc. y Subsidiarias (Excluye Préstamos Bancarios OroQ)**

**Corriente:**

Préstamos bancarios y Valores Comerciales Negociables (VCNs) por valor de US\$128,194.8 (miles) al 30 de septiembre de 2025 y US\$106,849.9 (miles) al 31 de diciembre de 2024, contratados por períodos no mayores de un año y corresponden a líneas de crédito revolvente con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Los vencimientos de los Valores Comerciales Negociables VCNs que están clasificados en la deuda de corto plazo al 30 de septiembre de 2025 son los siguientes:

<b>Año de Vencimiento (a)</b>	<b>2025</b>	<b>Rango de Tasas de Interés</b>
Año 2025	2,090.0	6.50%
Año 2026	<u>12,008.0</u>	<u>6.00% y 6.50%</u>
<b>Saldo al cierre del período</b>		<b><u>14,098.0</u></b>

(a) Véase condiciones en nota 19

Esta Emisión cuenta con garantías fiduciarias de las plantas operativas hacia la holding LAKI y adicionalmente, tiene calificación máxima de Moodys (ML A – 1.pa) y PCR (Nivel 1+).

A continuación se resumen los préstamos bancarios a largo plazo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

**No corriente:**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Varios préstamos bancarios a plazos (b)	<b>271,482.1</b>	257,595.2
Bonos Corporativos Rotativos (a)	<b>53,895.1</b>	38,754.1
Bonos Corporativos Convertibles en Acciones Preferentes (a)	<b>25,000.0</b>	25,000.0
Menos:		
Porción corriente de préstamos a largo plazo	<b><u>(18,342.1)</u></b>	<b><u>(16,539.0)</u></b>
<b>Total préstamos a largo plazo</b>	<b><u>332,035.1</u></b>	<b><u>304,810.3</u></b>

(a) Véase condiciones en notas 20 y 21.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**13. Préstamos bancarios (continuación)**

El 40% (us\$114MM) aproximadamente del valor de los activos fijos netos garantizan préstamos bancarios. Las acciones comunes de la entidad holding Laflex y de la empresa Visual Elements se han dado en garantía.

Los vencimientos futuros al 30 de septiembre de 2025 de los Bonos Corporativos Rotativos, son los siguientes:

<b>Año de Vencimiento</b>	<b>2025</b>	<b>Rango de Tasas de Interés</b>
Año 2025	3,836.0	7.25% - 7.375%
Año 2026	7,498.0	6.25% - 7.50%
Año 2027	18,713.0	6.25% - 7.75%
Año 2028	7,997.1	7.50% - 8.25%
Año 2029	8,769.0	8.00% - 8.50%
Año 2030	3,813.0	7.25%
Año 2031	2,555.0	8.50%
Año 2032	714.0	7.50%
<b>Saldos al cierre del período</b>		<b><u>53,895.1</u></b>

Esta emisión cuenta con garantías fiduciarias de las plantas operativas hacia la holding LAKI y adicionalmente, tiene calificación de Moody's (AA.pa) y PCR (PA AAA).

Los vencimientos futuros al 30 de septiembre de 2025 de los Bonos Corporativos Convertibles en Acciones Preferentes son los siguientes:

<b>Año de Vencimiento</b>	<b>2025</b>	<b>Rango de Tasas de Interés</b>
Año 2029 (a)	25,000.0	10.00%
<b>Saldos al cierre del período</b>		<b><u>25,000.0</u></b>

(a) Véase condiciones en la nota 21.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**13. Préstamos bancarios (continuación)**

Esta emisión se realizó a través de Inversiones SigmaQ de Guatemala, subsidiaria de LAKI. Inversiones SigmaQ a su vez tiene subsidiarias en Guatemala: Cajas y Empaques de Guatemala, S. A., Litografía Byron Zadik, S. A. y COPACASA. Esta emisión tiene garantía fiduciaria de la Holding LAKI.

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo y Bonos Corporativos excluyendo Grupo OroQ es el siguiente:

Año de Vencimiento	2025	2024
Año 2025	3,389.8	16,539.0
Año 2026	33,522.0	34,413.8
Año 2027	46,103.2	39,192.9
Año 2028	35,315.1	29,246.9
Año 2029 y más	<u>213,705.0</u>	<u>185,417.7</u>
<b>Total</b>	<b><u>332,035.1</u></b>	<b><u>304,810.3</u></b>

Préstamos bancarios Grupo OroQ

Corriente:

Préstamos bancarios y papel bursátil por valor de US\$38,578.4 (miles) al 30 de septiembre de 2025 y US\$37,508.8 (miles) al 31 de diciembre de 2024, contratados por períodos no mayores de un año y corresponden a líneas de crédito rotativas con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Los vencimientos futuros al 30 de septiembre de 2025 del pasivo financiero por papel bursátil, son los siguientes:

Año de Vencimiento	2025	Rango de Tasas de Interés
Año 2025	6,959.0	7.50% - 8.25%
Año 2026	25,226.0	7.25% - 8.50%
Año 2027	<u>3,335.0</u>	<u>7.50% - 8.50%</u>
<b>Saldos al cierre del período (a)</b>		<b><u>35,520.0</u></b>

(a) Véase condiciones en la nota 22.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**13. Préstamos bancarios (continuación)**

Estas emisiones se realizaron a través de Inmobiliaria Mesoamericana, S. A. de C.V. de El Salvador que es una subsidiaria de Casa de OROQ, S. A. quien a su vez es una subsidiaria de LAKI. De la emisión total US\$1,500.0 (miles) está garantizado por la Holding OroQ. El emisor tiene calificación de riesgo de PCR de A+.

A continuación, resumen de los préstamos bancarios a largo plazo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

No Corriente

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Préstamos bancarios a plazos	<b>23,974.0</b>	22,557.3
Papel Bursátil largo plazo	<b>10,311.0</b>	5,050.0
Menos:		
Porción corriente de préstamos a largo plazo	<b>(2,375.9)</b>	(1,756.3)
<b>Total préstamos a largo plazo</b>	<b><u>31,909.1</u></b>	<b><u>25,851.0</u></b>

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, el vencimiento de los préstamos bancarios y Papel Bursátil a largo plazo es el siguiente:

Año de Vencimiento	2025	2024
Año 2025	593.2	1,756.3
Año 2026	9,529.7	8,838.2
Año 2027	5,977.8	2,078.7
Año 2028	2,234.4	1,682.5
Año 2029 y más	<b><u>13,574.0</u></b>	<b><u>11,495.3</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>31,909.1</u></b>	<b><u>25,851.0</u></b>



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**13. Préstamos bancarios (continuación)**

**Préstamos bancarios Latin American Kraft Investments Inc. y Subsidiarias  
(incluye Grupo OroQ)**

**Corriente:**

Préstamos bancarios, VCNs y Papel Bursátil por valor de US\$166,773.1 (miles) al 30 de septiembre de 2025 y US\$144,358.7 (miles) al 31 de diciembre de 2024, contratados por períodos no mayores a un año y corresponden a líneas de crédito revolvente con garantía fiduciaria y calificaciones de riesgo, para financiar capital de trabajo. A continuación se resumen los préstamos bancarios a largo plazo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

**No Corriente:**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Préstamos bancarios a plazos	<b>295,456.1</b>	280,152.1
Deuda pública largo plazo	<b>89,206.1</b>	68,804.1
Menos:		
Porción corriente de préstamos a largo plazo	<b>(20,718.0)</b>	<b>(18,295.3)</b>
<b>Total préstamos a largo plazo</b>	<b><u>363,944.2</u></b>	<b><u>330,660.8</u></b>

El 40% (us\$114MM) aproximadamente del valor de los activos fijos netos garantizan préstamos bancarios. Las acciones comunes de la entidad holding Laflex y de la empresa Visual Elements se han dado en garantía.

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el vencimiento de los préstamos bancarios, Bonos Corporativos y Papel Bursátil a largo plazo es el siguiente:

Año de Vencimiento	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Año 2025	3,983.0	18,295.3
Año 2026	43,051.7	43,252.0
Año 2027	52,081.0	41,271.6
Año 2028	37,549.5	30,929.4
Año 2029 y más	<b><u>227,279.0</u></b>	<b><u>196,912.5</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>363,944.2</u></b>	<b><u>330,660.8</u></b>



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**14. Otras cuentas por pagar**

Las otras cuentas por pagar, al 30 de septiembre, se integran como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sueldos y prestaciones	2,675.0	5,360.7
Impuestos por pagar	6,297.6	5,205.0
Depósitos y anticipos de clientes	3,347.5	3,477.2
Intereses	2,254.1	1,452.3
Otros	9,020.6	9,187.8
<b>Total</b>	<b>23,594.8</b>	<b>24,683.0</b>

**15. Otras obligaciones laborales**

Otras obligaciones laborales, al 30 de septiembre, se integran como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Provisión por retiro voluntario	2,066.7	2,066.7
Otras obligaciones laborales	7,657.2	6,948.6
<b>Total</b>	<b>9,723.9</b>	<b>9,015.3</b>

Al 31 de diciembre de 2021 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\$852.9 (miles).

La obligación máxima antes indicada representa el valor de los beneficios futuros que recibirán los empleados. El Grupo al 31 de diciembre de 2021, ha registrado el 100% de la obligación máxima.

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.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**15. Otras obligaciones laborales (continuación)**

Al 31 de diciembre del 2024 se realizó actualización del estudio actuarial dando cumplimiento a la política del Grupo. El valor que dicho estudio dio al 100% fue de US\$2,066.7 (miles), El Grupo ha registrado el 99.4% de la obligación máxima la cual asciende a US\$2,054.5 (miles), considerando que este valor es suficiente para cubrir el beneficio por terminación.

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 – correspondiente al promedio ponderado de los bonos emitidos por el Gobierno de El Salvador a diciembre 2024	7.15% anual

**16. Impuesto Sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta presentado en los estados financieros combinados es el impuesto de cada sociedad operativa fuera de Panamá que se consolida, 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., LAFLEX, Pertimex Laps, Fiber Group, Entornos Propiedades de Panamá, Casa de OroQ, se realiza fuera de la República de Panamá y, por lo tanto, no está sujeta al impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

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.

**17. Compromisos y Contingencias**

Existen garantías y avales cruzados entre las subsidiarias de LAKI.

Al 30 de septiembre 2025 no existen compromisos y contingencias fiscales, legales, laborales, financieras y otros que impacten materialmente los estados financieros del Grupo LAKI.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**  
**Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**18. Acciones preferentes**

**(1) Acciones Preferidas Públicas Acumulativas emitidas a través de LATINEX**

Al 30 de septiembre de 2025 Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) mantiene desde agosto de 2015, US\$25,000.0 (miles) de acciones preferidas públicas colocadas a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) según Resolución SMV No. 431-15 del 14 de julio de 2015, 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, LAKI tiene la facultad de acumular los dividendos en el momento necesario y redimir las acciones preferidas a partir de septiembre 2018.

Mediante Resolución SMV No. 390-21 del 17 de agosto de 2021, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) el registro de una nueva oferta pública de Acciones Preferidas de dividendos acumulativas a ser emitidas hasta por un monto de US\$50,000.0 (miles).

Al 30 de septiembre de 2025 LAKI ha colocado la totalidad de las series A (15,000 Acciones Preferidas), Serie B (5,000 Acciones Preferidas), Serie C (5,000 Acciones Preferidas), Serie D (1,418 Acciones Preferidas), Serie E (10,000 Acciones Preferidas), y de la Serie F (1,398 Acciones Preferidas), para un total de 37,816 Acciones Preferidas Acumulativas equivalentes a US\$37,816.0 (miles) a través de Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) lo cual se muestra en el Patrimonio. De estas acciones se paga un dividendo anual del 8.00% para las series A, B y C; de la serie D se paga un 9.00% de dividendo anual; y para las series E y F se paga un 10.00% de dividendo anual.

Asimismo, en reunión extraordinaria de Junta Directiva de Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI), celebrada el 26 de junio de 2024, se aprobó declarar un dividendo adicional para ajustar a una tasa anual del 10% de dividendos hasta diciembre de 2024. Este dividendo adicional es un reconocimiento a la confianza de los accionistas preferentes y reconocerles un rendimiento razonable de mercado.

El dividendo adicional quedó vigente temporalmente a partir del 11 de julio de 2024 en el que se establece mecanismos que prevén la posibilidad de mejorar el retorno de inversión de los accionistas preferentes, alineando la política de dividendos con el desempeño del Emisor procurando equiparar hacia arriba los dividendos de las acciones preferidas.

La Junta Directiva de Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) aprobó seguir pagando el dividendo extraordinario para alcanzar una tasa del 10% en todas las series de las resoluciones SMV No. 431-15 del 14 de julio de 2015 y SMV No. 390-21 del 17 de agosto de 2021, durante el año 2025.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**18. Acciones preferentes (continuación)**

**Creadores de Mercado en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A. (Latinex)**

En fecha 17 de agosto de 2022 la Junta Directiva de Latinex, autorizó a MMG Bank Corporation para que opere como Creador de Mercado de las Acciones Preferidas Acumulativas de Latin American Kraft Investment Inc. listadas a continuación:

Instrumento	Resolución de Registro	Series
Acciones Preferidas Acumulativas	SMV-431-15	LAKI085PREFA
		LAKI080PREFA
Acciones Preferidas Acumulativas	SMV-390-21	LAKI080PREFB
		LAKI080PREFC

Objetivo del Market Maker: establecer un esquema que brinde liquidez en el mercado secundario a los inversionistas en las emisiones de acciones preferidas emitidas por Latin American Kraft Investments, Inc. en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex).

Al 30 de septiembre de 2025 en el programa de Market Maker, Latin American Kraft Investments, Inc. cerró con un inventario de 1,609 acciones preferidas liquidas equivalente a US\$1,544.6 (miles) negociables en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex).

El 27 de diciembre 2023 LAKI informó a LATINEX la suspensión de su participación en el programa de creadores de mercado dada la volatilidad de las tasas de interés que experimenta el mercado de capitales. Es una suspensión temporal.

Al 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024, se pagaron a los inversionistas de LAKI dividendos preferentes por un total de US\$4,423.9 (miles) y US\$3,537.6 (miles), respectivamente.



**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**18. Acciones preferentes (continuación)**

A continuación, detalle del Programa de Acciones Preferidas Acumulativas al 30 de septiembre 2025. En miles de dólares de los Estados Unidos de América.

PROGRAMA DE ACCIONES PREFERIDAS ACUMULATIVAS (Perpetuas)						
Emisor		Latin American Kraft Investments, Inc.				
Resolución SMV No.		*431-15 de 14/07/2015			390-21 de 17/08/2021	Totales
Agente de pago, registro y transferencia		Global Bank Valores			MMG Bank Corporation	
Emisión Aprobada		25,000.0			50,000.0	75,000.0
En Circulación		25,000.0			37,816.0	62,816.0
Disponible		0.0			12,184.0	12,184.0
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de interés	Monto Emisión	Monto en Circulación	Pendiente de Colocar
*A	ago-15	a perpetuidad	8.50%	25,000.0	25,000.0	0.0
A	sep-21	a perpetuidad	8.00%	15,000.0	15,000.0	0.0
B	dic-21	a perpetuidad	8.00%	5,000.0	5,000.0	0.0
C	abr-22	a perpetuidad	8.00%	5,000.0	5,000.0	0.0
D	mar-23	a perpetuidad	9.00%	1,418.0	1,418.0	0.0
E	abr-24	a perpetuidad	10.00%	10,000.0	10,000.0	0.0
F	ago-25	a perpetuidad	10.00%	13,582.0	1,398.0	12,184.0
Totales				75,000.0	62,816.0	12,184.0
Calificación de riesgo		Pacific Credit Rating: Pa AA+ Moody's Local: A+.pa				
Frecuencia pago intereses		Trimestrales				
Redención Anticipada		A partir del 3er Año fecha de emisión				

**(2) Acciones Preferidas Privadas acumulativas de LAFLEX**

Para las adquisiciones de Polytec en Guatemala y AGH en México, se emitieron desde LAFLEX Acciones Preferidas por US\$51,500.0 (en miles) con un rendimiento anual del 10% de dividendo preferente como sigue:




**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**18. Acciones preferentes (continuación)**

En miles de dólares de los Estados Unidos de América

<b>Jurisdicción de la colocación</b>	<b>Cantidad de Inversionistas</b>	<b>Forma de pago de dividendos</b>	<b>Monto de la emisión y en circulación</b>
Guatemala (a)	1	Trimestral	<b>20,500.0</b>
El Salvador	2	Trimestral	<b>17,000.0</b>
Nicaragua	1	Trimestral	<b>10,000.0</b>
Panamá	1	Trimestral	<b>4,000.0</b>
<b>Total</b>	<b>5</b>		<b>51,500.0</b>

(a) Rendimiento anual del 7%, el resto tiene un rendimiento anual del 10%.

Características: Las Acciones Preferentes no tienen fecha fija de redención, pero LAFLEX podría a su entera discreción redimir las Acciones Preferentes una vez transcurridos 4 años a partir de la fecha de emisión.

**(3) Acciones Preferidas Privadas acumulativas de INTERNATIONAL LUXURY PACKAGING**

Para la adquisición de Visual Elements Manufacturing, se emitieron desde International Luxury Packaging, acciones preferentes por US\$12,190.0 (miles) con un rendimiento anual del 10% de dividendo preferente.

En miles de dólares de los Estados Unidos de América

<b>Jurisdicción de la colocación</b>	<b>Cantidad de Inversionistas</b>	<b>Forma de pago de dividendos</b>	<b>Monto de la emisión y en circulación</b>
Guatemala	2	Trimestral	<b>1,500.0</b>
El Salvador	7	Trimestral	<b>9,690.0</b>
Estados Unidos	1	Trimestral	<b>1,000.0</b>
<b>Total</b>	<b>10</b>		<b>12,190.0</b>

Características: Las Acciones Preferentes no tienen fecha fija de redención, pero International Luxury Packaging podría a su entera discreción redimir las Acciones Preferentes una vez transcurridos 3 años a partir de la fecha de emisión.




Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

---

18. Acciones preferentes (continuación)

(4) Acciones Preferidas Privadas acumulativas de FIBER GROUP

Se emitieron desde FIBER GROUP Acciones Preferidas por US\$12,890.0 (en miles) con un rendimiento anual del 10% de dividendo preferente como sigue:

En miles de dólares de los Estados Unidos de América

Jurisdicción de la colocación	Cantidad de Inversionistas	Forma de pago de dividendos	Monto de la emisión y en circulación
Estados Unidos	3	Trimestral	5,840.0
Guatemala	2	Trimestral	3,000.0
El Salvador	8	Trimestral	2,050.0
Panamá	1	Trimestral	2,000.0
<b>Total</b>	14		<b>12,890.0</b>

Características: Las Acciones Preferentes no tienen fecha fija de redención, pero FIBER GROUP podría a su entera discreción redimir las Acciones Preferentes una vez transcurridos 4 años a partir de la fecha de emisión.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**19. Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCN's)**

Mediante Resolución SMV No. 359-22 de 21 de octubre de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) registrar la oferta pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) que se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto de los VCNs emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrán exceder de cuarenta millones de dólares US\$40,000.0 (miles). Los VCNs serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000.0 o sus múltiplos. Los VCNs serán emitidos en múltiples series. El programa rotativo de VCNs tendrá un plazo de vigencia que no excederá a diez (10) años contados a partir del registro de la presente emisión ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, S. A.

A opción del emisor, los VCNs podrán ser emitidos en una o más series, con plazos de vencimiento de hasta doce (12) meses contados a partir de la fecha de emisión respectiva de cada serie. Los VCNs de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión respectiva y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada (de haberla). La tasa de interés será fijada por el Emisor (LAKI) antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable. Los VCNs cuentan con dos calificaciones de riesgo emitidos por: Pacific Credit Rating Nivel 1+ y Moody's Local ML.A-1.pa.

Al 30 de septiembre de 2025 LAKI mantiene en circulación VCN's por un monto US\$ 14,098.0 (miles) a través de Latinex. A continuación, detalle del Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos al 30 de septiembre de 2025 con vigencia de un año.

PROGRAMA DE VALORES COMERCIALES NEGOCIAZBLES ROTATIVOS						
Emisor	Latin American Kraft Investments, Inc.					
Resolución SMV No.	359-22 de 21/10/2022					
Emisión Aprobada	40,000.0					
En Circulación	14,098.0					
Disponible	25,902.0					
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de interés	Monto Emisión	Monto en Circulación	Pendiente de Colocar
K	oct-24	oct-25	6.50%	2,090.0	2,090.0	0.0
L	mar-25	mar-26	6.00%	2,000.0	1,657.0	343.0
M	jun-25	mar-26	6.00%	2,000.0	2,000.0	0.0
N	jul-25	jun-26	6.50%	10,000.0	8,351.0	1,649.0
Totales				16,090.0	14,098.0	1,992.0
Calificación de riesgo		Pacific Credit Rating: Nivel 1+ Moody's Local: ML A-1.pa				
Frecuencia pago intereses		Trimestrales				
Redención Anticipada		Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente.				
Agente de pago, registro y transferencia		MMG Bank Corporation				

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**20. Bonos Corporativos Rotativos vinculados a sostenibilidad**

Mediante Resolución SMV No. 360-22 de 21 de octubre de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) registrar la oferta pública de Bonos Corporativos Rotativos (Bonos) que se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto de los Bonos emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrán exceder de US\$60,000.0 (miles).

Los Bonos serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000.0 o sus múltiplos. Los Bonos Corporativos serán emitidos en múltiples series, que podrán ser series senior o series subordinadas.

El programa rotativo de los Bonos Corporativos tendrá un plazo de vigencia que no excederá a diez (10) años contados a partir del registro de la presente emisión ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá. A opción del emisor, los Bonos Corporativos podrán ser emitidos en una o más series, con plazos de pago de capital de hasta diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión respectiva.

Los Bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión respectiva y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada (de haberla). La tasa de interés será fijada por el Emisor (LAKI) antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable. Los Bonos Corporativos Rotativos cuentan con dos calificaciones de riesgo emitidos por: Pacific Credit Rating PA AAA y Moody's Local AA.pa.

Al 30 de septiembre de 2025 LAKI ha colocado de la serie senior Bonos Corporativos un monto de cincuenta y un millones doscientos cuarenta y cuatro mil dólares US\$53,895.0 (miles) a través Latinex.

A continuación, detalle del Programa de Bonos Corporativos Rotativos al 30 de septiembre de 2025. En miles de dólares de los Estados Unidos de América.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025**  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

**20. Bonos Corporativos Rotativos vinculados a sostenibilidad (continuación)**

PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS						
Emisor	Latin American Kraft Investments, Inc.					
Resolución SMV No.	360-22 de 21/10/2022					
Emisión Aprobada	60,000.0					
En Circulación	53,895.0					
Disponible	6,105.0					
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de interés	Monto Emisión	Monto en Circulación	Pendiente de Colocar
A	nov-22	nov-27	7.50%	1,000.0	1,000.0	0.0
B	feb-23	feb-28	7.50%	1,000.0	998.0	0.0
C	mar-23	mar-28	8.00%	5,000.0	5,000.0	0.0
D	oct-23	oct-25	7.25%	1,000.0	1,000.0	0.0
E	nov-23	nov-28	8.25%	1,999.0	1,999.0	0.0
G	dic-23	dic-25	7.25%	836.0	836.0	0.0
H	feb-24	feb-29	8.000%	270.0	270.0	0.0
I	abr-24	oct-25	7.38%	1,000.0	1,000.0	0.0
J	abr-24	abr-29	8.50%	1,000.0	1,000.0	0.0
K	may-24	may-26	7.500%	2,000.0	2,000.0	0.0
L	may-24	nov-25	7.38%	1,000.0	1,000.0	0.0
M	may-24	may-27	7.75%	2,000.0	2,000.0	0.0
N	jun-24	jun-29	8.50%	3,000.0	3,000.0	0.0
O	Jul-24	Jul-26	7.50%	1,500.0	1,500.0	0.0
P	Jul-24	Jul-29	8.50%	1,500.0	1,500.0	0.0
Q	ago-24	ago-31	8.50%	1,500.0	1,500.0	0.0
R	ago-24	ago-29	8.00%	2,999.0	2,999.0	0.0
S	sep-24	sep-27	7.50%	2,999.0	2,999.0	0.0
T	oct-24	abr-26	7.00%	998.0	998.0	0.0
U	oct-24	oct-27	7.50%	2,999.0	2,999.0	0.0
V	oct-24	oct-31	8.50%	1,055.0	1,055.0	0.0
W	nov-24	nov-27	7.50%	2,000.0	2,000.0	0.0
X	ene-25	ene-30	7.25%	3,000.0	2,813.0	187.0
Y	ene-25	ene-32	7.50%	3,000.0	714.0	2,286.0
Z	feb-25	feb-27	6.75%	3,000.0	3,000.0	0.0
AA	feb-25	ago-26	6.25%	2,000.0	2,000.0	0.0
AB	mar-25	mar-27	6.50%	2,000.0	2,000.0	0.0
AC	abr-25	abr-27	6.50%	2,500.0	2,500.0	0.0
AD	may-25	nov-26	6.25%	1,000.0	1,000.0	0.0
AE	jun-25	ene-27	6.25%	215.0	215.0	0.0
AF	sep-25	sep-30	7.25%	1,000.0	1,000.0	0.0
<b>Totales</b>				<b>56,370.0</b>	<b>53,895.0</b>	<b>2,473.0</b>
Calificación de riesgo	Pacific Credit Rating: Pa AAA Moody's Local: AA.pa					
Frecuencia pago intereses	Trimestrales					
Redención Anticipada	El emisor podrá redimir total o parcialmente a partir del 3er año sin penalidad alguna o monto mínimo.					
Agente de pago, registro y transferencia	MMG Bank Corporation					

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**21. Bonos Corporativos Convertibles en Acciones Preferentes**

En julio 2024, la Subsidiaria Inversiones SigmaQ de LAKI, se listó a través de la Bolsa Nacional de Valores de Guatemala con Bonos convertibles en Acciones Preferidas por un monto de US\$25,000.0 (miles) que fue calificada AA+ por la calificadora Pacific Credit Rating (PCR).

Los fondos provenientes de la colocación de los valores de la Emisión bajo Programa mediante Oferta Pública Bursátil fueron utilizados para capitalizar a sus subsidiarias operativas de Guatemala y, a su vez, estas podrán utilizar dichos fondos para el pago de sus deudas, inversión en activos fijos y uso en capital de trabajo.

Las características de este bono son que, al cumplir cinco (5) años, se convierte en acciones preferentes con un mejor rendimiento que el bono. El Inversionista tiene el derecho de ejecutar a los cinco (5) años un llamado (*call*) hasta el 50% de la inversión y el 50% restante se convierte en acciones preferentes y obtiene 0.50% adicional de rendimiento sobre la tasa pagada en los bonos.

Inversiones SigmaQ tiene la opción de pagar al vencimiento de los cinco (5) años el bono o continuar con las condiciones estipuladas de las acciones preferentes.

Al 30 de septiembre de 2025 se han emitido y están en circulación US\$25,000.0 (miles) de Bonos Corporativos Convertibles en Acciones Preferidas que corresponde al 100% de la emisión.

**22. Emisión papel bursátil**

Inmobiliaria Mesoamericana, S. A. de C.V. (El Salvador), una subsidiaria de Casa de OroQ, cuenta con tres emisiones de papel bursátil con calificación "A" que suman US\$42,000.0 (miles) a través de la Bolsa de Valores de El Salvador. Estas son administradas por el brazo financiero de Grupo Oro Q., y mantienen movimientos de pagos y retornos en un buen ritmo a tasas y plazos razonables según las necesidades. Al 30 de septiembre de 2025 se han colocado US\$35,520.0 (miles) como resultado de pagos y nuevas colocaciones.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**23. 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 combinados al 30 de septiembre del 2025:

	US\$	Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio de LAKI
Activos:		
Activos corrientes	817.0	0.1
Activos no corrientes	4,544.7	0.5
<b>Total activos</b>	<b>5,361.7</b>	<b>0.6</b>
Pasivos y patrimonio	5,361.7	0.6
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>5,361.7</b>	<b>0.6</b>

Se hace combinación con los negocios de Grupo Entornos por ser un vehículo financiero especial utilizado por Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias donde se captó capital con accionistas de LAKI y ejecutivos que pertenecen al Grupo. El uso de los recursos se destinó para la compra de un inmueble en México donde está ubicada la planta de SigmaQ México Flexibles y se captó deuda financiera en SigmaQ México Flexibles.

La compra fue por US\$5,400.0 (miles) donde 50% es capital y 50% es deuda. La combinación se da por tener interés común y reflejar cifras que permitan comprender de manera integral las operaciones.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**24. Aporte a capital común y preferente al Grupo Laflex**

Acuerdo suscrito el 31 de diciembre de 2023 de los aportes que LAKI realizó al Grupo Laflex (Latín American Flexibles) con efecto a partir del 1 de enero de 2024. A continuación, las transacciones realizadas al cierre:

- I. Aporte a capital común de SigmaQ México Flexibles de US\$23,500.0 (miles). El tratamiento contable de esta inversión en acciones será por el método de participación ya que corresponde al 38% de participación en el capital común de Laflex Holding.
- II. Aporte en efectivo a capital preferente de US\$10,000.0 (miles) que devengará un 10% de dividendos anuales pagaderos trimestralmente.

**25. Costo de ventas**

El costo de ventas, al 30 de septiembre, se resume a continuación:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Materias primas	125,702.7	124,500.2
Gastos fijos de fabricación	45,480.1	41,628.1
Costo reventa productos propios	35,324.8	32,408.0
Mano de obra directa	25,394.9	19,984.8
Fabricación directa	15,724.1	15,564.1
Costo de venta productos ajenos	8,952.3	11,525.0
Costo de venta por servicio	<u>906.6</u>	<u>931.8</u>
<b>Total</b>	<b><u>257,485.5</u></b>	<b><u>246,542.0</u></b>

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
 Raíces, S. A. y subsidiaria  
 Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
 (Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

**26. Gastos de distribución y ventas**

Los gastos de distribución y ventas, al 30 de septiembre, se resumen a continuación:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Fletes	10,792.7	9,161.6
Sueldos y salarios	10,047.4	10,157.0
Prestaciones laborales	1,856.7	1,865.5
Alquileres	756.1	870.9
Depreciación	715.8	343.5
Gastos de viaje	669.7	847.4
Propaganda	654.8	567.6
Mano de obra contratada	478.6	391.6
Provisión cuentas dudosas	404.2	201.4
Combustible y lubricantes	326.3	306.8
Otros Seguros	280.1	186.6
Comunicaciones y correo	167.6	161.7
Mantenimientos	150.0	118.0
Impuestos	141.2	230.3
Honorarios	110.5	103.3
Otros	952.8	1,092.5
<b>Total</b>	<b>28,504.5</b>	<b>26,605.7</b>




**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
Raíces, S. A. y subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

**27. Gastos de administración**

Los gastos de administración, al 30 de septiembre, se resumen a continuación:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sueldos y salarios	13,803.6	9,698.8
Depreciación	2,841.3	1,366.3
Prestaciones	2,717.1	2,269.9
Honorarios	1,716.1	900.3
Servicio de cómputo	1,321.5	1,045.5
Mantenimientos	950.4	633.4
Impuestos	471.7	460.6
Vigilancia y seguridad	428.7	476.1
Gastos de viaje	418.1	352.9
Otros seguros	414.8	419.3
Comunicaciones y correo	413.4	416.3
Alquileres	378.8	-
Otros	<u>2,101.5</u>	<u>1,214.8</u>
<b>Total</b>	<u><b>27,977.0</b></u>	<u><b>19,254.2</b></u>

**28. Participación no controladora**

La participación de compañías no controladoras, se integra como sigue:

	%	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	Participación	2025	2024
Grupo Sun Chemical	50	7,887.2	7,896.9
Grupo Artes Gráficas	32	5,689.5	5,430.7
Visual Elements Manufacturing Inc.	25	4,024.0	3,338.0
Entornos Propiedades Raíces	100	<u>3,674.7</u>	<u>3,606.2</u>
<b>Total</b>		<u><b>21,275.4</b></u>	<u><b>20,271.8</b></u>




**Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades**  
**Raíces, S. A. y subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Combinados**  
**Al 30 de septiembre de 2025**  
**(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)**

---

**29. Información por segmentos**

En cumplimiento con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 8: "Segmentos de Operación", se presenta a continuación la información relevante por segmentos operativos:

*A. Identificación de los segmentos operativos*

El Grupo se organiza en varios segmentos operativos con base en las distintas áreas geográficas y actividades de negocio. Estos segmentos corresponden a las subsidiarias y divisiones que generan ingresos y costos significativamente diferenciados entre sí. Los segmentos reportados son los siguientes:

1. Segmento A - Empaques de Lujo (joyería, muebles, displays y otros)
2. Segmento B – Grupo Fibra
3. Segmento C – Grupo Laflex
4. Segmento D – Grupo Tintas
5. Segmento E – Grupo OroQ (Servicios Financieros)

*B. Información financiera consolidada por segmento*

A continuación, se presenta la información financiera de cada segmento para el período terminada al 30 de septiembre de 2025, la información está basada en los estados financieros combinado del Grupo, y se han realizado integraciones para reflejar los ingresos, costos y activos directamente atribuibles a cada segmento operativo.

En miles de dólares de los Estados Unidos de América

Segmento	Ingresos	Costos	Gastos	EBITDA
A - Empaques de Lujo	48,323.1	31,214.2	13,545.6	3,563.2
B – Fibra	99,562.8	75,130.4	13,093.4	11,339.1
C – Laflex	184,186.4	129,545.5	18,752.3	35,888.7
D – Tintas	32,874.6	24,830.0	2,111.5	5,933.0
E – OroQ (Servicios Financieros)	9,576.5	6,314.8	524.0	2,737.7

**29. Información por segmentos (Continuación)**

*C. Criterios de segmentación*

Los segmentos se identifican y segmentan con base en los siguientes criterios:

**Actividad de negocio:** Los segmentos se agrupan según las diferentes líneas de productos y servicios que ofrece la empresa.

**Segmentos combinados:** En caso de que sea relevante, algunos segmentos con características similares se agrupan para presentar una visión consolidada de los resultados de estos.

**30. Valor razonable de instrumentos financieros**

**Jerarquía del valor razonable**

El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

Nivel 1: Precios cotizados (o ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.

Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

Considerando que al 30 de septiembre de 2025, el Grupo no poseía instrumentos financieros de importancia relativa cuyo valor razonable difiriera en forma significativa de los valores registrados en los libros, no se estimó necesaria una presentación de la clasificación de los instrumentos financieros por nivel jerárquico.

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
 Raíces, S. A. y subsidiaria  
 Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
 (Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

Anexos

ESTADO DE RESULTADOS  
 SEPTIEMBRE 2025  
 (MILES DE US\$)

ANEXO A

	ACUMULADO		
	LAKI CONSOLIDADO	OROQ CONSOLIDADO	LAKI INDUSTRIAL
Ventas y Servicios Netos	360,073	9,577	350,497
Otros ingresos de operación	17		17
<b>Total Ingresos</b>	<b>360,090</b>	<b>9,577</b>	<b>350,514</b>
Costo de Ventas	241,941	5,600	236,340
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>118,150</b>	<b>3,976</b>	<b>114,174</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Gastos de Distribución y Ventas	27,787		27,787
Gastos de Administración	25,136	746	24,390
Total Gastos de operación	<b>52,923</b>	<b>746</b>	<b>52,177</b>
<b>E.B.I.T.D.A.</b>	<b>65,227</b>	<b>3,230</b>	<b>61,997</b>
Menos:			
Depreciaciones y Amortizaciones	19,104	715	18,389
Gastos Financieros Netos	30,367	(222)	30,589
Otros Ingresos(Egresos)	(3,071)	(21)	(3,050)
Diferencia Por Conversión	(303)	(46)	(257)
Utilidad Antes del impuesto sobre la Renta	<b>12,382</b>	<b>2,670</b>	<b>9,712</b>
Menos:			
Impuesto sobre la Renta	9,102	448	8,654
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,280</b>	<b>2,222</b>	<b>1,058</b>




Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
 Raíces, S. A. y subsidiaria  
 Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
 (Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
 SEPTIEMBRE

(MILES DE US\$)

ANEXO B

ACTIVO	LAKI CONSOLIDADO	OROQ CONSOLIDADO	LAKI INDUSTRIAL
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos	110,940	10,707	100,233
Cuentas por Cobrar Neto	176,127	59,180	116,947
Inventarios Neto	99,963		99,963
Gastos Pagados por Anticipado	6,243	839	5,404
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>393,273</b>	<b>70,726</b>	<b>322,547</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por Cobrar LP Afiliadas	5,081	5,081	0
Cuentas por Cobrar Largo Plazo AF	1,100	1,100	0
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	6,182	6,182	0
Propiedad, Planta y Equipo	289,848	33,682	256,166
Inversiones	23,862	1,255	22,607
Activos Intangibles	235,571		235,571
Otros Activos	8,617	519	8,099
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>564,079</b>	<b>41,637</b>	<b>522,442</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>957,352</b>	<b>112,363</b>	<b>844,989</b>

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
 Raíces, S. A. y subsidiaria  
 Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
 (Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
 SEPTIEMBRE  
 (MILES DE US\$)

ANEXO B

PASIVO	LAKI CONSOLIDADO	OROQ CONSOLIDADO	LAKI INDUSTRIAL
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos Corto Plazo	187,491	40,954	146,537
Cuentas x Pagar Comerciales	86,843	19	86,824
Otras cuentas por pagar	23,595	2,736	20,859
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>297,929</b>	<b>43,709</b>	<b>254,220</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligación Laboral e ISR diferido	11,631	2,342	9,288
Préstamos Largo Plazo	363,944	31,909	332,035
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>375,575</b>	<b>34,251</b>	<b>341,324</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>673,504</b>	<b>77,961</b>	<b>595,544</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>283,848</b>	<b>34,402</b>	<b>249,446</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>957,352</b>	<b>112,363</b>	<b>844,989</b>

Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias y Entornos Propiedades  
 Raíces, S. A. y subsidiaria  
 Notas a los Estados Financieros Combinados  
Al 30 de septiembre de 2025  
 (Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América US\$)

Indicadores Financieros Relevantes  
 30 de septiembre 2025

ANEXO C

<b>Indicadores Financieros Relevantes:</b>	<b>IND Y FINAN.</b>	<b>FINANCIERO</b>	<b>INDUSTRIAL</b>
	<b>LAKI CONSOLIDADO</b>	<b>OROQ</b>	<b>LAKI INDUSTRIAL</b>
<b>Indice Circulante</b>	<b>1.32</b>	<b>1.62</b>	<b>1.27</b>
<b>Total Pasivos/Patrimonio Neto</b>	<b>2.37</b>	<b>2.27</b>	<b>2.39</b>
<b>Deuda Financiera Neta/Ebitda</b>	<b>4.86</b>	<b>0.00</b>	<b>4.15</b>
<b>Servicio de Deuda</b>	<b>1.52</b>	<b>0.00</b>	<b>1.52</b>
<b>Ebitda/Gastos Financieros</b>	<b>2.30</b>	<b>0.00</b>	<b>2.30</b>

**V Parte:  
Divulgación**

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

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio:**
  - 1.1 Diario de circulación nacional:
  - 1.2 Periódico o revista especializada de circulación nacional:
  - 1.3 Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público: [www.sigmaq.com](http://www.sigmaq.com)
  - 1.4 Él envió, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.
  - 1.5 El envío de los Informes o reportes periódicos que 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 noviembre del 2025**

**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 tercer trimestre terminado al 30 de septiembre del 2025 es firmado por el siguiente funcionario:

Atentamente,

LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC

F.

Henry Yarhi

Representante Legal

