

Prospecto de Inversión LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

Tipo	Monto	Resolución SUGEVAL
Programa de Bonos Corporativos LAKI	\$100.000.000,00	SGV-R-124-2025 El día 29 de octubre de 2025.

Puesto de bolsa representante:



"La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la emisión, ni la solvencia del emisor o el intermediario"

Noviembre 2025
San José, Costa Rica

NOTAS IMPORTANTES PARA EL INVERSIONISTA

“Señor inversionista, es su deber y derecho conocer el contenido del prospecto antes de tomar la decisión de invertir, este le brinda información sobre la emisión, la información relevante relativa al emisor, así como los riesgos asociados tanto a la emisión como al emisor. La información estipulada en el prospecto es de carácter vinculante para la empresa, lo que significa que esta será responsable legalmente por la información que se consigne en el prospecto.

Consulte los comunicados de hechos relevantes que realiza el emisor sobre los acontecimientos que pueden incidir en el desempeño de la empresa y los informes financieros periódicos. Complemente su análisis con la calificación de riesgo actualizada por las empresas calificadoras de riesgo.

El comportamiento y desempeño de las empresas emisoras a través del tiempo no aseguran su solvencia y liquidez futuras. La inversión que realice será únicamente por su cuenta y riesgo. La Superintendencia General de Valores no emite criterio sobre la veracidad, exactitud o suficiencia de la información contenida en este prospecto.

La Superintendencia General de Valores y quienes intervienen en el proceso de intermediación bursátil, no asumen responsabilidad sobre la situación financiera de la empresa emisora”.

Tabla de contenido

Capítulo 1.....	10
1. Información sobre las emisiones, la oferta e identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública.	10
1.1. Información sobre las emisiones y la oferta.....	10
1.2. Programa de bonos estandarizados	10
1.3. Opción de redención anticipada.	11
1.4. Forma de Colocación de las Emisiones.....	12
1.5. Garantías.	14
1.6. Legislación aplicable y eventos de incumplimiento	14
1.7. Procesos concursales y prelación de pagos.....	14
1.7.1. Costa Rica	14
1.7.1.1. Procesos concursales transfronterizos	14
1.7.1.2. Participación de inversionistas nacionales y extranjeros	15
1.7.1.3. Prelación de pagos	15
1.7.1.4. Responsabilidad dentro de grupos económicos	16
1.7.2. Panamá.....	16
1.7.2.1. Procesos concursales transfronterizos	16
1.7.2.2. Participación de inversionistas nacionales y extranjeros	17
1.7.2.3. Prelación de pagos	17
1.7.2.4. Responsabilidad dentro de grupos económicos	17
1.8. Calificación de Riesgo.	18
1.9. Uso de los recursos provenientes de la captación	19
1.9.1. Declaración sobre el uso de los fondos y cumplimiento regulatorio en Costa Rica.....	20
1.10. Costos de la emisión y su colocación.	20
1.11. Representación por medio de anotación electrónica en cuenta.	20
1.12. Modificaciones a las emisiones del programa.	20
1.13. Tratamiento tributario.	20
1.14. Agente de Pago.	21
1.15. Emisiones inscritas en otros mercados.	21
1.15.1. Emisiones autorizadas en el mercado panameño	21
1.16. Identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública.	22
Capítulo 2.....	23
2. Información Esencial.....	23

2.1.	Factores de riesgo que afectan a la emisión y a la empresa.....	23
2.1.1.	Riesgos de la oferta.....	23
2.1.1.1.	Riesgo de iliquidez en el mercado secundario.....	23
2.1.1.2.	Riesgo de la redención anticipada.....	23
2.1.1.3.	Riesgo relacionado con la moneda de pago de los bonos	23
2.1.1.4.	Riesgo de variación en el precio de los títulos valores	24
2.1.1.5.	Riesgo de cesación de pagos de las emisiones	24
2.1.1.6.	Riesgo por desinscripción de las emisiones	24
2.1.1.7.	Riesgo por cambios en la legislación.....	24
2.1.1.8.	Riesgo por modificación en la calificación de riesgo.....	24
2.1.2.	Riesgos del Emisor	25
2.1.2.1.	Riesgo de negocio	25
2.1.2.2.	Riesgo por concentración de ingresos por líneas de productos	25
2.1.2.3.	Riesgo por deterioro de activos intangibles	25
2.1.2.4.	Riesgo relacionado con el destino de los recursos.....	25
2.1.2.5.	Riesgo de limitaciones en el financiamiento	26
2.1.2.6.	Riesgo por deterioro de la cartera de crédito del Grupo OroQ	26
2.1.2.7.	Riesgo reputacional o de imagen	26
2.1.2.8.	Riesgo de concentración de ventas o ingresos por país	26
2.1.2.9.	Riesgos asociados a cambios en los patrones de consumo	26
2.1.2.10.	Riesgo de elevado nivel de endeudamiento	27
2.1.2.11.	Riesgo de crédito	27
2.1.2.12.	Riesgo de liquidez.....	27
2.1.2.13.	Riesgo de variaciones en el tipo de cambio.....	27
2.1.2.14.	Riesgo de fuente externa de ingresos	28
2.1.2.15.	Riesgo de variaciones en las tasas de interés.....	28
2.1.2.16.	Riesgo operativo	28
2.1.2.17.	Riesgo de continuidad del negocio	28
2.1.2.18.	Riesgo de siniestros.....	28
2.1.2.19.	Riesgo por ciclicidad de ventas.....	29
2.1.2.20.	Riesgo por concentración de clientes	29
2.1.2.21.	Riesgos de concentración de proveedores.....	29
2.1.2.22.	Riesgo de contagio del grupo	29
2.1.2.23.	Riesgo legal.	29

2.1.2.24. Riesgo de volatilidad de los precios de la materia prima o fluctuación del costo de la materia prima para la producción.	30
2.1.2.25. Riesgo Político	30
2.1.2.26. Riesgo de Competencia.....	30
2.1.2.27. Riesgo de legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo	31
2.1.2.28. Riesgo por conflicto de interés por la participación de los miembros de alta gerencia en la Junta Directiva	31
2.1.2.29. Riesgo por variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y/o en la interpretación del auditor externo sobre la clasificación de instrumentos financieros.....	31
2.1.2.30. Riesgo de quiebra del Emisor	32
2.1.3. Riesgos de la industria.....	32
2.1.3.1. Riesgo por productos sustitutos o cambios regulatorios sobre envases	32
2.1.3.2. Riesgo de abastecimiento de las materias primas.....	32
2.1.3.3. Riesgo ambiental asociado a la elaboración de empaques.....	33
2.1.4. Riesgos del entorno.....	33
2.1.4.1. Actividad Económica.....	33
2.1.4.2. Políticas Macroeconómicas	34
2.1.4.3. Riesgo por inflación	34
2.2. Administración de riesgos.....	34
2.2.1. Modelo de administración integral del riesgo de Grupo LAKI	34
2.2.2. Administración riesgos de la oferta.....	35
2.2.3. Administración riesgos del emisor	36
2.2.3.1. Administración de riesgos relacionados con negocio, concentración de ingresos por líneas de productos y deterioro de activos intangibles	36
2.2.3.2. Administración de riesgos relacionados con quiebra, destino de recursos y limitaciones en el financiamiento	37
2.2.3.3. Administración de riesgos relacionados con deterioro de la cartera de crédito del Grupo OroQ, reputación, concentración geográfica y concentración de clientes y proveedores.....	37
2.2.3.4. Administración del riesgo asociado a cambios en los patrones de consumo ...	37
2.2.3.5. Administración de riesgos financieros: crédito, endeudamiento, liquidez, variaciones en tipo de cambio y tasas de interés.....	38
2.2.3.6. Administración del riesgo de fuente externa de ingresos	38
2.2.3.7. Administración de riesgos operativos, continuidad del negocio y siniestros.....	38
2.2.3.8. Administración de riesgos asociados a la ciclicidad de ventas y concentración de clientes	38

2.2.3.9.	Administración de riesgos de contagio del grupo y legales	38
2.2.3.10.	Administración de riesgos por volatilidad y fluctuación de costos de materias primas	39
2.2.3.11.	Administración de riesgos políticos y de competencia.....	39
2.2.3.12.	Administración de riesgos de legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y conflictos de interés entre miembros de alta gerencia en la Junta Directiva..	39
2.2.3.13.	Administración de riesgos por modificaciones en NIIF	39
2.2.4.	Administración de riesgos de la industria	40
2.2.5.	Administración de riesgos del entorno y de mercado	40
2.3.	Análisis de indicadores financieros.....	41
2.3.1.	Índice de liquidez	41
2.3.1.1.	Razón Circulante	41
2.3.1.2.	Razón de Prueba Ácida	42
2.3.2.	Índices de rentabilidad	43
2.3.2.1.	Excedente Neto sobre Activos.	43
2.3.2.2.	Excedente Neto sobre Patrimonio Promedio	44
2.3.2.3.	Excedente Neto a Ingresos Totales	45
2.3.3.	Índices de actividad	47
2.3.3.1.	Cobertura de pago de intereses.....	47
2.3.3.2.	Rotación de Inventario	48
2.3.3.3.	Rotación de Activo Fijo	49
2.3.3.4.	Periodo Medio de Cobro	50
2.3.3.5.	Periodo Medio de Pago	51
2.3.3.6.	Morosidad	52
2.3.4.	Endeudamiento y capitalización	53
2.3.4.1.	Endeudamiento regulatorio de Costa Rica	53
2.3.4.2.	Endeudamiento LAKI según norma general	54
2.3.4.3.	EBITDA	55
2.3.4.4.	EBITDA / Gastos Financieros	55
2.3.4.5.	Captaciones a Pasivo	56
2.3.4.6.	Detalle de activos y pasivos en monedas distintas al dólar	58
2.3.4.7.	Capitalización.....	59
2.3.4.8.	Acciones en Tesorería.....	60
2.3.4.8.1.	Fuentes de Capitalización.....	60
2.3.4.8.2.	Capital Autorizado	60

2.3.4.8.3. Capital Preferente LAKI	60
2.3.4.8.4. Capital Preferente LAFLEX.....	61
2.3.4.8.5. Capital Preferente International Luxury Packaging S.A. (ILP)	62
2.3.4.8.6. Dividendos Comunes y Preferentes.....	62
2.3.4.8.7. Política de dividendos sobre acciones comunes	63
2.3.4.8.8. Histórico de Dividendos Preferentes Pagados (2020–2024)	63
Capítulo 3.....	65
3. Información sobre la empresa emisora.....	65
3.1. Historia y desarrollo de la empresa	65
3.2. Capital accionario	69
3.3. Líneas de productos comercializados por las subsidiarias	69
3.3.1. Flexible.....	69
3.3.2. Corrugado	70
3.3.3. Plegadizo	70
3.3.4. Cartón chip.....	71
3.3.5. Envases plásticos	71
3.3.6. Exhibidores	72
3.3.7. E-commerce.....	72
3.3.8. Empaques de Lujo	73
3.4. Subsidiarias del emisor	74
3.5. Segmentación de Clientes de LAKI	76
3.6. Distribución Comercial de Ingresos por Sector y País.....	80
3.7. Litigios, sanciones o demandas pendientes que incidirían de manera importante en el negocio 82	
3.8. Visión General del Negocio	82
3.8.1. Visión	82
3.8.2. Misión.....	82
3.8.3. Valores	82
3.9. Estructura organizativa, Organigrama Empresarial	83
3.10. Estructura de Gobierno Corporativo	86
3.10.1. Comités.....	86
3.11. Jurisdicción y país de domicilio de cada subsidiaria.....	88
3.12. Propiedades, plantas y equipo.....	99
3.12.1. Planes para construir, expandir o mejorar las instalaciones	102
3.12.2. Seguros y las coberturas	103

Capítulo 4.....	104
4. Resultados de la operación y financieros e información prospectiva (Opinión de la Gerencia) 104	
4.1. Liquidez.....	104
4.2. Recursos de Capital.....	105
4.2.1. Capitalización.....	105
4.2.2. Indicadores de Deuda - Capital	105
4.3. Resultados de las Operaciones	106
4.3.1. Ventas y Margen	106
4.3.2. Gastos de operación.....	107
4.3.3. EBITDA	108
4.3.4. Resultado Neto	108
4.3.5. Resumen de Resultados Operativos y Financieros a diciembre 2024	108
4.4. Casa de OroQ y Subsidiarias (Grupo Financiero):	109
4.5. Crecimiento inorgánico de LAKI y SIGMAQ PACKAGING, S.A. MATRIZ DE LAKI 109	
4.6. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.....	110
4.7. Información sobre tendencias macroeconómicas.....	110
4.8. Análisis de perspectivas	111
Capítulo 5.....	113
5. Directores, personal gerencial y empleados.....	113
5.1. Directores y personal gerencial	113
5.2. Miembros de la Junta Directiva.....	120
5.3. Gobierno Corporativo y Mecanismos de Supervisión.....	123
5.4. Relaciones Contractuales con Miembros de la Junta Directiva.....	124
5.4.1. Quórum y votaciones	124
5.4.2. Obligaciones y atribuciones	124
5.4.3. Conflictos de interés	124
5.4.4. Designación de la Junta Directiva.....	124
5.5. Directores y Dignatarios según la Legislación de Panamá.....	124
5.6. Compensación	125
5.7. Personal.....	125
5.7.1. Porcentaje de empleados por organización gremial (sindicatos, asociaciones solidaristas).....	127
5.8. Participación social de directores, personal gerencial y empleados.....	127

Capítulo 6.....	128
6. Participaciones significativas y transacciones con partes relacionadas	128
6.1. Participaciones significativas	128
6.2. Transacciones con partes relacionadas.....	128
6.3. Participaciones de asesores y consejeros.....	129
6.3.1. Asesores Legales	129
6.3.2. Auditores.....	130
6.3.2.1. Auditor Interno	130
6.3.2.2. Auditor Externo	130
7. Anexos	130
8. Periodicidad de la información a los inversionistas	131

Capítulo 1

1. Información sobre las emisiones, la oferta e identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública.

1.1. Información sobre las emisiones y la oferta.

La sociedad Latin American Kraft Investments Inc, en lo sucesivo como LAKI o Emisor, podrá realizar oferta pública de valores por un monto de \$100.000.000,00 (cien millones de dólares, conforme lo faculta el artículo 17 del Reglamento de Oferta Pública de Valores, mediante el Programa de Bonos Corporativos LAKI , debidamente autorizado por la Sugeval el 29 de octubre de 2025 mediante resolución SGV-R-124-2025, y cuyo objetivo específico es captar fondos del público inversionista para ser utilizado por el Emisor para refinanciamiento, crecimiento de capital de trabajo, adquisiciones y fusiones e inversiones de capital del Emisor o sus Subsidiarias, para más detalle referirse a la sección 1.9 “Uso de los recursos provenientes de la captación”.

1.2. Programa de bonos estandarizados

La inscripción del programa de bonos fue autorizada por la Junta Directiva, en la sesión celebrada el veinticinco de septiembre del 2024.

ITEMS	CARACTERISTICAS
Nombre del programa	Programa de Bonos Corporativos LAKI
Clase de instrumento	Bonos estandarizados
Moneda del programa	Dólares
Monto	\$100.000.000,00
Nombre de la serie ¹	A definirse previo a la colocación de cada serie mediante Comunicado de Hecho Relevante
Código ISIN ¹	
Nemotécnico ¹	
Monto de cada emisión ¹	
Fecha de emisión ¹	
Fecha de vencimiento ¹	
Plazo ¹	
Periodicidad ¹	
Moneda de cada emisión ¹	Dólares o Colones. A definirse previo a la colocación de cada serie mediante Comunicado de Hecho Relevante.
Denominación o valor facial ¹	A definirse previo a la colocación de cada serie mediante Comunicado de Hecho Relevante
Tasa interés bruta ¹⁻²	A definirse previo a la colocación de cada serie mediante Comunicado de Hecho Relevante
Tasa interés neta	Tasa bruta menos (–) el impuesto de la renta aplicable

Factor del cálculo de intereses	30/360
Amortización del principal	Al vencimiento
Cláusula de redención anticipada: ¹	A definirse previo a la colocación de cada serie mediante Comunicado de Hecho Relevante, se indicará si la serie cuenta con la opción de ser redimida anticipadamente, así como la fecha a partir de la cual dicha opción podrá ejecutarse.
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta
Ley de circulación	A la orden
Forma de colocación	Subasta, contratos de colocación y por colocación directa.
Otras características	NO APLICA
Garantías del Emisor	No cuenta con ninguna garantía específica
Puesto Bolsa Representante	BCR Valores Puesto de Bolsa S. A.
Asesor Financiero y Estructurador	BCR Valores Puesto de Bolsa S. A.
Calificación de Riesgo	CRAAA Perspectiva: Estable
Calificadora	Pacific Credit Rating
Destino de los Recursos ¹	Las series que conforman el Programa de Bonos Corporativos LAKI se utilizará para crecimiento de capital de trabajo, repago de deuda financiera existente, Capex e inversiones y fusiones y adquisiciones de empresas. De previo a realizar cada colocación se informará mediante un Comunicado de Hecho Relevante los detalles del uso de los fondos para conocimiento de los inversionistas.

(1) Las características señaladas se definirán mediante Comunicado de Hecho Relevante con una anticipación de al menos 5 días hábiles antes de la primera colocación de la primera emisión, y 2 días hábiles antes de la colocación del primer tracto de cada emisión subsecuente del programa (sin contar el día del comunicado ni el día de la colocación).

(2) Las tasas de interés brutas serán fijas por todo el periodo de la emisión en cada una de las series.

Según el artículo 11 del Reglamento sobre Oferta Pública de Valores, cada emisión deberá mantener un monto mínimo de ₡100.000.000,00 (cien millones de colones o su equivalente en dólares al tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central de Costa Rica) y un número mínimo de 200 (doscientos) valores, con el propósito de asegurar la existencia de un volumen suficiente de valores para dar profundidad al mercado secundario.

1.3. Opción de redención anticipada.

Las emisiones del programa de emisiones podrían tener cláusulas de redención anticipada, en las cuales el emisor podría pagar en forma anticipada, parcial o totalmente, el saldo adeudado, de acuerdo con las condiciones que se estipulen en dicha cláusula.

Esto implica que para el inversionista no existe certeza sobre el momento justo en que se haría efectiva la cláusula de redención, traduciéndose en un rendimiento al vencimiento distinto al rendimiento esperado en el momento de compra del valor.

Los valores de las emisiones que incluyan la opción de redención anticipada cuentan con una opción de compra por parte del emisor, de manera que este tiene el derecho de recomprar y el inversionista la obligación de vender los valores de las emisiones que así lo dispongan en sus características de emisión. Los tenedores de las series a redimir no podrán negarse a vender. La opción de redención anticipada puede ejecutarse total o parcialmente y a un precio equivalente al 100% de su valor facial. La fecha de redención anticipada deberá coincidir con una fecha de pago de cupón de intereses.

LAKI comunicará por medio de un hecho relevante al menos 5 días hábiles (sin contar el día del comunicado ni el día de la colocación) antes de la colocación del primer tracto de la primera emisión, o al menos 2 días hábiles (sin contar el día del comunicado ni el día de la colocación) antes de la colocación del primer tracto en el caso de las emisiones subsiguientes, si la serie cuenta con la opción de ser redimida anticipadamente e indicará la fecha a partir de la cual se puede ejecutar dicha opción.

El emisor deberá informar a los tenedores mediante Comunicado de Hecho Relevante su decisión de redimir anticipadamente la serie, informando la fecha de redención, fecha de liquidación; esta comunicación deberá realizarse en un plazo no menor de 15 días hábiles de antelación con respecto a la fecha en que se llevará a cabo la redención.

Debido a la posibilidad de que las redenciones anticipadas sean parciales, podrían efectuarse una o más veces a discreción del emisor, no existiendo límites mínimos o máximos sobre el monto a redimir, con la única excepción de que en ningún caso podrá quedar como remanente un saldo de la serie en circulación menor a cien millones de colones netos o su equivalente en dólares al tipo de cambio de venta de referencia del Banco Central y doscientos valores. El monto a redimir se distribuirá proporcionalmente entre los tenedores de la serie en función del monto facial que posean. En caso de que la proporción a aplicar resultara en un número de valores con una fracción igual o mayor a cero punto cinco valores, se redondeará al entero superior, caso contrario se redondeará al entero inferior.

Participarán de la redención aquellos inversionistas que aparezcan registrados en la entidad de custodia correspondiente un día hábil antes de la fecha de redención. La cancelación de la redención se gestionará por medio de Interclear Central de Valores, acreditando los montos correspondientes a los inversionistas por medio de los puestos de bolsa y demás entidades de custodia. El resultado de la redención anticipada se dará a conocer al público y mercado en general mediante Comunicado de Hecho Relevante, el día hábil siguiente de la fecha de ejecución de la redención detallando: nombre de la emisión, la fecha de ejecución de la redención, el monto redimido y el saldo en circulación después de ejecutada la redención.

1.4. Forma de Colocación de las Emisiones.

La emisión se colocará mediante tres mecanismos: colocación directa, subasta y contratos de colocación.

Es una colocación directa aquella en la que el emisor en su función de agente colocador coloca directamente a sus inversionistas y en la que las ofertas de los inversionistas se refieren únicamente a la cantidad que se desea comprar al rendimiento o precio previamente establecido por el agente colocador.

Es una colocación por subasta aquella en la que el agente colocador ofrece una cantidad o monto a subastar y las ofertas de los inversionistas se refieren tanto a la cantidad o al monto como al rendimiento o precio al que se desea comprar.

Es una colocación por suscripción aquella en la que el emisor y un suscriptor firman un contrato de colocación.

Independientemente del mecanismo de colocación, las colocaciones se pueden realizar fuera o dentro de bolsa, y con o sin la participación de un intermediario.

La convocatoria de la colocación (fuera o dentro de bolsa) y sus condiciones, se informarán mediante un Comunicado de Hecho Relevante, cinco días hábiles antes de la primera colocación que realice LAKI y dos días hábiles antes de las colocaciones posteriores (sin contar el día del comunicado ni el día de la colocación).

Para las colocaciones fuera de bolsa, el emisor definirá el mecanismo a utilizar y las reglas que aplicará al mecanismo seleccionado. Asimismo, se deberá indicar si la emisión será ofrecida simultáneamente en los mercados de dos o más países, y si se reservará un tramo para alguno de ellos.

En caso de que se utilice un contrato de colocación, LAKI informará mediante Comunicado de Hecho Relevante el nombre de los suscriptores, la naturaleza y el plazo de las obligaciones, de los intermediarios, el monto a suscribir por cada uno, las compensaciones convenidas y el precio a pagar por los valores, como máximo un día hábil después de la firma del contrato.

Cuando se realicen colocaciones por bolsa, estas se sujetarán a los mecanismos y disposiciones que la bolsa de valores respectiva disponga por vía reglamentaria, respetando las disposiciones establecidas.

Solo puede ser utilizado un mecanismo para la colocación de un mismo tracto. El agente colocador también debe cumplir, excepto en el caso de la suscripción en firme por la totalidad de la emisión, con los siguientes requisitos:

- trato igualitario a los inversionistas en el acceso y difusión de la información sobre la emisión y el mecanismo de colocación, tanto en relación con los contenidos como en relación con el momento y el medio por el cual se tiene acceso o se difunde la información;
- trato igualitario a los inversionistas en las condiciones de la colocación;
- difusión del mecanismo de colocación establecido, así como todas las condiciones y reglas aplicables a éste.

Asimismo, en los mecanismos de colocación directa o subasta, la asignación final podrá quedar condicionada a que se logre colocar la totalidad de la emisión, lo cual debe estar previamente revelado en la convocatoria respectiva. En caso de que el emisor decida colocar las emisiones en mercados distintos al de Costa Rica se deberá utilizar el Sistema

de Compensación y Liquidación de Valores local e informar mediante un Comunicado de Hecho Relevante al menos 1 día hábil antes de cada colocación (sin tomar en cuenta el día del Comunicado ni el de la colocación), el monto convocado, la fecha y el mercado en que se colocará.

1.5. Garantías.

Las series de emisiones pertenecientes al Programa de Bonos Corporativos LAKI no cuentan con ninguna garantía específica.

1.6. Legislación aplicable y eventos de incumplimiento

El Programa de Bonos Corporativos LAKI, y cualesquiera obligaciones, incluyendo las no contractuales, que surjan de o en conexión con este, serán regidos por, y se considerarán, de conformidad con las leyes de Costa Rica.

En este acto el Emisor, una sociedad constituida y organizada por la ley de la República de Panamá, renuncia expresamente a la jurisdicción de la República de Panamá para todos los efectos relativos y vinculados con las emisiones del “Programa de Bonos Corporativos LAKI”, y cualquier evento de incumplimiento de dicha emisión y de cualesquiera de las obligaciones, incluyendo las no contractuales, que surjan de o en conexión con dichos valores, y un eventual cobro judicial. Lo cual implica que le aplicará la legislación costarricense y cualquier discusión, acción o cobro en vía judicial, podrá realizarse al Emisor en los Tribunales de Costa Rica.

En el evento de incumplimiento en el pago del principal y/o los intereses de cualesquiera de los bonos, el inversionista podrá interponer las acciones de cobro judicial directamente en contra del Emisor en la jurisdicción de Costa Rica.

Se advierte que los bonos pertenecientes a esta emisión conforme el artículo 17 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores constituyen título ejecutivo, por lo que cualquier proceso de cobro, se tramitará bajo proceso más expedito de cobro judicial en Costa Rica, no teniendo que acudir a la vía ordinaria.

1.7. Procesos concursales y prelación de pagos.

1.7.1. Costa Rica

1.7.1.1. Procesos concursales transfronterizos

De conformidad con la Ley Concursal de Costa Rica (Ley N.º 9957), existe la posibilidad de que los procesos concursales tengan efectos transfronterizos, considerando que las empresas suelen operar en diversas jurisdicciones. En este sentido, se contemplan escenarios como los siguientes:

- Cuando un tribunal extranjero o el representante de un concurso en otro país soliciten auxilio jurisdiccional en Costa Rica.

- Cuando un proceso concursal en Costa Rica requiera la cooperación de autoridades extranjeras.
- La existencia de concursos paralelos en distintos países que involucren a un mismo deudor.
- La participación de acreedores domiciliados en el extranjero que deseen iniciar o intervenir en un proceso concursal en Costa Rica (artículo 65.1 de la Ley Concursal).

En estos casos, la legislación costarricense garantiza el acceso de acreedores y representantes extranjeros a los tribunales nacionales, ya sea para solicitar la apertura de un concurso o para participar en procesos en curso (artículos 66.1, 66.4 y 66.5 de la Ley Concursal). Asimismo, los acreedores extranjeros deben ser notificados en igualdad de condiciones que los nacionales, incluso cuando no tengan domicilio en el país.

En caso de que se promuevan procesos concursales simultáneamente en Costa Rica y en otra jurisdicción —por ejemplo, Panamá—, la normativa costarricense permite reconocer y dar efectos no solo a sentencias extranjeras, sino a procesos concursales en curso en el extranjero. El tribunal deberá determinar si se trata de un proceso principal (cuando el deudor tenga el centro de sus principales intereses en el país de origen) o un proceso secundario (cuando se ubique en un Estado donde mantenga un establecimiento o actividad económica).

1.7.1.2. Participación de inversionistas nacionales y extranjeros

En Costa Rica, tanto inversionistas nacionales como extranjeros pueden participar en un eventual proceso concursal. La ley establece que, una vez abierta la gestión, el juez convoca a todos los interesados mediante publicación en tres diarios de circulación nacional, otorgando un plazo de quince días para que los acreedores se apersonen y ejerzan sus derechos. Tanto los inversionistas costarricenses como los no domiciliados pueden participar en los procesos concursales en igualdad de condiciones.

1.7.1.3. Prelación de pagos

En un concurso de acreedores en Costa Rica, la prelación de pagos se establece conforme a la Ley Concursal, con el fin de ordenar el pago de las obligaciones del deudor. La clasificación es la siguiente:

Créditos a cargo de la masa:

Comprenden los gastos indispensables para la tramitación del proceso concursal, la conservación, administración y eventual liquidación de los activos concursales, así como las obligaciones que se originen con ocasión del concurso. Estos se pagan con prioridad sobre cualquier otra clase de créditos.

Créditos concursales:

- Con privilegio especial: respaldados por garantías específicas como hipoteca, prenda, fideicomisos de garantía, entre otros.
- Con privilegio general: incluyen créditos laborales e indemnizaciones por daños a la salud o la vida.

- Comunes: aquellos que no cuentan con privilegio especial ni general.
- Subordinados: que se pagan una vez cubiertos los comunes; incluyen, por ejemplo, créditos de personas vinculadas con el concursado.

Los bonos emitidos por LAKI tienen la naturaleza de créditos comunes, por lo que no gozan de un privilegio especial ni general frente a otras obligaciones.

1.7.1.4. Responsabilidad dentro de grupos económicos

El derecho costarricense se rige por el principio de separación patrimonial, que limita los riesgos económicos de cada sociedad a su propio patrimonio, sin extenderlos automáticamente a otras sociedades del grupo o a sus accionistas.

No obstante, la Ley Concursal (artículo 63.3) prevé supuestos en los que sí puede extenderse la responsabilidad a otras entidades de un mismo grupo económico. Esto ocurre, por ejemplo, cuando existe confusión patrimonial, abuso de la figura societaria, desviación indebida del interés social o sometimiento de sociedades a una dirección unificada en perjuicio de los acreedores. En tales casos, el tribunal puede declarar la existencia de un grupo de interés económico y extender los efectos del concurso a todas las entidades involucradas, lo que implicaría una liquidación unificada y reparto conjunto de activos y pasivos entre todos los acreedores.

1.7.2. Panamá

1.7.2.1. Procesos concursales transfronterizos

De conformidad con la Ley 12 de 2016 que establece el Régimen de los Procesos Concursales de Insolvencia en Panamá, expresamente en su Título III, se regula la insolvencia transfronteriza, lo que permite que acreedores extranjeros participen en procesos concursales en el país. Esto aplica cuando el deudor (en este caso LAKI) tiene domicilio comercial, sucursal, agencia o establecimiento en Panamá y existen acreedores domiciliados en otras jurisdicciones, como Costa Rica.

En relación con la notificación a acreedores extranjeros, la ley establece que debe realizarse mediante publicaciones en medios de circulación nacional por cinco (5) días consecutivos. A partir de la última publicación, los acreedores cuentan con veinte (20) días para verificar sus créditos ante el tribunal competente, aportando la documentación que respalde la deuda, incluyendo títulos ejecutivos y, en su caso, avalúos de las garantías ofrecidas. Si los acreedores no se presentan en este plazo, no podrán participar en la Junta General de Acreedores y sus créditos podrían no ser reconocidos, afectando su derecho a cobro.

En cuanto a la posibilidad de que se promuevan procesos concursales simultáneamente en Panamá y en Costa Rica, la Ley 12 de 2016 reconoce procesos principales extranjeros, pero permite la apertura de procesos secundarios en Panamá si existen activos en su territorio. En caso de conflicto de competencia, se aplica el principio del centro de los principales intereses del deudor (COMI). Si LAKI tiene su COMI en Panamá, el proceso panameño tendría prioridad; si lo tuviera en Costa Rica, Panamá podría abrir un proceso secundario únicamente respecto a los activos ubicados en el país.

1.7.2.2. Participación de inversionistas nacionales y extranjeros

En Panamá, la Ley 12 de 2016 establece que tanto acreedores nacionales como extranjeros pueden participar en un proceso concursal. Esto incluye a los inversionistas que hayan adquirido bonos u otros instrumentos de deuda emitidos por LAKI.

Para participar, los inversionistas deben verificar sus créditos dentro del plazo legal de veinte (20) días, presentando ante el tribunal la documentación que respalde su deuda (contratos, títulos, avalúos, según corresponda) e indicando, en caso de existir, si su crédito está garantizado y cuál es su vinculación con el deudor.

Los inversionistas reconocidos como acreedores tienen derecho a:

- Participar en la Junta General de Acreedores.
- Votar sobre el plan de reorganización.
- Recibir pagos conforme al orden de prelación establecido por la ley.

1.7.2.3. Prelación de pagos

En un proceso concursal en Panamá, el orden de prelación de créditos se establece de la siguiente forma:

- Créditos contra la masa: aquellos generados después de la declaración del concurso y que resultan indispensables para el funcionamiento del procedimiento.
- Créditos con garantía real: aquellos respaldados por hipoteca, prenda u otra garantía específica, que se pagan con preferencia sobre los bienes gravados.
- Créditos concursales ordinarios: obligaciones preexistentes a la apertura del concurso y que no cuentan con garantía específica.

Los bonos emitidos por LAKI, al no encontrarse respaldados por garantías reales, se consideran créditos ordinarios, por lo que se ubican en la tercera categoría, detrás de los créditos contra la masa, los garantizados y los créditos con privilegio general (laborales y fiscales).

La liquidación y distribución de los activos se realiza conforme al Acuerdo de Adjudicación aprobado por los acreedores, mediante el cual se organiza la venta de los bienes del deudor y el pago de las deudas de acuerdo con la prelación legal.

1.7.2.4. Responsabilidad dentro de grupos económicos

El ordenamiento panameño parte del principio de separación patrimonial, limitando la responsabilidad de cada sociedad a su propio patrimonio. No obstante, la Ley 12 de 2016 contempla la posibilidad de extender la responsabilidad a empresas vinculadas dentro de un mismo grupo económico, siempre que se demuestre que existe control efectivo entre las sociedades (por capital, dirección o gestión) y que una de ellas ha actuado en perjuicio de los acreedores.

En tales casos, el tribunal podría declarar la responsabilidad subsidiaria de las sociedades vinculadas, extendiendo los efectos del concurso a dichas entidades. Esta responsabilidad no opera de manera automática, sino que requiere prueba de la vinculación y del perjuicio causado a los acreedores.

1.8. Calificación de Riesgo.

El artículo 144 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV) establece que “todas las emisiones de valores de deuda emitidas en serie e inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios deberán ser objeto de clasificación por parte de una sociedad calificadora de riesgo, conforme a las normas que la Superintendencia establezca reglamentariamente”.

- **Pacific Credit Rating** ¹

El Comité de Calificación de Riesgo, de la empresa Pacific Credit Rating, Comité No. 23/2025, celebrada el 14 de agosto de 2025, otorga la siguiente calificación a Latin American Kraft Investments y Subsidiarias con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2024:

Categoría	Calificación
Programa de Bonos Corporativos LAKI	CRAAA
Perspectiva	Estable

En comité de calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió asignar la calificación al Programa de bonos Corporativos LAKI en “CRAAA”; con perspectiva “Estable” y se basa en la información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La calificación se fundamenta en la muy alta capacidad de pago de Latin American Kraft Investments, respaldada por los flujos de efectivo generados por sus subsidiarias. Además, se considera su sólida posición de mercado en la región, estrategia definida de crecimiento inorgánico y la gestión operativa buena, que le brindan una estabilidad en los indicadores de rentabilidad. Finalmente, se valoran los buenos niveles de solvencia, liquidez y cobertura del servicio de deuda, así como el óptimo desempeño en materia de gobierno corporativo.

Categoría AAA: Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

“Dentro de una escala de calificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo”.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

“La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de

¹ Para mayor detalle consultar anexo Calificación de riesgo.

inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/#pcr>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes. Asimismo, se encuentra publicado en el sitio web de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La actualización de la calificación de riesgo se efectuará de manera semestral.

1.9. Uso de los recursos provenientes de la captación

Los recursos que se capten de las series que conforman el Programa de Bonos Corporativos LAKI se utilizarán para cumplir los siguientes objetivos:

1. Crecimiento de capital: destinado al fortalecimiento del capital de trabajo, permitiendo a la empresa mejorar su liquidez, con el objetivo de la estabilidad operativa y el crecimiento sostenible de la empresa.
2. Repago de deuda financiera existente, con el objetivo de reducir costos financieros, extender plazos de vencimientos de operaciones de crédito, liberar garantías y mejorar condiciones financieras.
3. CapEx e Inversiones: referente a financiar inversiones en propiedad, planta y equipo, lo cual incluye: renovación de equipos, optimización de costos y gastos, ampliación de capacidad y ventas, inclusión de nuevas líneas de productos y servicios.
4. Fusiones y adquisiciones: adquisición de empresas cuyo giro de negocio esté en línea con el de las empresas subsidiarias de Latin American Kraft Investments Inc., con el objetivo de consolidar la industria, obtener sinergias, ampliar portafolio de productos y clientes.

Esta forma de gestionar los recursos obtenidos está alineada con el cumplimiento del plan estratégico de LAKI.

Con el fin de brindar mayor transparencia a los inversionistas, antes de cada colocación de las series que conforman el Programa de Bonos Corporativos LAKI, se emitirá un comunicado de hechos relevantes. En este se detallará el uso de los recursos, permitiendo a los inversionistas conocer en qué se están destinando sus fondos, según se describe a continuación:

- a. En el caso de refinanciamiento, nombre de los acreedores, monto y vencimiento de la deuda a cancelar.
- b. En cuanto a las fusiones y adquisiciones: nombre de la empresa, actividad y país en el que ubica.
- c. Si se trata de inversiones en propiedad, planta y equipo: tipo de inversiones previstas y se indicará si es para fortalecer alguna división de negocio en particular.
- d. En caso de que aplique, si existen riesgos adicionales a los incluidos en este prospecto que estén asociados a cada nueva inversión, ya sea de CAPEX, incorporación de una nueva línea de productos o servicios, adquisición o fusión de empresas, se deben informar.

- e. En caso de que aplique, se revelará los montos y las fuentes de otros fondos requeridos si los fondos captados por la emisión no fueran suficientes para cubrir todos los propósitos proyectados.

1.9.1. Declaración sobre el uso de los fondos y cumplimiento regulatorio en Costa Rica

El Emisor manifiesta expresamente que los recursos que se obtengan a través del Programa de Bonos Corporativos LAKI, no serán utilizados, ni por el Emisor ni por sus subsidiarias, para realizar actividades que constituyan intermediación financiera en Costa Rica, conforme a lo dispuesto en el artículo 116 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley N.º 7558.

1.10. Costos de la emisión y su colocación.

Los gastos en que incurrirá LAKI para la emisión y colocación de valores de la presente oferta, son los siguientes:

Inscripción ante la Bolsa Nacional de Valores (BNV) e Interclear:	
• Mantenimiento de emisores BNV (anualidad)	\$1,000.00
• Codificación de ISIN (BNV)	\$500.00
• Codificación de ISIN (Interclear)	\$300.00
Estructuración	\$25,000.00
Colocación	Entre un 1% y un 3% del monto colocado, sujeto a negociación previa con el emisor.
Calificación de riesgo	\$5,000.00

1.11. Representación por medio de anotación electrónica en cuenta.

Los valores de cada serie del Programa de Bonos Corporativos LAKI, estarán representados por medio de una anotación electrónica en cuenta a través de Interclear Central de Valores, S. A.

1.12. Modificaciones a las emisiones del programa.

Una vez colocadas las emisiones, parcial o totalmente, las modificaciones a las características de la emisión requerirán aprobación de la totalidad de los inversionistas, de acuerdo con lo establecido en los artículos 35 y 36 del Reglamento Sobre Oferta Pública de Valores.

1.13. Tratamiento tributario.

El tratamiento tributario de las emisiones se encuentra sujeto al ordenamiento jurídico costarricense, de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto

sobre la Renta, reformada por la Ley 9635 “Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”, la cual entró en vigor el 1 de julio de 2019. El emisor es responsable de proceder de conformidad con ese ámbito normativo.

De conformidad con el Código Fiscal de Panamá, las sumas que se le paguen a los tenedores de los bonos que emita Latin American Kraft Investments Inc, no estarán sujetas a retención impositiva alguna en Panamá, en la medida en que el producto de la emisión de los bonos no sea utilizado económicamente en la República de Panamá, es decir, en relación con actividades que generan renta gravable en el territorio panameño.

Es responsabilidad del adquirente de los valores verificar el tratamiento tributario aplicable a su caso particular de conformidad con lo establecido en la Ley No. 7092, Ley de Impuesto sobre la Renta y su Reglamento, así como asesorarse acerca de las implicaciones tributarias que podría tener en su caso particular por estar el emisor domiciliado en el exterior.

Si la emisión es colocada fuera del territorio costarricense, el inversionista es responsable de verificar el tratamiento tributario aplicable en la jurisdicción donde lo adquiera. Las modificaciones futuras en la tasa impositiva serán asumidas directamente por los inversionistas, todo de conformidad con el marco legal vigente.

1.14. Agente de Pago.

Los pagos se realizarán por medio de Interclear Central de Valores, S.A.

Interclear Central de Valores, S.A. pagará a cada uno de los custodios para que éstos a su vez cancelen a los titulares de los valores.

1.15. Emisiones inscritas en otros mercados.

1.15.1. Emisiones autorizadas en el mercado panameño

Instrumento	Monto Colocado	Resolución Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá
Acciones preferentes	\$25,000.00	SMV No. 431-15 del 14 de julio de 2015
Acciones preferentes	\$30,481.00	SMV No. 390-21 del 17 de agosto de 2021
Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCN's)	\$6,455.00	SMV No. 359-22 del 21 de octubre de 2022
Bonos Corporativos Rotativos vinculados a sostenibilidad	\$38,754.10	SMV No. 360-22 del 21 de octubre de 2022

Nota:

Los productos en referencia no se encuentran autorizados para realizar oferta pública en Costa Rica

1.16. Identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública.

Las personas que se indican a continuación participaron por parte LAKI y de BCR Valores S. A., como estructurador, en el proceso de registro del programa de emisiones:

Nombre	Cargo	Participación
Latin American Kraft Investments Inc.	Junta Directiva	Aprobación del programa de emisión
Dorian Jonás Rodríguez Recinos	Tesorero Corporativo del Grupo LAKI	Preparación de las características del Programa de Emisiones
Flor Díaz Valverde	Jefe de Mercados en BCR Valores S.A.	Diseño y preparación de la documentación requerida para el logro del Programa de Emisión
Jorge Sandí Solano	Especialista en Proyectos en BCR Valores S. A.	Diseño y preparación de la documentación requerida para el logro del Programa de Emisión

Capítulo 2

2. Información Esencial

2.1. Factores de riesgo que afectan a la emisión y a la empresa.

“Los factores de riesgo definen algunas situaciones, circunstancias o eventos que pueden suscitarse en la empresa y reducir o limitar el rendimiento y liquidez de los valores objeto de la oferta pública y traducirse en pérdidas para el inversionista. Las siguientes anotaciones le servirán de orientación para evaluar el efecto que éstos podrían tener en su inversión.”

Los riesgos pueden ser propios de la emisión, propios del emisor o del entorno (riesgo sistémico). En ese mismo orden se detallan a continuación.

2.1.1. Riesgos de la oferta

2.1.1.1. Riesgo de iliquidez en el mercado secundario

El riesgo de iliquidez se refiere a la posibilidad que el inversionista tenga dificultad de convertir los títulos valores en fondos líquidos con la prontitud esperada, ya sea por limitaciones del mercado o por las características de las emisiones. Tal situación puede conllevar a ajustes en el precio para poder cerrar una operación en el mercado, que podrían ocasionar que el inversionista reciba un monto menor al precio del título, o que éste no pueda liquidar su inversión en cualquier momento antes del vencimiento o redención anticipada.

2.1.1.2. Riesgo de la redención anticipada

Las emisiones del programa de bonos pueden tener cláusulas de redención anticipada, en virtud de las cuales el emisor puede cancelarlas, parcial o totalmente, en forma anticipada en las condiciones que se estipulen en dicha cláusula. A pesar de que el emisor anuncia las características de la redención anticipada al momento de oferta pública de la serie que haya decidido que tenga esta condición, para el inversionista no hay certeza de cuando se haría efectiva la cláusula de redención, por lo que el rendimiento al vencimiento puede ser distinto al rendimiento esperado en el momento de compra del valor.

2.1.1.3. Riesgo relacionado con la moneda de pago de los bonos

Con base en lo dispuesto en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, en particular de los artículos 48 y 49, existe el riesgo para el inversionista de que el pago de los bonos se realice en colones, habiendo realizado su inversión en dólares. Esto podría afectar al inversionista ya que de requerir hacer el cambio de moneda podría verse afectado por los diferenciales en los tipos de cambio.

2.1.1.4. Riesgo de variación en el precio de los títulos valores

Los precios de los valores podrían verse afectados por condiciones relacionadas con la percepción de riesgo que tengan los inversionistas sobre la solvencia del emisor. De forma similar, condiciones adversas en el mercado de valores como problemas de liquidez, aumentos en las tasas de interés, deterioro de la calificación crediticia del emisor y otros, pueden afectar los precios de los valores. Ante un aumento en las tasas de interés de mercado, los precios de los títulos valores disminuyen, por lo que el rendimiento de los tenedores de éstos podría experimentar una caída. Ante una disminución en las tasas de interés de mercado, los precios de dichos instrumentos aumentan, por lo que el rendimiento de los tenedores de éstos podría experimentar un incremento.

2.1.1.5. Riesgo de cesación de pagos de las emisiones

El riesgo de crédito, para el inversionista, se origina en la posibilidad de que el emisor incumpla con sus obligaciones. El riesgo de crédito puede tomar la forma de atrasos o de un incumplimiento de los pagos del principal e intereses.

2.1.1.6. Riesgo por desinscripción de las emisiones

Las emisiones de valores de la presente oferta se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI) de la SUGIVAL. Conforme al artículo 129 del Reglamento sobre Oferta Pública de Valores, en el caso de una desinscripción de emisiones de circulación de valores no accionarios, es necesario demostrar que la desinscripción fue autorizada por la totalidad de los inversionistas. Adicionalmente, debe constar que los inversionistas han conocido y aceptado que una vez desinscrita la emisión, no contarán con información periódica regulada ni podrán negociar los valores en el mercado secundario organizado y autorizado por la Superintendencia General de Valores, lo que significa una incidencia en la liquidez de los títulos valores.

2.1.1.7. Riesgo por cambios en la legislación

La legislación aplicable al momento de la emisión está sujeta a modificaciones tanto en Panamá, país de origen del emisor, como en Costa Rica, país donde se negociarán los valores. Estos cambios podrían afectar positiva o negativamente los términos de la emisión y los rendimientos esperados por los inversionistas.

2.1.1.8. Riesgo por modificación en la calificación de riesgo

Se refiere a la posibilidad de que la calificador de riesgo ajuste la calificación del riesgo y/o la perspectiva otorgada a las emisiones y al emisor, de forma tal que signifique una desmejora de la calificación de riesgo, por lo que se incrementa el riesgo percibido de la emisión. Esto podría causar una disminución del valor de mercado de las emisiones con esa calificación, lo cual podría generar pérdidas a los inversionistas.

2.1.2. Riesgos del Emisor

Este apartado se refiere a los riesgos propios del emisor que, de llegar a materializarse, podrían erosionar la solvencia de la empresa y por consiguiente afectar la capacidad de pago a los inversionistas.

Estos riesgos pueden ser clasificados bajo las categorías que se detallan a continuación:

2.1.2.1. Riesgo de negocio

El riesgo del negocio consiste en que las líneas que produce o comercializa la compañía y los servicios que ofrece no se vendan conforme a lo proyectado y, por ende, no se obtengan los ingresos o retornos esperados. Dicho riesgo depende de la posición competitiva que mantenga la empresa en el mercado y de la capacidad de ésta para satisfacer a su mercado meta. En este caso, la empresa podría no ser capaz de hacer frente a las obligaciones y los inversionistas verse afectados al no poder recibir los rendimientos que esperan, además del riesgo de no recuperar la inversión realizada.

2.1.2.2. Riesgo por concentración de ingresos por líneas de productos

Una parte significativa de los ingresos del Emisor proviene de determinadas líneas de productos. Esta concentración implica que cambios adversos en la demanda, precios, costos de producción, condiciones de mercado o la entrada de nuevos competidores en dichas líneas podrían afectar de forma relevante los resultados financieros y la estabilidad del flujo de caja del Emisor. Esto podría generar dificultades o incumplimientos en los pagos asociados a los valores emitidos.

2.1.2.3. Riesgo por deterioro de activos intangibles

Dado el peso que representan los activos intangibles, los cuales están compuestos por plusvalías por la adquisición de empresas, existe el riesgo de deterioro por factores como cambios en el entorno económico, pérdida de posicionamiento competitivo o revisiones contables. En caso de materializarse este riesgo, el emisor podría registrar pérdidas significativas que afecten su resultado neto, comprometan la generación futura de ingresos y reduzcan sus flujos de efectivo. Esto, a su vez, podría limitar su capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, incrementando así la exposición de los inversionistas al riesgo de incumplimiento.

2.1.2.4. Riesgo relacionado con el destino de los recursos

Si los fondos captados mediante la emisión son utilizados para financiar fusiones o adquisiciones, existe el riesgo de que el proceso de debida diligencia no sea suficientemente exhaustivo o que existan vicios ocultos en las empresas adquiridas. Asimismo, podría ocurrir que dichas adquisiciones no generen los beneficios esperados o resulten ser inversiones no rentables, afectando negativamente el desempeño financiero del emisor. Esto podría generar retrasos o incumplimientos en los pagos asociados a los valores emitidos.

2.1.2.5. Riesgo de limitaciones en el financiamiento

El emisor podría enfrentar limitaciones para acceder a fuentes de financiamiento necesarias para ejecutar sus proyectos en los plazos previstos. Un nivel elevado de endeudamiento o condiciones adversas del mercado podrían restringir su capacidad de obtener recursos adicionales. Esto podría afectar la liquidez del emisor y, en consecuencia, limitar su capacidad para cumplir de forma oportuna con los compromisos financieros asumidos.

2.1.2.6. Riesgo por deterioro de la cartera de crédito del Grupo OroQ

El Emisor es una holding, y dentro de las empresas que la conforman se encuentra el Grupo OroQ. Existe el riesgo de un deterioro en la cartera de crédito del Grupo OroQ, lo que podría afectar el flujo de caja y la rentabilidad de las operaciones del emisor. Como resultado, esto podría impactar negativamente la capacidad del emisor para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras.

2.1.2.7. Riesgo reputacional o de imagen

Este riesgo se refiere a los cambios que se pueden dar en la percepción de la imagen o reputación de la empresa por parte de los grupos de interés, derivados de rumores, comunicaciones masivas negativas, manejo administrativo deficiente, conductas contrarias a la ética, opiniones negativas de clientes o situaciones legales que afecten la imagen de la entidad. Esto puede llevar a una disminución en los ingresos, y por ende afectar la capacidad de la empresa de atender sus obligaciones.

2.1.2.8. Riesgo de concentración de ventas o ingresos por país

Este riesgo se refiere a la posibilidad de que las ventas en un país en donde la empresa tiene una concentración importante de sus ingresos se vean reducidas por cualquier motivo. Esto puede afectar al inversionista debido a que los ingresos de la empresa y por tanto su capacidad de hacerle frente a sus obligaciones se podrían ver afectados.

2.1.2.9. Riesgos asociados a cambios en los patrones de consumo

Este riesgo se refiere a que el emisor está expuesto a cambios en los patrones de consumo que podrían afectar la relevancia de sus productos en los mercados donde opera. Factores como variaciones en las preferencias del consumidor, tendencias de sostenibilidad y avances tecnológicos podrían disminuir la aceptación de ciertos empaques y envases, impactando el volumen de ventas y la rentabilidad proyectada. Como resultado, podría verse afectada la capacidad del Emisor para cumplir con sus obligaciones financieras, lo que representa un riesgo para los inversionistas.

2.1.2.10. Riesgo de elevado nivel de endeudamiento

Este riesgo se refiere a las posibles consecuencias que puede enfrentar el emisor al mantener un nivel elevado de endeudamiento. Una alta carga financiera derivada del servicio de la deuda —incluyendo el pago de intereses y amortizaciones— puede limitar su flexibilidad financiera y aumentar la exposición a riesgos de liquidez y solvencia. Lo anterior podría afectar su capacidad para cumplir oportunamente con otras obligaciones, incluyendo las contraídas con los inversionistas. En caso de deterioro de los ingresos o condiciones financieras adversas, la empresa se encontraría en mayores dificultades para cumplir con los compromisos económicos adquiridos.

2.1.2.11. Riesgo de crédito

Se refiere al riesgo de pérdidas financieras que enfrenta LAKI, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas.

La exposición de la empresa al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, la administración también considera la demografía de la base de clientes, ya que estos factores pueden afectar el riesgo de crédito.

En caso de materializarse este riesgo, la empresa se podría encontrar en mayores dificultades para cumplir con los compromisos económicos, incluidas las emisiones de bonos, lo que impediría alcanzar los beneficios esperados.

2.1.2.12. Riesgo de liquidez

Es el riesgo que tiene que ver con la capacidad de la empresa de gestionar su flujo de caja para tener en todo momento la liquidez suficiente para honrar sus requerimientos previstos y extraordinarios por ejemplo, pagos a proveedores, bancos, tenedores de valores de deuda y dividendos de acciones preferentes. El riesgo de liquidez puede llegar a significar atrasos o un incumplimiento de los pagos del principal e intereses.

2.1.2.13. Riesgo de variaciones en el tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera. LAKI incurre en este riesgo al mantener saldos en efectivo, cuentas por cobrar comerciales y con partes relacionadas, cuentas por pagar comerciales, gastos acumulados y préstamos bancarios denominados en monedas distintas a la funcional. La compañía está principalmente expuesta al dólar estadounidense (USD), que representa aproximadamente el 75% de su exposición cambiaria y es también la moneda base para la fijación de precios de sus productos. Adicionalmente, mantiene exposiciones en otras monedas regionales como el peso mexicano (MXN), el quetzal guatemalteco (GTQ) y el lempira hondureño (HNL). De materializarse este riesgo, la compañía podría enfrentar pérdidas económicas que afectarían su capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras. Esta exposición se encuentra detallada en las notas a los estados financieros consolidados.

2.1.2.14. Riesgo de fuente externa de ingresos

El emisor cuenta con fuente externa de ingresos dado que mantiene operaciones, por medio de sus subsidiarias, en distintos países de la región Centroamericana y el Caribe, México, Estados Unidos, Canadá y Hong Kong. Por consiguiente, el pago de la presente emisión de Bonos asume el riesgo de la obtención de recursos procedentes de fuentes externas.

Si bien la mayoría de los ingresos generados por el Emisor y sus Subsidiarias se facturan y cobran en dólares, el emisor igual está expuesto de cierta manera al riesgo de cambio de moneda en la región, lo cual podría tener incidencia en el pago de las obligaciones.

2.1.2.15. Riesgo de variaciones en las tasas de interés

Es el riesgo de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La empresa mantiene activos y pasivos importantes representados principalmente por efectivo y préstamos bancarios, sujetos a variaciones en las tasas de interés. La materialización de este riesgo podría reflejarse en un mayor gasto financiero para la empresa, lo que podría ocasionar dificultades para atender todas sus obligaciones.

2.1.2.16. Riesgo operativo

Es el riesgo de pérdidas directas o indirectas relacionadas con inefectivas o insuficientes políticas internas relacionadas con procesos, sistemas o personas, así como de eventos externos (incluyendo el riesgo legal) imprevistos. Este riesgo afecta al inversionista cuando la empresa, en vista de la materialización de uno o varios de estos eventos no previstos, se encuentra con dificultades para generar beneficios y por ende cumplir con las obligaciones adquiridas.

2.1.2.17. Riesgo de continuidad del negocio

Es la posibilidad de que las operaciones de LAKI, se vean suspendidas parcial o totalmente por motivo de eventos internos o externos de alto impacto, como por ejemplo, siniestros, desastres naturales, emergencias de salud, manifestaciones sociales, inhabilitación de las instalaciones, paralización de las plantas, suspensión de servicios de tecnologías de información, o cualquier otro factor que afecten tanto a la entidad como a los mercados que atiende, así como a sus principales clientes. Además, en caso de prolongarse la respuesta ante un escenario que afecte la continuidad normal de las operaciones, podría comprometerse la oportunidad en la atención de las obligaciones con los inversionistas.

2.1.2.18. Riesgo de siniestros

Este riesgo se origina cuando ocurre algún desastre natural o siniestro que pueda afectar los activos de la empresa, lo que podría afectar el flujo del emisor y retrasar el pago de los intereses y principal de los bonos.

2.1.2.19. Riesgo por ciclicidad de ventas

Este riesgo se refiere a la variación estacional que presentan las ventas del emisor a lo largo del año, con periodos de mayor y menor demanda. Esta ciclicidad obliga a la empresa a administrar adecuadamente los flujos generados durante las temporadas altas, con el fin de cubrir las necesidades operativas y financieras en las temporadas bajas. La demanda de los clientes y la concentración de pedidos en determinados momentos del año pueden afectar la eficiencia operativa y la capacidad de respuesta de la organización. La falta de preparación para atender estos picos de demanda podría derivar en incumplimientos con los clientes, pérdida de oportunidades comerciales, disminución del volumen de ventas y menor rentabilidad. En caso de materializarse este riesgo, la capacidad del emisor para generar flujos de efectivo suficientes podría verse comprometida, lo que impactaría negativamente su liquidez y, en consecuencia, su capacidad para cumplir de forma puntual con las obligaciones asumidas con los inversionistas de los bonos.

2.1.2.20. Riesgo por concentración de clientes

El riesgo de concentración de clientes se entiende como el riesgo de que un cliente que represente una participación importante en las ventas decida o se vea forzado a dejar de comprar el producto a la empresa. Esto puede afectar al inversionista porque disminuirían las ventas y la empresa puede tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones.

2.1.2.21. Riesgos de concentración de proveedores

Este riesgo se refiere a la posibilidad que un proveedor que mantenga una participación importante en la proveeduría falle a la hora de la entrega de productos, lo cual puede afectar negativamente a la empresa a la hora de hacer frente a la demanda de sus consumidores. Esto puede afectar al inversionista debido a que si la empresa no pudiera hacerle frente a la demanda de sus consumidores se disminuirían sus ventas, sus ingresos y por tanto su capacidad de hacerle frente a sus obligaciones financieras, incluidas las emisiones de bonos.

2.1.2.22. Riesgo de contagio del grupo

LAKI forma parte de un grupo de empresas interrelacionadas, lo que implica que sus operaciones comerciales y financieras están estrechamente vinculadas con las de otras entidades del grupo. Entre las transacciones más comunes se encuentran las compras, ventas y operaciones crediticias entre las empresas del grupo, lo que podría generar un contagio financiero en caso de que una o varias de estas empresas enfrenten dificultades económicas. Un deterioro significativo en la situación financiera de alguna de estas entidades podría repercutir en LAKI y sus subsidiarias, afectando su estabilidad financiera y operativa, con consecuencias directas sobre la capacidad de pago de los tenedores de bonos.

2.1.2.23. Riesgo legal.

Este riesgo se refiere a la posibilidad de que el emisor enfrente pérdidas económicas como consecuencia de demandas derivadas de contratos con proveedores, clientes o

contrapartes comerciales; del incumplimiento de disposiciones legales o normativas; o de resoluciones judiciales o administrativas adversas. También incluye riesgos asociados a instrucciones emitidas por organismos de control, ambigüedades o deficiencias en los textos contractuales que puedan afectar la formalización o ejecución de transacciones, así como eventuales cambios en las leyes de los países donde opera el emisor. Cualquiera de estas situaciones podría afectar negativamente la capacidad del emisor para cumplir con sus obligaciones financieras, y en consecuencia directas sobre la capacidad de pago de los tenedores de bonos.

2.1.2.24. Riesgo de volatilidad de los precios de la materia prima o fluctuación del costo de la materia prima para la producción.

Este riesgo se refiere a la posibilidad de fluctuaciones significativas en los precios de las materias primas necesarias para la producción, lo que podría afectar directamente los costos operativos del emisor, debido a la naturaleza industrial de las operaciones de sus subsidiarias. Asimismo, estas variaciones pueden impactar negativamente a algunos de sus clientes e inversiones, amplificando el efecto adverso sobre los resultados financieros del emisor. En caso de materializarse este riesgo, podrían verse comprometidas su rentabilidad y capacidad de pago, lo que podría traducirse en retrasos en el cumplimiento de las obligaciones asociadas a los bonos y un aumento en el nivel de riesgo percibido por los inversionistas.

2.1.2.25. Riesgo Político

Dado que el Emisor, por medio de sus subsidiarias, opera en distintos países de la región Centroamericana y el Caribe, México, Estados Unidos, Canadá y Hong Kong la presente oferta de Bonos está expuesta a riesgo político y a la posibilidad de conflictos sociales en esos países. Este tipo de riesgo hace referencia a la eventualidad de que la actividad económica de las subsidiarias del Emisor se vea perjudicada a raíz de las decisiones de los gobiernos en las jurisdicciones en donde operan, el cual podría afectar la capacidad del Emisor de afrontar sus gastos de servicio a la deuda.

2.1.2.26. Riesgo de Competencia

Este riesgo se refiere a la posibilidad de que competidores en los distintos mercados donde operan las subsidiarias del Emisor —como la industria de empaques en Centroamérica, el Caribe, México, Estados Unidos, Canadá y Hong Kong— puedan sustituir sus productos u ofrecer alternativas con mayores beneficios, afectando así su participación de mercado y rentabilidad. Una disminución en las utilidades de las subsidiarias podría impactar negativamente la capacidad del Emisor para cumplir con sus obligaciones financieras, incluyendo el pago de los bonos. En caso de materializarse este riesgo, los inversionistas podrían enfrentar dificultades relacionadas con el cumplimiento de los pagos de intereses o el repago del capital, lo que afectaría directamente los rendimientos esperados y aumentaría el riesgo de incumplimiento.

2.1.2.27. Riesgo de legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo

Dada la naturaleza y el alcance internacional de sus operaciones, el Emisor y sus subsidiarias podrían verse expuestos a riesgos relacionados con actividades de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, a través de sus relaciones comerciales con clientes, proveedores o contrapartes. La eventual vinculación, directa o indirecta, con operaciones de esta naturaleza podría dar lugar a sanciones económicas, administrativas o penales, así como a daños reputacionales que afecten la confianza de inversionistas, clientes y socios comerciales, y que, en consecuencia, impacten negativamente su situación financiera y operativa. Esto podría generar dificultades o incumplimientos en los pagos asociados a los valores emitidos.

2.1.2.28. Riesgo por conflicto de interés por la participación de los miembros de alta gerencia en la Junta Directiva

La participación de miembros de la alta gerencia del Emisor en la Junta Directiva podría dar lugar a situaciones de potencial conflicto de interés, en la medida en que las decisiones estratégicas adoptadas por dicho órgano pudieran estar influenciadas por intereses personales o corporativos distintos a los de la totalidad de los accionistas o inversionistas.

Este riesgo se ve acentuado por el hecho de que la mayoría de los integrantes de la Junta Directiva son, a su vez, miembros de la alta gerencia del emisor. Lo anterior implica que los mismos funcionarios responsables de definir y supervisar las políticas corporativas (en calidad de directores) son también quienes tienen a su cargo su ejecución (en calidad de gerentes). Esta dualidad de funciones podría limitar la independencia en la toma de decisiones estratégicas y de control, reduciendo la capacidad de la Junta para ejercer una supervisión objetiva sobre la gestión de la administración.

Si tales conflictos resultaran en decisiones que afecten negativamente la rentabilidad, liquidez o capacidad operativa del Emisor, podría verse comprometida su capacidad para cumplir de manera oportuna y en las condiciones pactadas con las obligaciones derivadas de la presente emisión, lo que podría ocasionar atrasos o incumplimientos en los pagos a los inversionistas.

2.1.2.29. Riesgo por variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y/o en la interpretación del auditor externo sobre la clasificación de instrumentos financieros

Una modificación futura en las NIIF, en especial en las disposiciones relacionadas con la valoración y clasificación de instrumentos financieros, o un cambio en la interpretación del auditor externo respecto de dicha clasificación, podría afectar, entre otros, a las acciones preferentes emitidas por el grupo. Dichos cambios podrían generar variaciones significativas en los niveles de endeudamiento y en los indicadores financieros vinculados al total del pasivo y patrimonio. Esto, a su vez, podría provocar el incumplimiento de límites o parámetros de endeudamiento establecidos en contratos o regulaciones

aplicables, encarecer el costo financiero y restringir el acceso a nuevas fuentes de financiamiento. En consecuencia, la capacidad del Emisor para cumplir de manera oportuna con las obligaciones de pago derivadas de la presente emisión podría verse afectada.

2.1.2.30. Riesgo de quiebra del Emisor

En caso de que el Emisor incurra en un proceso concursal, tanto la normativa de Panamá como la de Costa Rica contemplan la posibilidad de concursos transfronterizos e incluso simultáneos. Sin embargo, estos procesos pueden implicar riesgos derivados de diferentes interpretaciones legales y de la necesidad de coordinación entre tribunales de ambas jurisdicciones, lo que podría afectar la agilidad de los procedimientos, generar retrasos en los plazos de liquidación y recuperación de recursos, así como incrementar la incertidumbre para los inversionistas.

Adicionalmente, independientemente de la jurisdicción en la que se tramite el proceso concursal, las subsidiarias de LAKI únicamente responderían en los casos excepcionales previstos en la legislación aplicable y solo en la medida en que así lo determine un juez competente.

2.1.3. Riesgos de la industria

Los riesgos de la industria son originados por factores externos a la administración de la empresa, los cuales pueden llegar a erosionar su solvencia y por consiguiente afectar la capacidad de pago a los inversionistas. Tales factores pueden incluir, pero no están limitados a, interrupciones en el abastecimiento de la materia prima, variaciones sustanciales en los precios, ingreso de competidores nuevos en el mercado entre otros.

2.1.3.1. Riesgo por productos sustitutos o cambios regulatorios sobre envases

La evolución hacia materiales alternativos o la implementación de restricciones regulatorias sobre el uso de cartón y plástico podrían afectar la demanda de los productos actuales del emisor. Esto podría impactar negativamente la competitividad del portafolio de productos del emisor, disminuyendo su rentabilidad y capacidad de adaptación a las nuevas condiciones del mercado. En consecuencia, el emisor podría enfrentar una reducción en sus ingresos, lo que afectaría su capacidad para atender de forma oportuna sus obligaciones financieras, incluyendo los pagos asociados a las emisiones de valores.

2.1.3.2. Riesgo de abastecimiento de las materias primas

Este riesgo está relacionado con la disponibilidad de las materias primas necesarias para la producción, y puede surgir debido a factores como interrupciones en la cadena de suministro, problemas logísticos o eventos geopolíticos. Las dificultades en el abastecimiento pueden llevar a retrasos en la producción, aumento de los costos de los productos y, en última instancia, afectar la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros. En caso de materializarse este riesgo, los inversionistas podrían enfrentar un incumplimiento de pagos, ya que el Emisor podría ver afectada su capacidad

para generar ingresos debido a la interrupción en su producción o aumento de costos. Esto podría traducirse en dificultades para cumplir con los pagos de los intereses o el repago del capital de los bonos, incrementando el riesgo percibido por los inversionistas y afectando negativamente los rendimientos esperados.

2.1.3.3. Riesgo ambiental asociado a la elaboración de empaques

La elaboración de empaques a base de cartón y plástico conlleva riesgos ambientales asociados tanto al proceso productivo como a las materias primas utilizadas. Cambios regulatorios, presiones sociales o efectos ambientales no mitigados podrían generar impactos reputacionales, legales o financieros para el emisor. Estos impactos podrían traducirse en mayores costos operativos, sanciones o limitaciones en la operación, lo que afectaría los ingresos y la rentabilidad del emisor. Esto podría debilitar su capacidad para cumplir oportunamente los compromisos financieros, incluyendo los pagos asociados a las emisiones de valores.

2.1.4. Riesgos del entorno

Los riesgos del entorno afectan en general a todas las empresas en una región económica o país. Estos riesgos pueden llegar a disminuir significativamente la solvencia de la empresa y por consiguiente afectar la capacidad de pago a sus inversionistas. Son aquellos en los que se ven envueltos todos los agentes económicos de un país a raíz de elementos comunes tales como el nivel de actividad económica, devaluación de la moneda, variaciones de las tasas de interés, entre otros. Este tipo de riesgo no es posible diversificarlo, ya que no depende de la capacidad de pago del emisor, sino que se encuentra en función de variables exógenas al mismo. Dentro del sistema económico en general se pueden identificar los siguientes factores de riesgo:

2.1.4.1. Actividad Económica

LAKI realiza venta de sus productos en varios países. Por consiguiente, el riesgo macroeconómico o sistémico se origina del comportamiento de la producción y la generación de ingreso nacional de los países donde tiene operaciones. El emisor se encuentra expuesto a riesgos derivados de cambios en el entorno económico que pueden afectar su actividad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones en la tasa de crecimiento económico, variaciones en las tasas de interés, cambios en la inflación, y alteraciones en el tipo de cambio. Los cambios en estas variables pueden influir en la capacidad de la empresa para planificar, presupuestar y operar eficientemente.

En particular, Estados Unidos representa uno de los mercados más relevantes para LAKI. La evolución reciente de sus políticas económicas y comerciales ha introducido un mayor grado de incertidumbre para empresas con operaciones o exposición significativa en ese país. Cambios en la política fiscal, comercial o regulatoria, así como eventuales medidas que afecten el comercio internacional, podrían generar efectos indirectos en los mercados donde el emisor participa. Estas condiciones pueden traducirse en variaciones en la demanda, modificaciones en las condiciones de acceso al mercado o afectaciones a los costos de operación, lo cual podría incidir negativamente en los resultados financieros del emisor.

En ese sentido, una reducción en las ventas o ingresos derivada de condiciones macroeconómicas adversas podría afectar la capacidad del emisor para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, lo que representaría un riesgo para el inversionista.

2.1.4.2. Políticas Macroeconómicas

Las políticas macroeconómicas se subdividen en política monetaria, política fiscal y política comercial. En la medida que las autoridades públicas de los países en que la empresa produce y aquellos de donde provienen sus clientes, tomen decisiones en estas materias, se verán afectadas directa o indirectamente las actividades de proveedores, clientes y de la misma empresa. La estabilidad macroeconómica (o ausencia de esta) de todos estos países tiene un impacto directo en la capacidad de la empresa de producir o en las de sus clientes de adquirir sus productos, es un elemento externo al control de la misma, y estas afectaciones podrían significar dificultades para que la empresa honre sus compromisos adquiridos.

2.1.4.3. Riesgo por inflación

El Emisor está expuesto al riesgo de inflación en cada uno de los países en que tiene operaciones, por lo cual puede afectar sus costos operativos y el poder adquisitivo de los consumidores. La inflación se manifiesta a través del aumento generalizado en los precios de bienes y servicios, lo que puede llevar a un incremento en los costos de materias primas, salarios y otros gastos operativos. Asimismo, la inflación puede disminuir la capacidad de gasto de los consumidores, afectando la demanda de los productos y servicios de la empresa. Además, puede generar incertidumbre económica y afectar la estabilidad financiera de la empresa.

2.2. Administración de riesgos

2.2.1. Modelo de administración integral del riesgo de Grupo LAKI

LAKI ha desarrollado una estructura de Gobierno Corporativo con el fin de fortalecer la interacción entre sus accionistas, Junta Directiva y principales ejecutivos y dignatarios. Esta estructura ha permitido definir de mejor manera los objetivos a largo plazo de la compañía, determinar los medios para lograrlos y monitorear su desempeño.

Entre las principales funciones del Gobierno Corporativo se encuentran: asegurar la integridad de los sistemas de información financiera y gerencial de la compañía; desarrollar, implementar y mantener un sistema de administración de riesgos; garantizar la integridad, independencia y objetividad de la auditoría externa e interna; establecer una infraestructura de control interno suficiente y adecuada a las necesidades del negocio; supervisar la documentación de procesos y sus niveles de cumplimiento; garantizar un proceso de revelación de información, tanto interna como externa, que sea suficiente y confiable; y prevenir fraudes, entre otros.

Una de las responsabilidades centrales del Gobierno Corporativo es desarrollar, implementar y mantener un sistema de administración de riesgos. Esto implica identificar

los riesgos a los que está expuesta la compañía, definir y revisar el entorno de riesgo, así como establecer las causas y consecuencias potenciales. Asimismo, conlleva la evaluación y priorización de los riesgos, el mantenimiento y ajuste de las estrategias de mitigación, su coordinación, y la medición y reporte de la exposición y eficiencia del sistema de gestión de riesgos.

En este contexto, LAKI aplica un modelo de administración integral de riesgos basado en la identificación, medición, control y monitoreo de los distintos riesgos que enfrenta. La administración de riesgos constituye uno de los pilares fundamentales del Gobierno Corporativo de la compañía.

LAKI y sus subsidiarias mitigan los riesgos identificados mediante la implementación de políticas internas alineadas con estándares internacionales, la adopción de tecnologías para el monitoreo y control de riesgos, así como el fortalecimiento continuo de su infraestructura de control interno. Adicionalmente, promueven una cultura organizacional orientada a la gestión proactiva del riesgo, capacitando regularmente a sus equipos y revisando de forma periódica las estrategias implementadas.

2.2.2. Administración riesgos de la oferta

Los riesgos de variaciones en el tipo de cambio, iliquidez en el mercado secundario, de redención anticipada, y de variación de los precios de los títulos valores deben ser asumidos por el inversionista. Se recomienda que éste tenga la asesoría de expertos y evalúe la posibilidad de mantener los títulos hasta su fecha de vencimiento (o fecha de redención anticipada), considerando la rentabilidad y su flujo de caja con esas fechas focales.

Con respecto al riesgo de cesación de pagos por parte del emisor, este es un riesgo que debe asumir el inversionista. No obstante, el emisor procura mitigarlo mediante una gestión prudente de liquidez y el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Las proyecciones financieras de la compañía, con base en las condiciones actuales y en las perspectivas de negocios en la industria en que participa, hacen prever el cumplimiento de sus compromisos, tal como lo ha hecho desde los inicios de su operación.

El riesgo por desinscripción de las emisiones se mitiga en gran medida por las disposiciones legales vigentes, que requieren la aprobación unánime de los inversionistas para cualquier proceso de desinscripción. Asimismo, el emisor se compromete a cumplir estrictamente con los requisitos normativos y a mantener una comunicación transparente con los inversionistas para asegurar que estén debidamente informados y puedan ejercer sus derechos en relación con la inscripción y permanencia de las emisiones en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

En relación con cambios en la legislación, el inversionista debe estar atento a los mismos, para lo que se recomienda tenga asesoría de expertos reconocidos en la materia. Además, el emisor monitorea de manera continua el entorno regulatorio y legal aplicable en las jurisdicciones donde opera, y ajusta sus políticas y procedimientos internos para asegurar el cumplimiento normativo y anticipar posibles impactos derivados de cambios en la legislación.

Con respecto al riesgo por modificación en la calificación de riesgo, el emisor mantiene una gestión financiera y operativa orientada a preservar indicadores que respalden una calificación de riesgo favorable, incluyendo el control de niveles de endeudamiento, la adecuada generación de flujo de caja y el cumplimiento puntual de sus obligaciones financieras. Asimismo, mantiene una comunicación continua y transparente con la agencia calificadora, facilitando información oportuna y completa para la revisión periódica de la calificación.

En lo que se refiere al riesgo relacionado con la moneda de pago de los bonos, el emisor realiza sus operaciones principalmente en dólares, lo que contribuye a reducir la exposición a variaciones en la moneda local. Adicionalmente, se implementan estrategias de gestión de riesgo cambiario, incluyendo la planificación de flujos de caja en moneda extranjera y la evaluación de alternativas financieras para cubrir diferencias cambiarias en caso de que los pagos se realicen en colones.

2.2.3. Administración riesgos del emisor

LAKI ha adoptado un enfoque estructurado y proactivo para la gestión de riesgos, con el objetivo de preservar la solidez financiera, operativa y reputacional de la compañía, así como de proteger los intereses de los inversionistas. La empresa cuenta con un sistema integral de administración de riesgos que permite identificar, evaluar, mitigar y monitorear los riesgos a los que está expuesta, tanto a nivel corporativo como en sus subsidiarias.

Este sistema se encuentra alineado con buenas prácticas internacionales y es supervisado por instancias de Gobierno Corporativo. Las políticas internas de control y los procesos de evaluación son revisados periódicamente para garantizar su eficacia y actualización frente a cambios en el entorno económico, regulatorio o competitivo.

Entre las herramientas que emplea LAKI para mitigar estos riesgos se incluyen: diversificación geográfica y de clientes, seguros frente a siniestros y catástrofes, límites de exposición por contraparte, políticas de endeudamiento, instrumentos financieros de cobertura (cuando corresponda), auditorías internas y externas, programas de cumplimiento normativo, análisis de sensibilidad y pruebas de estrés.

Asimismo, se promueve una cultura organizacional orientada a la gestión preventiva del riesgo, con capacitación continua para los equipos clave, mecanismos de reporte oportuno y un seguimiento constante a los indicadores de alerta temprana. De esta manera, LAKI busca anticiparse a escenarios adversos y garantizar una capacidad de respuesta eficiente y transparente ante los compromisos adquiridos con los inversionistas.

2.2.3.1. Administración de riesgos relacionados con negocio, concentración de ingresos por líneas de productos y deterioro de activos intangibles

El emisor implementa un proceso continuo de análisis y seguimiento del desempeño comercial y financiero de sus líneas de negocio, diversificando su portafolio de productos y mercados para mitigar riesgos asociados a la concentración de ingresos. Adicionalmente, mantiene políticas de gestión de activos intangibles que incluyen revisiones periódicas para identificar posibles deterioros y ajustar oportunamente sus

estados financieros. Estas acciones permiten al emisor anticipar cambios en el entorno competitivo y económico, con el fin de preservar la estabilidad financiera y la capacidad de cumplimiento de sus obligaciones.

2.2.3.2. Administración de riesgos relacionados con quiebra, destino de recursos y limitaciones en el financiamiento

El emisor mantiene una gestión financiera prudente y estructurada que contempla el adecuado destino y uso de los recursos captados, incluyendo procesos rigurosos de debida diligencia en fusiones y adquisiciones. Asimismo, realiza una evaluación constante de sus fuentes de financiamiento, niveles de endeudamiento y condiciones del mercado para asegurar la disponibilidad de recursos suficientes que garanticen el cumplimiento puntual de sus obligaciones financieras, incluso en escenarios adversos. En caso de procesos concursales, el emisor cuenta con asesoría legal especializada para gestionar procedimientos nacionales y transfronterizos, buscando minimizar retrasos e incertidumbres y proteger los intereses de los inversionistas.

2.2.3.3. Administración de riesgos relacionados con deterioro de la cartera de crédito del Grupo OroQ, reputación, concentración geográfica y concentración de clientes y proveedores

El emisor, en conjunto con sus subsidiarias, aplica políticas y controles orientados a mitigar riesgos financieros y operativos. En particular, Grupo Oro Q desempeña un papel relevante en la administración del riesgo de cartera de crédito mediante la implementación de políticas estrictas de evaluación, seguimiento y recuperación de cuentas por cobrar. En materia reputacional, el emisor desarrolla programas de gestión basados en comunicación transparente y prácticas alineadas a principios de buen gobierno corporativo. Adicionalmente, para contrarrestar los riesgos derivados de la concentración de ventas por país, clientes o proveedores, se fomenta la diversificación geográfica y comercial, buscando equilibrar la exposición a mercados específicos y principales contrapartes, con el objetivo de asegurar la continuidad operativa y financiera.

2.2.3.4. Administración del riesgo asociado a cambios en los patrones de consumo

El emisor implementa estrategias orientadas a monitorear y adaptarse a los cambios en los patrones de consumo y preferencias del mercado. Entre las principales medidas se incluyen: seguimiento constante de tendencias de consumo y sostenibilidad, desarrollo de nuevos productos y empaques que respondan a estas tendencias, diversificación del portafolio de productos y adaptación de las estrategias comerciales y de marketing. Adicionalmente, el emisor realiza inversiones estratégicas en CAPEX para modernizar sus procesos y productos, fortalecer la eficiencia operativa y mejorar su capacidad de respuesta ante cambios en la demanda. Estas acciones buscan mitigar el impacto de variaciones en la demanda sobre el volumen de ventas y la rentabilidad proyectada, contribuyendo a mantener la capacidad del emisor para cumplir con sus obligaciones financieras, sin eliminar completamente los riesgos asociados.

2.2.3.5. Administración de riesgos financieros: crédito, endeudamiento, liquidez, variaciones en tipo de cambio y tasas de interés

El emisor aplica políticas de evaluación, seguimiento y recuperación de cuentas por cobrar para mitigar el riesgo de crédito frente a clientes y compañías relacionadas. Además, mantiene políticas financieras orientadas a controlar niveles adecuados de endeudamiento, optimizar la estructura de capital y asegurar la liquidez necesaria para cumplir con sus compromisos. Realiza un monitoreo constante de las exposiciones cambiarias y de tasas de interés, implementando instrumentos financieros y estrategias de cobertura cuando resulta pertinente, con el objetivo de mitigar la volatilidad y proteger sus flujos de efectivo. Estas acciones en conjunto contribuyen a preservar la estabilidad financiera y la capacidad de pago de las emisiones.

2.2.3.6. Administración del riesgo de fuente externa de ingresos

El emisor implementa políticas y controles para monitorear y gestionar la obtención de ingresos provenientes de sus operaciones internacionales. Esto incluye el seguimiento constante de los flujos de caja de sus subsidiarias, la planificación financiera en distintas monedas y la evaluación de riesgos cambiarios, con el objetivo de reducir el impacto de posibles variaciones en las divisas sobre la capacidad de pago de la emisión. Asimismo, se adoptan estrategias de diversificación geográfica y comercial para limitar la dependencia de mercados específicos y fortalecer la estabilidad de los ingresos.

2.2.3.7. Administración de riesgos operativos, continuidad del negocio y siniestros

El emisor cuenta con políticas y procedimientos internos orientados a identificar, prevenir y mitigar riesgos operativos, incluyendo controles robustos en sus procesos, sistemas y personal. Además, mantiene planes de continuidad del negocio que contemplan escenarios de emergencias y otras contingencias, para asegurar la rápida recuperación de las operaciones y minimizar impactos en la capacidad de cumplimiento financiero.

2.2.3.8. Administración de riesgos asociados a la ciclicidad de ventas y concentración de clientes

Para hacer frente a la estacionalidad en las ventas y la concentración de clientes, LAKI gestiona los flujos de caja, optimiza inventarios y mantiene una cartera diversificada de clientes. Asimismo, la presencia del emisor en diversos mercados y países contribuye a diversificar la base de clientes y suavizar la estacionalidad de ventas. Estas prácticas buscan mitigar los efectos de la ciclicidad y reducir la dependencia de clientes específicos, contribuyendo a mantener la estabilidad de ingresos y la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras, sin que ello elimine completamente los riesgos asociados.

2.2.3.9. Administración de riesgos de contagio del grupo y legales

El emisor implementa políticas que regulan las operaciones y transacciones entre las empresas del grupo, estableciendo límites de exposición y procedimientos de aprobación, con el fin de minimizar riesgos de contagio financiero. Estas operaciones son

monitoreadas periódicamente y sujetas a controles internos y auditorías, bajo la supervisión de la junta directiva y conforme a las prácticas de gobierno corporativo. Asimismo, el emisor cuenta con asesoría legal especializada, revisiones contractuales y protocolos de cumplimiento normativo, orientados a prevenir y gestionar riesgos legales derivados de demandas, incumplimientos normativos o cambios regulatorios, buscando proteger la estabilidad operativa y financiera.

2.2.3.10. Administración de riesgos por volatilidad y fluctuación de costos de materias primas

El emisor monitorea activamente los mercados de materias primas y mantiene mecanismos de gestión de riesgos, tales como contratos de suministro y coberturas financieras, para mitigar los efectos adversos de la volatilidad en los costos de producción, asegurando así la rentabilidad y capacidad de pago.

2.2.3.11. Administración de riesgos políticos y de competencia

El emisor evalúa de manera continua el entorno político y social en las jurisdicciones donde opera, así como las condiciones de competencia en sus mercados. Para mitigar posibles impactos negativos derivados de cambios políticos, conflictos sociales o aumento en la competencia, el emisor implementa estrategias de diversificación geográfica y medidas orientadas a mantener su posición competitiva. Estas acciones contribuyen a preservar la estabilidad financiera y operativa del grupo.

2.2.3.12. Administración de riesgos de legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y conflictos de interés entre miembros de alta gerencia en la Junta Directiva

El emisor mantiene políticas y controles internos estrictos orientados a la prevención del lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, cumpliendo con la normativa aplicable en cada jurisdicción donde opera y realizando procesos de debida diligencia con clientes y proveedores. Cuenta con un código de ética que establece estándares de conducta para todo el personal del grupo. Para mitigar riesgos de conflicto de interés relacionados con la participación de miembros de la alta gerencia en la Junta Directiva, se aplican normas de gobernanza corporativa que regulan la aprobación de operaciones y decisiones estratégicas, así como la revisión periódica de posibles situaciones de conflicto, garantizando la transparencia y objetividad en la toma de decisiones.

2.2.3.13. Administración de riesgos por modificaciones en NIIF

El emisor realiza un seguimiento continuo de los cambios y propuestas de modificación a las NIIF, evaluando su impacto potencial en los estados financieros y en el cumplimiento de indicadores. Asimismo, ajusta sus políticas contables y de gestión financiera conforme a las actualizaciones normativas, con el fin de mitigar efectos adversos y preservar la capacidad de cumplir con las obligaciones de la emisión.

2.2.4. Administración de riesgos de la industria

La administración de este grupo de riesgos comprende aquellos relacionados con productos sustitutos, fluctuaciones en los precios de materias primas, cambios regulatorios sobre elaboración de empaques y abastecimiento de materias primas. Aunque estos riesgos están influenciados por factores externos al control directo del emisor, se gestionan activamente mediante estrategias de mitigación definidas por la administración.

El emisor realiza un monitoreo constante de las tendencias del mercado, la evolución tecnológica, el marco regulatorio y la dinámica competitiva, adaptando sus operaciones para reducir posibles impactos adversos. Entre las principales estrategias se incluyen la diversificación de productos y mercados, el fortalecimiento de relaciones con proveedores clave, la evaluación de fuentes alternativas de suministro y el impulso a la innovación a través de investigación y desarrollo, con énfasis en sostenibilidad y adaptación a las preferencias cambiantes del consumidor.

Con respecto al abastecimiento de materias primas, el emisor implementa políticas y controles destinados a mitigar los riesgos asociados a su disponibilidad. Entre las principales estrategias se incluyen la diversificación de proveedores y fuentes de suministro, la celebración de contratos de largo plazo con proveedores estratégicos, la planificación anticipada de compras y el mantenimiento de inventarios de seguridad. Asimismo, se monitorean de manera constante las condiciones del mercado, factores logísticos y eventos geopolíticos que puedan afectar el abastecimiento, identificando proveedores alternativos cuando resulta necesario. Estas medidas buscan reducir el impacto de posibles interrupciones en la producción y limitar efectos adversos sobre los costos y la capacidad de cumplir con los compromisos financieros, sin eliminar completamente los riesgos asociados.

En materia ambiental, la compañía da seguimiento estricto a normativas locales e internacionales, promueve prácticas operativas responsables y sostenibles, y mantiene un diálogo activo con autoridades regulatorias para anticipar cambios legislativos. La administración de estos riesgos se basa en la constante revisión y ajuste de estrategias operativas y comerciales, con el objetivo de proteger la estabilidad financiera y la rentabilidad del grupo.

2.2.5. Administración de riesgos del entorno y de mercado

Los riesgos del entorno, que incluyen la actividad económica, las políticas macroeconómicas y el riesgo de inflación, están determinados por factores externos y sistémicos que afectan a todas las empresas en las regiones donde opera el emisor. Aunque estos riesgos están fuera del control directo del emisor, se gestionan mediante una vigilancia constante y análisis de las condiciones macroeconómicas y regulatorias de los países donde tiene presencia.

El emisor mantiene una monitorización permanente de variables económicas clave, como las tasas de crecimiento, la inflación, las tasas de interés, y las políticas fiscales y comerciales, especialmente en mercados estratégicos como Estados Unidos. Esta información permite ajustar planes de negocio, estrategias de precios y costos, así como diversificar mercados y productos para minimizar la exposición a impactos negativos.

Adicionalmente, se evalúan escenarios y se diseñan planes de contingencia para mitigar efectos adversos en la demanda, acceso a mercados y costos operativos derivados de fluctuaciones macroeconómicas. De esta forma, el emisor busca preservar su capacidad financiera para cumplir oportunamente con sus obligaciones, protegiendo así los intereses de los inversionistas frente a estos riesgos externos.

2.3. Análisis de indicadores financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros de LAKI con base en los estados financieros consolidados auditados de LAKI y Subsidiarias de diciembre 2022, 2023 y 2024.

2.3.1. Índice de liquidez

2.3.1.1. Razón Circulante

La razón circulante es un indicador clave de liquidez operativa, que mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con los activos circulantes disponibles. Se calcula como la división del activo circulante entre el pasivo circulante. Un valor superior a 1.0 indica que la empresa cuenta con un colchón financiero para enfrentar sus compromisos inmediatos sin necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento.

Tabla No.1
LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

Razón Circulante	Fechas		
	2022	2023	2024
Activo Circulante (A)	209,775.40	216,411.40	352,460.30
Pasivo Circulante (B)	179,896.80	188,164.10	283,523.70
Razón Circulante (A/B) (veces)	1.17	1.15	1.24

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Al analizar la capacidad de pago de LAKI y subsidiarias, a través de la relación entre sus disponibilidades y obligaciones de corto plazo, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.24 veces.

Durante el período 2022–2024, LAKI ha mantenido una razón circulante estable, con valores que oscilaron entre 1.15 veces en 2023 y 1.24 veces en 2024, mostrando una gestión financiera disciplinada y un compromiso con la estabilidad operativa de corto plazo, aun en contextos de crecimiento inorgánico significativo.

El aumento de más de US\$136 millones en el activo circulante en 2024 (+63% respecto a 2023) refleja una política de fortalecimiento de liquidez que responde tanto al entorno de volatilidad macroeconómica como a la expansión del grupo mediante las adquisiciones de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc. Este incremento se explicó principalmente por:

- Un aumento sustancial en el saldo de efectivo (US\$110 millones, equivalente a 81 días de ventas)
- Incremento en cuentas por cobrar (US\$85.7 millones) y
- Aumento en inventarios estratégicos (US\$87.3 millones) para garantizar continuidad operativa frente a disrupciones logísticas en puertos.

A pesar de un aumento paralelo en el pasivo circulante por mayor dinamismo operativo, la empresa ha logrado preservar el equilibrio de liquidez, sin comprometer su solvencia ni requerir financiamiento de emergencia.

Desde la perspectiva del inversionista, una razón circulante estable y en línea con estándares prudenciales es un indicador clave de fortaleza financiera, especialmente en empresas industriales con múltiples líneas de producción y geografías. El ratio de 1.24 veces muestra resiliencia, capacidad de gestión del capital de trabajo y una adecuada administración de sus obligaciones corrientes.

A 31 de diciembre de 2024 LAKI consolida de parte del Casa de OroQ un total de \$30.9MM de cuentas por cobrar con terceros no relacionados. Este monto se encuentra dentro del activo corriente consolidado de LAKI.

2.3.1.2. Razón de Prueba Ácida

La prueba ácida es un indicador clave de liquidez que evalúa la capacidad de una empresa para cubrir sus pasivos de corto plazo con activos circulantes altamente líquidos, excluyendo los inventarios. Se utiliza para medir la solidez financiera inmediata, ya que los inventarios suelen requerir más tiempo para convertirse en efectivo. Se calcula restando el inventario de los activos circulantes y dividiéndolo entre los pasivos circulantes.

Tabla No.2

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

Prueba Ácida	Fechas		
	2022	2023	2024
Activo Circulante (A)	209,775.40	216,411.40	352,460.30
Inventario (B)	62,553.90	49,747.50	87,292.90
Pasivo Circulante (C)	179,896.80	188,164.10	283,523.70
Activo Circulante - Inventario (D)	147,221.50	166,663.90	265,167.40
Prueba Ácida (Inventario total): (D/C) (veces)	0.82	0.89	0.94

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

La prueba ácida consolidada de LAKI cerró en 0.94 veces al cierre de 2024, mostrando una tendencia estable y creciente respecto a años anteriores, al compararse con 0.89 veces en 2023 y 0.82 veces en 2022. Este comportamiento refleja una mejora en la capacidad de liquidez inmediata, pese al crecimiento en volumen y complejidad operativa derivado de las recientes adquisiciones.

El aumento en el activo circulante líquido (excluyendo inventarios) en 2024 fue impulsado por:

- Una significativa acumulación de caja y bancos por US\$110 millones, equivalente a 81 días de ventas,
- El fortalecimiento de la posición de cuentas por cobrar (US\$85.7 millones),
- Y una estrategia conservadora de cobertura frente a disrupciones logísticas y de abastecimiento global.

Si bien el modelo de negocio de LAKI —centrado en empaques industriales diversificados— requiere niveles estructuralmente altos de inventario, la empresa ha demostrado una adecuada administración del capital de trabajo y una clara intención de mantener activos líquidos suficientes para cubrir casi la totalidad de sus pasivos corrientes sin depender de la rotación de inventarios.

Desde una perspectiva de riesgo, una prueba ácida cercana a 1.0 veces en una empresa manufacturera de escala regional refleja una sólida capacidad de reacción ante escenarios de tensión de corto plazo, y se interpreta como una señal de salud financiera y manejo prudente de liquidez operativa.

2.3.2. Índices de rentabilidad

Al cierre del 2022, 2023 y 2024, los indicadores de rentabilidad de LAKI muestran las siguientes cifras:

2.3.2.1. Excedente Neto sobre Activos.

El Retorno sobre Activos (ROA) es un indicador clave de rentabilidad que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos totales para generar utilidades netas. Se calcula dividiendo la utilidad neta después de impuestos entre el promedio de activos

totales del periodo. Un mayor ROA indica una mayor capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de su base de activos.

Tabla No.3

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

ROA	Fechas		
	2022	2023	2024
Utilidad Neta (A)	18,362.80	16,125.10	18,119.40
Activos totales promedio (B)	493,453.60	541,942.30	732,380.10
ROA (A/B)	3.72%	2.98%	2.47%

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Al cierre del ejercicio 2024, LAKI registró un ROA consolidado de 2.47%, lo que representa una disminución frente al 2.98% de 2023 y al 3.72% de 2022. Esta reducción responde principalmente a un crecimiento considerable en el volumen de activos totales promedio del grupo, impulsado por las recientes adquisiciones estratégicas de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc., así como por importantes inversiones en maquinaria, equipo e infraestructura productiva aún en proceso de maduración operativa y generación de ingresos.

A pesar de la leve caída en el ROA, la utilidad neta creció 12.4% respecto a 2023, reflejando el impacto positivo de medidas orientadas al control de gastos operativos, la optimización de procesos y una estrategia financiera disciplinada. El margen neto se mantuvo estable incluso en un contexto de desaceleración temporal de ventas en algunos sectores industriales y correcciones de inventario en clientes estratégicos.

El comportamiento del ROA debe interpretarse en el marco de una expansión estructural de largo plazo, donde los retornos sobre activos se verán fortalecidos en la medida en que los activos incorporados a partir de las adquisiciones empiecen a operar plenamente y generen economías de escala. En este contexto, el nivel actual de ROA se considera razonable para una empresa en fase activa de crecimiento y consolidación.

Desde la perspectiva del emisor, el desempeño financiero alcanzado refleja una rentabilidad sostenida, considerando las condiciones desafiantes del entorno.

2.3.2.2. Excedente Neto sobre Patrimonio Promedio

El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) es un indicador clave de rentabilidad financiera que mide la capacidad de la empresa para generar beneficios netos en relación con el capital aportado por sus accionistas. Este indicador permite evaluar la eficiencia con la que la empresa convierte su patrimonio en utilidades. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio promedio del periodo.

Tabla No.4

LAKI Consolidados

Datos en millones de dólares

ROE	Fechas		
	2022	2023	2024
Utilidad Neta (A)	18,362.80	16,125.10	18,119.40
Patrimonio Promedio (B)	201,128.15	221,708.20	255,925.60
ROE (A/B)	9.13%	7.27%	7.08%

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Durante 2024, LAKI registró un ROE consolidado de 7.08%, lo que representa una reducción frente al 7.27% alcanzado en 2023. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento sostenido del patrimonio neto del grupo, derivado de la retención acumulada de utilidades, la emisión de acciones preferentes en Latinex, y un modelo de financiamiento estratégico orientado a la capitalización empresarial de largo plazo.

Desde la perspectiva del emisor, y considerando su trayectoria y etapa actual de desarrollo, el ROE de LAKI, aunque ha disminuido, continúa ubicándose en niveles que considera adecuados para una empresa industrial en proceso de expansión estructural. La baja relativa en la rentabilidad sobre el capital propio se da en el contexto de un entorno marcado por:

- Mayor nivel de inventarios estratégicos, en respuesta a disrupciones logísticas globales,
- Consolidación de adquisiciones recientes (Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc), cuyo efecto pleno sobre la utilidad aún se encuentra en fase de maduración operativa, y
- Aumento significativo del capital contable por nuevas emisiones de capital preferente (Series A–E).

Por otro lado, es importante destacar que LAKI ha logrado optimizar su estructura de financiamiento mediante la diversificación de fuentes de fondeo en el mercado de capitales, lo que ha reducido su dependencia del financiamiento bancario tradicional. Esta estrategia ha contribuido a mantener niveles saludables de rentabilidad sin comprometer la liquidez ni la flexibilidad operativa del grupo.

En perspectiva, la política de capitalización progresiva, acompañada por una ejecución disciplinada del plan de inversiones, fortalece la base patrimonial de LAKI y posiciona al grupo para alcanzar un ROE sostenible y creciente en el mediano plazo, una vez que los activos productivos incorporados se encuentren plenamente operativos y los efectos de sinergia comiencen a materializarse.

2.3.2.3. Excedente Neto a Ingresos Totales

El margen neto es un indicador de rentabilidad que mide el porcentaje de ingresos que la empresa logra convertir en utilidad neta después de impuestos, intereses y otros gastos. Este ratio permite evaluar la eficiencia integral de la operación, así como la capacidad de

la empresa para controlar costos y generar beneficios sostenibles. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre las ventas totales del periodo.

Tabla No.5

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

Utilidad neta a ventas totales	Fechas		
	2022	2023	2024
Utilidad Neta (A)	18,362.80	16,125.10	18,119.40
Ventas totales (B)	286,556.10	249,181.10	490,694.30
Utilidad neta a ventas totales (A/B)	6.41%	6.47%	3.69%

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Al cierre de 2024, LAKI alcanzó una utilidad neta de US\$18.1 millones, lo que representa un aumento absoluto de US\$2.0 millones frente a 2023. No obstante, el margen neto del grupo se ubicó en 3.69%, por debajo del 6.47% registrado en 2023, explicado principalmente por el fuerte crecimiento en los ingresos consolidados, que prácticamente se duplicaron en el año (+97%), impulsados por:

- La integración de las adquisiciones de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc.,
- Un aumento relevante en los volúmenes de venta y en la diversificación geográfica y sectorial, y
- Un efecto contable de dilución del margen derivado de mayores costos operativos iniciales asociados a la expansión e inversiones no recurrentes.
- La consolidación financiera de Grupo LAFLEX, que implicó la incorporación de nuevos financiamientos, con su consecuente incremento en gastos por intereses y en la carga tributaria, lo que presionó adicionalmente el resultado neto del ejercicio 2024.

A pesar de esta reducción en el porcentaje, el resultado neto consolidado sigue siendo positivo y demuestra la capacidad del grupo de generar utilidades en un contexto de transformación estructural, con adquisiciones en etapa temprana de integración y sinergias aún en desarrollo.

LAKI continua en el esfuerzo de proteger y mejorar los márgenes relativos a la venta: Margen bruto, Margen de Ebitda y Margen Neto, para contrarrestar la desaceleración en ventas a sectores como maquila, algunos licores, joyería, vidrio entre otros; lo que es consecuencia de la corrección de mercado para reducir inventarios a nivel general, que se ha extendido a diciembre 2024. 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.

El margen neto debe evaluarse junto con los resultados operativos —como EBITDA, flujo de caja y rentabilidad sobre activos— que muestran una tendencia favorable a mediano plazo. LAKI demuestra que posee una plataforma de crecimiento rentable, que ha logrado mantener niveles positivos de rentabilidad neta mientras ejecuta inversiones estratégicas que podrían permitir una ampliación en su capacidad, márgenes y generación de valor en los próximos ejercicios.

2.3.3. Índices de actividad

A diciembre de 2022, 2023 y 2024, los indicadores de actividad de LAKI muestran los siguientes resultados:

2.3.3.1. Cobertura de pago de intereses

La cobertura de intereses es un indicador clave de solvencia financiera que mide la capacidad de una empresa para cubrir sus gastos financieros con las utilidades generadas por sus operaciones. Se calcula sumando la utilidad neta y los gastos financieros, y dividiendo ese total entre los gastos financieros. Una razón mayor a 1.0 indica que la empresa genera utilidades suficientes para hacer frente a sus obligaciones por intereses sin comprometer su operación.

Tabla No.6

LAKI Consolidados			
Datos en millones de dólares			
Cobertura de Intereses	Fechas		
	2022	2023	2024
Utilidad Neta (A)	18,362.80	16,125.10	18,119.40
Gastos Financieros (B)	14,103.20	15,507.90	32,353.40
Utilidad Neta + Gastos Financieros (C)	32,466.00	31,633.00	50,472.80
Cobertura de Intereses (C/B) (veces)	2.30	2.04	1.56

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Al cierre de 2024, LAKI presentó una razón de cobertura de intereses de 1.56 veces, inferior a los niveles observados en los años anteriores (2.04 veces en 2023 y 2.30 veces en 2022). Esta reducción de 0.48 veces frente a 2023 se explica principalmente por:

- Un incremento en los gastos financieros, que pasaron de US\$15.5 millones en 2023 a US\$32.4 millones en 2024, como resultado del uso de nuevas líneas de crédito e instrumentos bursátiles para financiar adquisiciones estratégicas (Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc), ampliación de capacidad industrial, capital de trabajo e inversiones en transformación digital y equipamiento.
- Un contexto regional de tasas de interés aún elevadas, que afectó el costo promedio de financiamiento del grupo, a pesar de contar con emisiones diversificadas en mercados institucionales.

No obstante, es importante destacar que la cobertura de intereses se mantiene en niveles sanos, ya que LAKI continúa generando utilidades suficientes para cumplir puntualmente con sus obligaciones financieras. Desde la perspectiva del emisor, una razón superior a 1.50 veces es considerada aceptable para sectores industriales con altos niveles de inversión y procesos activos de expansión.

Además, el grupo ha demostrado una estrategia clara para mejorar progresivamente el perfil de su deuda, migrando hacia financiamiento estructurado en mercados de capitales, con mayor plazo, menor volatilidad de tasas y condiciones más favorables en comparación con deuda bancaria tradicional.

Este indicador evidencia que LAKI conserva su capacidad de pago y mantiene una estructura financiera prudente, respaldada por flujos de caja operativos estables y una gestión del capital.

2.3.3.2. Rotación de Inventario

La rotación de inventario es un indicador de eficiencia operativa que mide cuántas veces la empresa convierte su inventario en costo de ventas dentro de un periodo determinado. Una mayor rotación indica una gestión más dinámica del inventario y menor inmovilización de capital. Este ratio también puede expresarse en días, lo que permite observar el tiempo promedio que tarda una unidad de inventario en convertirse en venta.

Tabla No.7

LAKI Consolidados Datos en millones de dólares

Rotación de Inventario	Fechas		
	2022	2023	2024
Costo de ventas (A)	209,948.40	174,329.10	343,339.50
Inventario (B)	62,553.90	49,747.50	87,292.90
Rotación de inventario (A/B) (veces)	3.36	3.50	3.93
Rotación de inventario (360/A/B) (días)	107	103	92

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

El indicador de rotación de inventario de LAKI muestra una mejora sostenida en eficiencia operativa durante el periodo 2022–2024. Al cierre de 2024, la rotación alcanzó 3.93 veces, lo que representa una aceleración frente a los 3.50 veces de 2023 y los 3.36 veces de 2022. Esta mejora se traduce en una reducción de 15 días en el ciclo promedio de inventario, que pasó de 107 días en 2022 a 92 días en 2024.

Durante 2023, la compañía enfrentó un entorno desafiante debido a una corrección generalizada del mercado por exceso de inventarios en sectores específicos, entre ellos empaques de lujo en Estados Unidos, maquilas, bebidas alcohólicas, joyería y vidrio. Esta

situación se combinó con los efectos logísticos remanentes del año 2022, generando temporalmente mayores niveles de inventario y presión sobre las ventas.

No obstante, LAKI aplicó medidas correctivas durante 2023 y 2024, incluyendo:

- Estrategias de reposición más ágiles y eficientes,
- Consolidación de inventarios a nivel regional,
- Política proactiva de compras anticipadas para optimizar costos ante la volatilidad logística internacional.

Estas acciones permitieron recuperar el dinamismo en la rotación, aún cuando los volúmenes de inventario absoluto se incrementaron como parte de una estrategia deliberada de cobertura operativa y abastecimiento estratégico.

De cara al futuro, se espera una reactivación progresiva de la demanda en aquellos segmentos que redujeron pedidos como respuesta al sobrestock acumulado durante el ciclo 2022–2023. Esto, sumado a la normalización de inventarios de los clientes y la recuperación de la cadena logística, contribuirá a mantener o mejorar los niveles actuales de rotación.

Esta mejora sostenida en el ciclo de inventario refuerza la capacidad de LAKI en la gestión de su capital de trabajo, liberar liquidez operativa y sostener márgenes saludables, lo cual representa una señal de gestión eficiente y resiliencia logística.

2.3.3.3. Rotación de Activo Fijo

La rotación de activo fijo es un indicador de eficiencia operativa que mide la capacidad de la empresa para generar ingresos en relación con sus inversiones en activos productivos, como maquinaria, plantas e infraestructura. Este ratio se calcula dividiendo las ventas netas entre el promedio del activo fijo en el período. Un valor más alto refleja una mayor eficiencia en el uso del capital fijo, mientras que una disminución puede deberse a inversiones recientes aún no plenamente operativas.

Tabla No.8			
LAKI Consolidados			
Datos en millones de dólares			
Rotación de Activo Fijo	Fechas		
	2022	2023	2024
Ventas totales (A)	286,556.10	249,181.10	490,694.30
Activo fijo promedio (B)	301,068.20	328,848.90	447,944.25
Rotación de activo fijo (A/B) (veces)	0.95	0.76	1.10

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

La rotación de activo fijo de LAKI se situó en 1.10 veces al cierre de 2024, un aumento frente a los niveles de 0.76 veces registrados en 2023 y 0.95 veces en 2022. Esta caída responde a dos factores principales:

1. Disminución temporal en las ventas consolidadas durante el ejercicio 2023, particularmente en sectores como empaques de lujo en Estados Unidos, maquilas, licores, vidrio y joyería, como resultado de un proceso de corrección de inventarios en clientes y una menor demanda en algunos mercados clave.
2. Crecimiento significativo en el activo fijo promedio, debido a la ejecución de un plan de inversión estratégico orientado a la expansión regional, que incluyó:
 - La adquisición de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc,
 - La incorporación de nuevas líneas de producción,
 - Y la renovación tecnológica de maquinaria e infraestructura industrial.

Estas inversiones, que elevaron el activo fijo promedio a US\$447.9 millones, aún se encuentran en etapa de maduración operativa y su potencial completo en generación de ingresos se espera materializar en los siguientes periodos fiscales.

Una rotación temporalmente más baja es coherente con un modelo de negocio en transición hacia una escala productiva superior, la cual si se logra estabilizar podría obtener mayores márgenes, retorno sobre activos y mejor apalancamiento operativo.

2.3.3.4. Periodo Medio de Cobro

El periodo medio de cobro es un indicador clave de la eficiencia en la gestión del capital de trabajo, que mide el número promedio de días que tarda la empresa en recuperar sus cuentas por cobrar desde la fecha de venta. Una disminución en este indicador generalmente refleja políticas más estrictas de crédito y cobro o una mejora en la calidad de la cartera de clientes.

Tabla No.9

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

Periodo medio de cobro	Fechas		
	2022	2023	2024
Cuentas por cobrar comerciales (A)	46,751.30	42,815.40	85,663.80
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (B)	16,609.00	27,535.20	10,928.20
Total de cuentas por cobrar A + B (C)	63,360.30	70,350.60	96,592.00
Ventas promedio diarias (D)	795.99	692.17	1,363.04
Periodo medio de cobro (C/D) (días)	80	102	71

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

El periodo medio de cobro de LAKI experimentó una mejora significativa en 2024, reduciéndose a 71 días, comparado con los 102 días registrados en 2023. Esta evolución refleja una gestión eficiente de la cartera de crédito, así como una normalización de los términos comerciales tras un año anterior caracterizado por solicitudes de extensión de plazos por parte de clientes estratégicos, como resultado del sobreinventario y menor

demanda en sectores como empaques de lujo, maquilas, bebidas alcohólicas, vidrieras y joyería.

En términos absolutos, el saldo de cuentas por cobrar aumentó a US\$96.6 millones, en línea con el incremento de más del 90% en los ingresos consolidados del grupo. No obstante, gracias al crecimiento en ventas y a una recuperación en la rotación de clientes, la compañía logró una reducción efectiva en el plazo promedio de recuperación de cartera.

Este comportamiento refuerza el compromiso de LAKI con una política activa de gestión del capital de trabajo, protegiendo su liquidez operativa en un contexto de expansión geográfica y sectorial. También refleja la solidez del perfil crediticio de su base de clientes, que está compuesta por grupos multinacionales con contratos de largo plazo y relaciones comerciales históricas.

Esta mejora del periodo medio de cobro en un año de fuerte crecimiento operativo evidencia la capacidad administrativa de LAKI para sostener eficiencia operativa, incluso en fases de alta demanda y expansión inorgánica.

2.3.3.5. Periodo Medio de Pago

El periodo medio de pago es un indicador del ciclo operativo que mide el número promedio de días que una empresa tarda en pagar a sus proveedores. Un mayor plazo de pago puede indicar una posición de negociación sólida y una mejor administración del capital de trabajo, siempre que se mantenga una buena relación comercial con los proveedores clave.

Tabla No.10
LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

Periodo medio de pago	Fechas		
	2022	2023	2024
Cuentas por pagar proveedores (A)	44,186.20	55,025.40	96,186.70
Costo de ventas promedio diarias (B)	583.19	484.25	953.72
Periodo medio de pago (A/B) (días)	76	114	101

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Durante el ejercicio 2023, LAKI extendió su periodo medio de pago a 114 días, frente a los 76 días registrados en 2022. Esta extensión fue parte de una estrategia deliberada para optimizar el ciclo de caja, luego del ajuste generalizado de inventarios originado por la crisis logística internacional de 2022. En ese contexto, la compañía renegoció condiciones con proveedores clave, obteniendo mayores plazos sin deterioro en la relación comercial ni en los niveles de servicio.

Al cierre de 2024, el indicador se situó en 101 días, reflejando una normalización progresiva de las condiciones de abastecimiento, tanto en términos de precio como de

volumen, a medida que los inventarios estratégicos y la cadena de suministro se estabilizaron. A pesar de la ligera reducción respecto a 2023, el plazo se mantiene elevado frente al histórico de 2022, lo cual contribuye positivamente al ciclo operativo.

Este enfoque permitió a LAKI compensar, de forma efectiva, el incremento temporal en el periodo medio de cobro experimentado en 2023, estabilizando su ciclo de capital de trabajo neto y manteniendo niveles saludables de liquidez.

Este comportamiento muestra la capacidad de LAKI para gestionar proactivamente sus compromisos con proveedores, mejorando la utilización de recursos financieros y preservando márgenes operativos en un entorno volátil. Además, evidencia una relación sólida y estratégica con su base de abastecimiento, factor crítico en industrias intensivas en insumos y volumen.

2.3.3.6. Morosidad

El análisis de morosidad de cuentas por cobrar es fundamental para evaluar la calidad crediticia de la cartera de clientes y el riesgo asociado a la recuperación del capital de trabajo. Un portafolio sano refleja una gestión eficaz del crédito comercial, políticas prudentes de asignación de términos de pago y mecanismos activos de cobranza.

Tabla No.11

LAKI Consolidados Datos en millones de dólares

Morosidad de cuentas por cobrar	Fechas					
	2022		2023		2024	
Sin vencer (al día)	39,342.52	82.71%	35,961.00	82.71%	76,857.00	86.71%
1-30 días	5,651.14	11.88%	4,317.00	9.93%	8,440.00	9.52%
31-90 días	1,757.85	3.70%	1,877.00	4.32%	2,195.00	2.48%
Más de 90 días	818.15	1.72%	1,321.00	3.04%	1,141.00	1.29%
Total	47,569.65	100.00%	43,476.00	100.00%	88,633.00	100.00%

Fuente: Datos suministrados por LAKI y Estados Financieros Auditados 2022, 2023 y 2024

Al cierre de 2024, LAKI registró un saldo neto de cuentas por cobrar comerciales de US\$88.633 millones, con una estructura de vencimientos como se detalla:

- 86.71% del portafolio se encontraba al día,
- 9.52% con vencimientos de 1 a 30
- 2.48% con vencimientos entre 31 y 90 días,
- Y solo 1.29% con antigüedad mayor a 90 días.

Este perfil de morosidad refleja una cartera de clientes mayoritariamente cumplida, donde los retrasos se concentran en tramos cortos de vencimiento, lo cual reduce el riesgo de incobrabilidad estructural.

Se registra una disminución en los tramos de morosidad de 1 a 30 días, de 61 a 90 días y de más de 90 días en comparación con 2023, atribuible principalmente a la reducción de saldos vinculados con clientes de alto perfil y a una gestión más eficiente de las condiciones comerciales en sectores específicos. La compañía mantiene procedimientos activos de monitoreo y seguimiento personalizado con estos clientes, asegurando altas tasas de recuperación sin necesidad de deteriorar la relación comercial.

2.3.4. Endeudamiento y capitalización

2.3.4.1. Endeudamiento regulatorio de Costa Rica

La razón de endeudamiento es un indicador de la estructura de capital de una empresa. Mide la relación entre el pasivo total y el patrimonio neto (excluyendo las utilidades no distribuidas), y permite evaluar el nivel de apalancamiento financiero, así como la exposición de los acreedores ante un eventual escenario de liquidación. Se interpreta como el número de veces que el patrimonio disponible respalda las obligaciones financieras y operativas de la compañía.

Tabla No.12

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

Endeudamiento	Fechas		
	2022	2023	2024
Pasivo Total (A)	312,186.50	328,281.70	624,627.30
Patrimonio Total (B)	214,997.70	228,418.70	283,432.50
Utilidades no distribuidas (C)	92,750.10	101,208.70	113,554.80
Patrimonio Neto = B - C (D)	122,247.60	127,210.00	169,877.70
Pasivo Total a Patrimonio (A/D) (veces)	2.55	2.58	3.68

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

El ratio de endeudamiento de LAKI se ubicó en 3.68 veces al cierre de 2024, reflejando un aumento respecto a los niveles de 2.58 veces en 2023 y 2.55 veces en 2022. Esta evolución responde principalmente a:

- El crecimiento significativo del pasivo total derivado de la ejecución del plan de expansión industrial y adquisitivo del grupo, que incluyó:
 - La compra de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc,
 - La incorporación de nuevas líneas de producción y activos tecnológicos,
 - Y la utilización de instrumentos de deuda estructurada, incluyendo emisiones de bonos y colocaciones de acciones preferidas.

- La reinversión continua de utilidades retenidas como parte de una política de capitalización orgánica de largo plazo, que si bien fortalece el patrimonio contable total, no se considera en el cálculo de esta razón al tratarse de recursos eventualmente distribuibles.

A pesar del aumento en el nivel de apalancamiento, el indicador se encuentra dentro de los parámetros permitidos por la Superintendencia General de Valores de Costa Rica, y es coherente con el perfil de una empresa industrial en fase activa de crecimiento estructural. Es importante destacar que esta deuda ha sido estratégicamente estructurada con horizontes de largo plazo, costos financieros competitivos y diversificación de fuentes (mercado de capitales, banca regional, emisiones privadas).

Además, LAKI mantiene indicadores de cobertura de intereses en un nivel de 1.56, generación de EBITDA en US\$99.0 millones y liquidez operativa de 1.2 veces al cierre de diciembre 2024, lo que le permite sostener la estructura de capital.

Pasivo Contingente

De conformidad con los estados financieros auditados al cierre de 2024, LAKI no registra compromisos ni contingencias de naturaleza fiscal, legal, laboral o financiera que tengan un impacto material sobre su situación financiera. Por esta razón, no se presenta el cálculo del indicador “Pasivo Total + Pasivo Contingente a Patrimonio Total”.

De conformidad con el Artículo 116 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, las empresas no sujetas a la supervisión de la SUGEF que hayan obtenido la autorización de oferta pública ante la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y emitan valores de contenido crediticio, no pueden exceder un nivel de endeudamiento total, individual o consolidado cuando corresponda, de cuatro (4) veces su capital y reservas con la colocación de los valores inscritos, según la metodología que establezca el Superintendente General de Valores.

2.3.4.2. Endeudamiento LAKI según norma general

Por su parte, la razón financiera de endeudamiento, calculada bajo la metodología general (Pasivo Total / Patrimonio Total), refleja los siguientes resultados: 2022: 1,45 veces; 2023: 1,44 veces; y 2024: 2,20 veces.

Tabla No.13

LAKI Consolidados			
Datos en millones de dólares			
Endeudamiento	Fechas		
	2022	2023	2024
Pasivo Total (A)	312,186.50	328,281.70	624,627.30
Patrimonio Total (B)	214,997.70	228,418.70	283,432.50

Pasivo Total a Patrimonio Total (A/B) (veces)	1.45	1.44	2.20
--	-------------	-------------	-------------

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

2.3.4.3. EBITDA

Tabla No.14

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

EBITDA	Fechas		
	2022	2023	2024
Utilidad de operación (A)	43,574.30	38,326.70	77,565.80
Depreciación y Amortización (B)	7,674.10	7,177.10	21,449.30
EBITDA (A+B)	51,248.40	45,503.80	99,015.10

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

El EBITDA se ha más que duplicado en 2024 (\$99,915.1MM) respecto a 2023 (\$45,503.8) gracias a las adquisiciones de Grupo LaFlex y de la empresa Visual Elements Manufacturing Inc en Canadá.

A diciembre 2024 las operaciones con los clientes continúan su normalización, lo cual incluye una corrección de mercado aun por exceso de inventarios en los sectores de maquila, licores, displays/fixtures, vidrieras, entre otros.

En 2023 el EBITDA se redujo respecto a 2022 como consecuencia de una caída en ventas a causa de menor demanda de clientes por sobre stock de inventarios y desaceleración en ciertos sectores de la economía (especialmente aquellos relacionados con empaques de lujo). Sin embargo, este EBITDA se vio positivamente compensado por mejoras en márgenes de producción y de venta que se alcanzaron a través de eficiencias y ajustes en la estructura de costos y gastos para alcanzar mejores márgenes. También se hizo un esfuerzo importante en trasladar incrementos en costos de materias primas, energéticos y mano de obra al cliente en el menor tiempo posible.

2.3.4.4. EBITDA / Gastos Financieros

Tabla No.15

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

EBITDA/Gastos Financieros	Fechas		
	2022	2023	2024
EBITDA	51,248.40	45,503.80	99,015.10
Gastos Financieros	14,103.20	15,507.90	32,353.40
EBITDA/Gastos Financieros (veces)	3.63	2.93	3.06

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Tabla No.16

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

EBITDA/ (Gastos financieros + Dividendos Acciones Preferentes)	Fechas		
	2022	2023	2024
EBITDA (A)	51,248.40	45,503.80	99,015.10
Gastos Financieros (B)	14,103.20	15,507.90	32,353.40
Dividendos acciones preferidas (C)	3,992.30	4,286.40	4,933.60
Sumatoria B + C (D)	18,095.50	19,794.30	37,287.00
EBITDA/ (Gastos financieros + Dividendos Acciones Preferentes) (veces)	2.83	2.30	2.66

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Como consecuencia de las variaciones del EBITDA, la relación de EBITDA a gastos financieros se ha visto afectada. El ratio pasó de 3.63 veces en 2022 a 2.93 veces en 2023, reflejando la reducción del EBITDA de US\$51.2 millones a US\$45.5 millones, junto con un aumento moderado en la carga financiera derivado de un mayor nivel de endeudamiento. Cuando se incluyen los dividendos preferentes el ratio pasa de 2.83 a 2.30 veces (incluyendo un ligero aumento en los dividendos preferentes en 2023). En 2024 se observa una mejora en estos indicadores como consecuencia de la integración de las operaciones de Laflex y de Visual Elements Manufacturing Inc, en los resultados de la compañía.

2.3.4.5. Captaciones a Pasivo

El indicador de captaciones a pasivo total permite evaluar el peso relativo que representan las fuentes de financiamiento estructuradas a largo plazo (tales como emisiones de bonos corporativos) dentro del total del pasivo consolidado. Este ratio es útil para analizar el grado de desintermediación bancaria y la estrategia de diversificación de fondeo de la compañía.

Tabla No.17

LAKI Consolidados
Datos en millones de dólares

Captación a Pasivo	Fechas		
	2022	2023	2024
Pasivo Total (A)	312,186.50	328,281.70	624,627.30
Bonos Corporativos Rotativos (B)	0.00	10,218.10	38,754.10
Bonos Corporativos convertibles en Acciones Preferentes (C)	0.00	0.00	25,000.00
Valores Comerciales Negociables (D)	0.00	9,678.00	6,455.00
Grupo OroQ (E)	0.00	0.00	27,459.00
Total: B + C + D + E (Captación total) (F)	0.00	19,896.10	97,668.10
Captación a Pasivo Total (A/F) (veces)	-	0.06	0.16

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

Al cierre de 2024, la relación entre captaciones vía emisiones bursátiles y el pasivo total de LAKI se situó en 0.16 veces, lo que representa un avance significativo frente al 0.06 veces observado en 2023, y evidencia la creciente participación de los mercados de capitales como fuente complementaria de fondeo para el grupo.

Al cierre de 2024, el saldo colocado por LAKI fue el siguiente:

- Bonos Corporativos Rotativos por US\$38,754.10 millones,
- Y Bonos Corporativos Convertibles en Acciones Preferentes por US\$25.0 millones,
- Valores Comerciales Negociables por US\$ 6,455.00 millones,
- Por su parte Grupo OroQ, cerro en US\$ 27,459.00 millones.

Como parte de su estrategia en el perfil de vencimientos, diversificación de fuentes de financiamiento, y reducción de la dependencia del crédito bancario tradicional.

Este enfoque ha permitido al grupo mejorar su capacidad de inversión, mantener niveles competitivos de liquidez y sostener su plan de expansión estructural en distintas líneas de negocio y geografías, sin comprometer su flexibilidad operativa.

Aunque el indicador aún muestra espacio para crecer, su evolución positiva respalda una tendencia estratégica hacia el fortalecimiento del fondeo institucional y estructurado, lo cual es visto favorablemente por el mercado al mejorar la calidad del pasivo y aumentar la visibilidad pública de la compañía.

El uso de emisiones de bonos y el acceso progresivo a mercados organizados como Latinex y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica reflejan un compromiso de LAKI con el desarrollo de su gobierno corporativo, transparencia financiera y acceso a capital de largo plazo.

2.3.4.6. Detalle de activos y pasivos en monedas distintas al dólar

Al 31 de diciembre de 2024, la composición de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América se presenta a continuación (en USD):

Tabla No.18			
LAKI Consolidados			
Datos en miles de dólares			
Activos y Pasivos en moneda distinto al dólar	Fechas		
	2022	2023	2024
Activo	161,338.30	159,764.00	307,223.30
Pasivos	39,495.00	39,573.00	89,494.60
Fuente: Datos suministrados por LAKI			

2.3.4.7. Capitalización

La siguiente tabla detalla la composición del patrimonio al cierre de diciembre 2022, 2023 y 2024.

Latin American Kraft Investments, Inc y subsidiarias y Entorno Propiedades Raíces, S.A. y subsidiaria
Estado combinado de cambios en el patrimonio
por los años terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Acciones preferentes	Utilidades retenidas	Acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 diciembre 2022							
US\$	20,000.00	50,000.00	92,750.10	-	43,242.20	9,005.40	214,997.70
Total de utilidad integrada del periodo	-	-	16,125.10	-	-	-	16,125.10
Dividendos acciones preferentes	-	-	(4,286.40)	-	-	-	(4,286.40)
Acciones preferentes	-	1,418.00	-	-	-	-	1,418.00
Corrección superávit realizado de los años anteriores	-	-	(2,415.00)	-	2,404.70	-	(10.30)
Participación no controladora	-	-	-	-	-	1,139.70	1,139.70
Otros	-	-	(965.10)	-	-	-	(965.10)
Saldo al 31 diciembre 2023							
US\$	20,000.00	51,418.00	101,208.70	-	45,646.90	10,145.10	228,418.70
Total de utilidad integrada del periodo	-	-	18,119.40	-	-	-	18,119.40
Acciones preferentes	-	63,953.00	-	-	-	-	63,953.00
Dividendos acciones preferentes	-	-	(4,933.60)	-	-	-	(4,933.60)
Decreto de dividendos	-	-	(2,132.50)	-	-	(326.80)	(2,459.30)
Baja superávit por revaluación	-	-	-	-	(2,553.00)	-	(2,553.00)
Superávit realizado	-	-	1,129.70	-	(1,129.70)	-	-
Participación no controladora	-	-	-	-	-	10,453.40	10,453.40
Acciones en tesorería (a)	-	-	-	(26,974.80)	-	-	(26,974.80)
Otros	-	-	(591.30)	-	-	-	(591.30)

Saldo al 31 diciembre 2024							
US\$	20,000.00	115,371.00	112,800.40	(26,974.80)	41,964.20	20,271.70	283,432.50

(a) Sigma S.A. de C.V. posee el 15% de propiedad de las acciones de LAKI que corresponden a 2,450,000 acciones en tesorería

Nota

1. Los estados financieros presentan USD 115.371.000 en acciones preferentes, equivalentes a 115.371 valores de USD 1.000 cada uno, dentro del límite máximo de 35 millones de valores aprobado en el pacto social.
2. El 100% del capital social corresponde a aportes de capital de origen no costarricense.

2.3.4.8. Acciones en Tesorería

	Periodo		
	2022	2023	2024
Acciones en tesorería	0.00	0.00	26,974.80

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados con corte a diciembre 2022, 2023 y 2024

2.3.4.8.1. Fuentes de Capitalización

2.3.4.8.2. Capital Autorizado

El capital autorizado LAKI es de US\$20,000,000.00 dividido en 16,666,667 acciones comunes de un valor nominal de US\$1.20 cada una y podrá emitir hasta 35,000,000 de acciones preferentes de un valor que para tales efectos determine la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión respectivo. Cada acción común emitida tendrá derecho a un voto en todas las reuniones de accionistas. Todas las acciones comunes se encuentran emitidas y suscritas a la fecha. Las acciones preferentes son emitidas de conformidad con lo que disponga la Junta de Accionistas en cada caso. Las acciones preferentes no tendrán derecho a voz ni voto, salvo en los casos que específicamente lo disponga la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión correspondiente. Las acciones de LAKI únicamente podrán ser emitidas en forma nominativa.

2.3.4.8.3. Capital Preferente LAKI²

Al 31 de diciembre de 2024, Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) mantiene registrados dos programas de Acciones Preferidas Acumulativas ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) de Panamá, ambos vigentes y activos, orientados a fortalecer su estructura de capital y respaldar su estrategia de crecimiento.

² Las acciones preferentes de LAKI no están inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios ni autorizadas para oferta pública en Costa Rica, y no se dirigen a inversionistas costarricenses.

Programa de Acciones Preferidas por US\$25 millones – Resolución SMV No. 431-15

Mediante Resolución SMV No. 431-15 de fecha 14 de julio de 2015, LAKI registró su primer programa de oferta pública de Acciones Preferidas Acumulativas, con un monto autorizado de hasta US\$25.0 millones. La emisión fue estructurada y colocada inicialmente a través de Balboa Bank & Trust, y actualmente se encuentra custodiada por MMG Bank.

A la fecha de corte, la totalidad del programa se encuentra en circulación, cotizando activamente a través del mercado secundario en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) de Panamá, donde se han negociado consistentemente a la par.

Programa de Acciones Preferidas por US\$50 millones – Resolución SMV No. 390-21

Mediante Resolución SMV No. 390-21 del 17 de agosto de 2021, LAKI registró un segundo programa de Acciones Preferidas Acumulativas hasta por US\$50.0 millones, estructurado y canalizado a través de MMG Bank. Los fondos obtenidos de este programa tienen como destino estratégico:

- Reperfilamiento de deuda financiera de corto plazo
- Fortalecimiento de caja y liquidez
- Apoyo a capital de trabajo
- Inversiones en instalaciones, maquinaria y equipo
- Proyectos de fusiones y adquisiciones (M&A)

A diciembre de 2024, se han colocado un total de 30,481 acciones preferidas bajo este programa, equivalentes a US\$30.4 millones.

Resolución SMV	431-15 de 14/07/2015	390-21 del 17/08/2021	Total
Aprobadas	25.000	50.000	75.000
En circulación	25.000	30.481	55.481
Disponibles	0	19.519	19.519

2.3.4.8.4. Capital Preferente LAFLEX³

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:

³ Las acciones preferentes de LAFLEX no están inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios ni autorizadas para oferta pública en Costa Rica, y no se dirigen a inversionistas costarricenses.

Jurisdicción de la colocación	Cantidad de Inversionistas	Forma de pago de los dividendos	Monto de la emisión y en circulación
Guatemala	1	Trimestral	20,500.00
El Salvador	2	Trimestral	17,000.00
Nicaragua	1	Trimestral	10,000.00
Panamá	1	Trimestral	4,000.00
Total		Miles de US\$	51,500.00

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.

2.3.4.8.5. Capital Preferente International Luxury Packaging S.A. (ILP)⁴

Para la adquisición de Visual Elements Manufacturing Inc, se emitieron desde International Luxury Packaging S.A., acciones preferentes por US\$8,390.0 (miles) con un rendimiento anual del 10% de dividendo preferente.

Jurisdicción de la colocación	Cantidad de Inversionistas	Forma de pago de los dividendos	Monto de la emisión y en circulación
Guatemala	2	Trimestral	1,500.00
El Salvador	7	Trimestral	6,890.00
Total		Miles de US\$	8,390.00

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

2.3.4.8.6. Dividendos Comunes y Preferentes

Los dividendos representan la distribución de utilidades a los accionistas como retribución por su inversión en el capital de la compañía. En concordancia con las normas contables generalmente aceptadas, los dividendos se reconocen como pasivos en el periodo en que son formalmente decretados por la Asamblea General de Accionistas.

Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) reconoce la importancia estratégica del cumplimiento puntual y riguroso de sus compromisos de pago, en particular respecto a los dividendos preferentes pactados en los documentos de emisión de cada serie de acciones preferidas. En este sentido, LAKI mantiene como principio fundamental el cumplimiento de

⁴ Las acciones preferentes de International Luxury Packaging S.A. no están inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios ni autorizadas para oferta pública en Costa Rica, y no se dirigen a inversionistas costarricenses.

las condiciones establecidas en dichos instrumentos, reafirmando su responsabilidad y compromiso con los tenedores de acciones preferentes.

En coherencia con su política financiera y de gobierno corporativo, LAKI procura:

- Promover la declaración de dividendos preferentes en sus afiliadas y subsidiarias donde mantenga participación accionaria directa o indirecta.
- Ejercer su derecho al voto de manera afirmativa, en aquellas sociedades participadas, con el fin de procurar que se declaren dividendos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas por la compañía en el marco de emisiones autorizadas de acciones preferentes, ya sea a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá (Latinex) u otros mecanismos jurídicos disponibles.

Estas prácticas reflejan la orientación de LAKI hacia el mantenimiento de relaciones de largo plazo con sus inversionistas, fundamentadas en la confianza, la transparencia y el cumplimiento.

2.3.4.8.7. Política de dividendos sobre acciones comunes

LAKI no cuenta con una política preestablecida respecto a la distribución de dividendos sobre las acciones comunes. La definición sobre la periodicidad, monto y forma de pago corresponde a la Junta Directiva, la cual resuelve en cada período con base en las necesidades financieras de la compañía.

En la práctica, los accionistas han privilegiado la capitalización de utilidades retenidas por encima de la distribución en efectivo, con el objetivo de fortalecer el patrimonio y apoyar la estrategia de crecimiento de la sociedad.

A continuación, se presenta el detalle de los pagos efectuados por LAKI en relación con los dividendos comunes:

Dividendos Comunes Pagados

Año	<i>Miles de dólares</i>
2022	0.00
2023	2,459.30
2024	0.00
TOTAL	2,459.30

2.3.4.8.8. Histórico de Dividendos Preferentes Pagados (2020–2024)

LAKI ha cumplido de manera continua y oportuna con el pago de dividendos preferentes correspondientes a ambos programas de acciones preferidas, lo que evidencia una adecuada capacidad de generación de flujo de caja y una gestión orientada al cumplimiento de sus obligaciones con los inversionistas. La periodicidad de pago de estos dividendos es trimestral.

A continuación, se presenta el detalle de los pagos efectuados por LAKI en relación con los dividendos preferentes:

Dividendos Preferentes Pagados

Año	<i>Miles de dólares</i>
2022	3,992.30
2023	4,286.40
2024	4,933.60
TOTAL	13,212.80

Este historial respalda una lectura positiva de la estructura financiera de LAKI, así como la estabilidad de su operación y su capacidad sostenida para generar resultados que han permitido la distribución de beneficios a los accionistas preferentes.

Capítulo 3

3. Información sobre la empresa emisora

3.1. Historia y desarrollo de la empresa

Razón Social:	Latin American Kraft Investments Inc. (LAKI)
Jurisdicción de Constitución:	República de Panamá
Número de cédula jurídica:	8449-2-88519 DV 62 (Registro Único de Contribuyente - RUC)
Composición de Capital:	Capital Social, Acciones Comunes y Acciones Preferentes.
Auditoría Externa:	UHY Botello & Marquéz, Contadores Públicos Autorizados
Fecha de constitución:	03 de mayo de 1994
Domicilio legal:	Ciudad de Panamá, República de Panamá
Número de teléfono:	(503) 2567 6000, (502) 2301-9600.
Correo electrónico:	hyarhi@sigmaq.com (Henri Yarhi) drodriguez@sigmaq.com (Dorian Rodriguez Recinos) pguzman@sunchem.co.cr (Paula Guzmán Granados)
Correo electrónico de notificaciones Administrativas y Judiciales	- aperez@csfqt.sigmaq.com (Alicia Pérez Semet)
Sitio web:	https://laki.sigmaq.com/ <i>En este sitio web se podrá consultar la información financiera auditada y de gobierno corporativo del Emisor</i>

Latin American Kraft Investments Inc. (LAKI)

El 15 de abril de 1982 fue constituida la sociedad Kraft Intertrade Corp. Posteriormente, el 3 de mayo de 1994, cambió su denominación a Latin American Kraft Investments, Inc.

Es una sociedad anónima debidamente organizada y existente conforme a las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público el 15 de abril de 1982, bajo la Ficha 88519, Rollo 8449, Imagen 2 de la Sección Mercantil.

Sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Ciudad de San Salvador, Boulevard del Ejército Nacional, Km. 3.5, Soyapango, El Salvador, apartado postal 1096, teléfono (503) 2567 6000 y Guatemala, en Design Center 6 12 – 42 Torre I, Oficina 1104 Ciudad de Guatemala, C.A., teléfono (502) 2301-9600.

El emisor es una compañía tenedora de acciones (holding) que no realiza actividades comerciales de manera directa. Sus ingresos provienen de los dividendos generados por sus inversiones en subsidiarias en las que mantiene participación accionaria.

A través de sus subsidiarias, es uno de los principales proveedores de soluciones integrales de empaque en la región, contribuyendo al crecimiento y mejora de sus clientes a través de una estrecha relación y profundo conocimiento de sus necesidades y objetivos.

Latin American Kraft Investments Inc. (LAKI), cuenta con más de 56 años de experiencia en la provisión de soluciones creativas de empaque. La compañía opera a través de subsidiarias, según se detalla más adelante en los apartados “3.4. Subsidiarias del emisor” y “3.9. Estructura organizativa, Organigrama Empresarial”.

Descripción del negocio

Latin American Kraft Investments Inc. (LAKI), consolida las subsidiarias de las líneas de negocios Cartón Corrugado, Plegadizas, Empaque de Lujo, Etiquetas, Cartón Chip, Tintas, Flexibles (Rotograbado y Flebograpía), Envases Plásticos y Oficinas de Ventas. Están ubicadas en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, México, República Dominicana, Estados Unidos de América, Canadá y Hong Kong. Adicionalmente, consolida al Grupo financiero OroQ con subsidiarias en Guatemala, El Salvador, Honduras, México y Panamá.

Segmentos de Clientes

Licores Premium, cuidados personal, tabacos, farmacéuticas, alimentos, bebidas, agroindustria, maquila, joyería, perfumería y otros sectores.

Principales Productos

Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, productos promocionales, cajas plegadizas, etiquetas y otros impresos, bolsas, joyeros, cartón para usos industriales, cajas industriales especiales, displays, empaques flexibles, envases plásticos y tintas para impresión.

Principales Mercados

Centroamérica, México, el caribe, Estados Unidos y Canadá.

Principales Materias Primas

Papel, cartón, barniz, tintas, aluminio, cartulinas, resinas, maderas, metales, cueros y telas naturales y sintéticos, adhesivos, lacas, hilos, tejidos y solventes.

Relaciones Comerciales, Regulaciones y Supervisión

LAKI no es representante de ninguna casa extranjera ni mantiene acuerdos de asistencia técnica. Por la naturaleza de los productos que fabrica y comercializa, no se encuentra sujeta a regulaciones especiales. Asimismo, no es una entidad supervisada en relación con la actividad de financiamiento a terceros, sean estas subsidiarias, proveedores o terceros.

Hitos Relevantes en la Historia Corporativa de LAKI

En 1994, con la adopción del nombre Latin American Kraft Investments Inc., se consolidaron en una misma holding las empresas de corrugado, que ya formaban parte del Grupo SigmaQ. Con esta consolidación, se obtuvieron ventajas para negociación de compras de materia prima y la posibilidad de presentar ante clientes regionales y multinacionales los negocios de corrugado bajo una misma compañía, ofreciendo abastecimiento desde el cono norte de Centroamérica. Las tres empresas de corrugado se presentaron como una sola planta operativa, con sinergias entre capacidades instaladas y logística. La planeación estratégica, ahora dirigida por una misma administración, llevó a la obtención de grandes beneficios de crecimientos en ventas y rentabilidad.

En el año 2004, Latin American Kraft Investments Inc. (LAKI) compra la Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones S.A., que es un molino de papel y cartón.

En el año 2009, como respuesta a las tendencias de la industria y la posibilidad de generar sinergias entre diferentes líneas de negocios, se tomó la decisión de incorporar la línea de plegadizas, adquiriéndose Litografía Byron Zadik, S.A.

En el año 2010, LAKI compra a la compañía Specialty Products, S.A. de C.V., para integrarla a la unidad de negocios de empaques de lujo.

En marzo del año 2014, se adquiere la compañía estadounidense Bufkor Inc., encargada de la comercialización de productos de la línea de Specialty. Ese mismo mes, se compra Chippenhook Corporation de Estados Unidos, con una subsidiaria en Hong Kong (Sourcebridge Ltd.), que se dedica a la comercialización de muebles y displays para el segmento de artículos de lujo.

En diciembre de 2015, LAKI concretó la compra del 50% de las acciones de Sun Chemical de Centroamérica, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Sun Chemical), cuyo giro de negocios es la fabricación, comercialización y distribución de tintas para impresión, siendo sus principales clientes el sector de empaques, alimentos, periódicos e imprentas.

En febrero de 2017, continuando con el proceso de expansión y con el objetivo de situarse en la segunda economía más grande de América Latina, LAKI, a través de su subsidiaria SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V., compró activos (maquinaria y equipo, inventarios, marcas, patentes, mercado y personal calificado) de una planta de flexible rotograbado en Toluca, México, con maquinaria moderna y de alta tecnología, en un Joint Venture con un socio minoritario que poseía el 34%. Con esta inversión se ampliaron las posibilidades de crecer en forma más rápida en empaques flexibles en México.

En diciembre de 2017 se formalizó la compra de las oficinas comerciales de México, Costa Rica y El Caribe, donde LAKI toma el control directo sobre los recursos, organización y la dirección de ventas de dichas oficinas, siendo sus mercados los de mayor oportunidad de crecimiento. Las oficinas comerciales compradas son: SigmaQ

México, S.A. de C.V., Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A., y SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.

En los meses de mayo y junio de 2019, se ejecutaron las opciones (call) anticipadas sobre acciones de SQMF que estaban en poder de accionistas terceros, para consolidar el 100% de la propiedad accionaria.

En enero del 2020, con la aprobación de la Junta Directiva y Accionistas comunes, se autorizó la compra del Grupo OroQ y Subsidiarias. Esto fue un paso importante para LAKI, ya que el Grupo OroQ, opera desde el año 2012. Es el brazo financiero de SigmaQ y ha crecido en forma rápida al ofrecer estructuras especializadas de financiamiento para capital de trabajo de las empresas operativas, clientes y proveedores. Además, ofrece leasing operativo, financiero y sales and leaseback para inmuebles, maquinaria, equipos y vehículos, préstamos de corto y largo plazo, anticipos para adquisiciones de nuevas empresas y activos. OroQ ofrece sus servicios en los países donde opera LAKI & Subsidiarias.⁵

En marzo del 2021, Sun Chemical compró la subsidiaria Sun Chemical Panamá S.A.

Al cierre del 2023 se constituyó el grupo LaFlex (Latín American Flexibles), uno de los grupos más grandes en la región de empaques flexibles, etiquetas y envases plásticos; donde LAKI obtuvo una participación del 38% de acciones comunes.

El 12 de septiembre de 2024, Latin American Kraft Investments Inc. (LAKI) adquirió el 62% de las acciones comunes de Latin American Flexibles (LAFLEX) & Subsidiarias, para completar el 100% de la propiedad de las acciones comunes. El consolidado de LAKI al 31 de diciembre de 2024 incluye las cifras consolidadas de LAFLEX & Subsidiarias. Con esta adquisición, LAKI incorporó nuevas líneas de empaques, entre ellas envases plásticos y etiquetas de papel y flexibles.

En noviembre de 2024, se compró el 75% de Visual Elements Manufacturing Inc., una sociedad canadiense ubicada en Toronto, Ontario, especializada en diseño y fabricación de accesorios arquitectónicos y elementos visuales de alto nivel, fortaleciendo así la unidad de negocios de empaques de lujo. La adquisición de Visual Elements Manufacturing Inc (dos empresas) fue realizada por World Industrial Resources Corporation, respaldada por International Luxury Packaging, S.A., holding panameña tenedora de las acciones de las empresas del sector de empaques de lujo, siendo estas World Industrial Resources Corporation y Specialty Products, S. A. de C.V., ambas son propiedad de LAKI.

LAKI continúa enfocándose en crecer en el segmento agroindustrial en la línea de corrugado, en licores premium en Guatemala y México de alto valor agregado y alimentos en la línea de plegadizas, así como en el mercado del sector de vidrio, agroindustrial y tubos en la línea de cartón chip. Además, ha fortalecido su presencia en el mercado de empaques de lujo en Estados Unidos de América y México, enfocándose en la línea de licores premium, muebles, displays y joyerías, a través de sus subsidiarias Chippenhook Corporation, Bufkor Inc, y Visual Elements Manufacturing Inc.

⁵ Grupo OroQ no se encuentra autorizado por SUGEF como entidad financiera para captar y prestar recursos en Costa Rica.

Al cierre del 31 de diciembre de 2024, LAKI consolida todos los negocios operativos y comerciales del Grupo SigmaQ.

3.2.Capital accionario⁶

Latin American Kraft Investments Inc. se organizó de acuerdo con las leyes panameñas. Las subsidiarias se establecieron en diferentes fechas por un tiempo indefinido y están domiciliados en diferentes países. La distribución accionaria es la siguiente:

ESTRUCTURA ACCIONARIA		
Accionista	País	Participación
SigmaQ Packaging S.A.	Panamá	85.30%
Sigma S.A. de C.V.	El Salvador	14.70%
Total		100.00%

3.3.Líneas de productos comercializados por las subsidiarias

3.3.1. Flexible

Más de 45 años de experiencia creando empaques flexibles para proteger y preservar el producto, y que a la vez son funcionales para el consumidor.



Bolsas



Doypacks



Lids



Manga termoencogible



Sachet



Bobinas

⁶ La información sobre la composición accionaria presentada en este prospecto refleja los datos correctos: Sigma Q Packaging 85.3% y Sigma S.A. de CV 14.7%. En los Estados Financieros consolidados, los nombres de los accionistas aparecen incorrectamente como “Q Corp” y “Sigma S.A.”; este error en los nombres no altera la veracidad de la información incluida en este prospecto.

3.3.2. Corrugado

Desde nuestras fábricas en El Salvador, Guatemala y Honduras, se proveen soluciones de cartón corrugado resistentes y de alta calidad para atender necesidades tanto comerciales como de embalaje y almacenamiento de los clientes.



Cajas regulares

Cajas troqueladas

Cajas microcorrugadas



Bandeja/Charola

Agrobbox

Exhibidores pop

3.3.3. Plegadizo

Diseño funcional y de alto impacto, amplia gama de acabados y alta calidad. Los empaques plegadizos buscan agregar valor a los productos y marcas de los clientes ayudándoles a vender más en cualquier industria: alimentos, bebidas, cuidado personal y del hogar, tabaco y farmacéuticos.



**Cajas
microlaminadas**

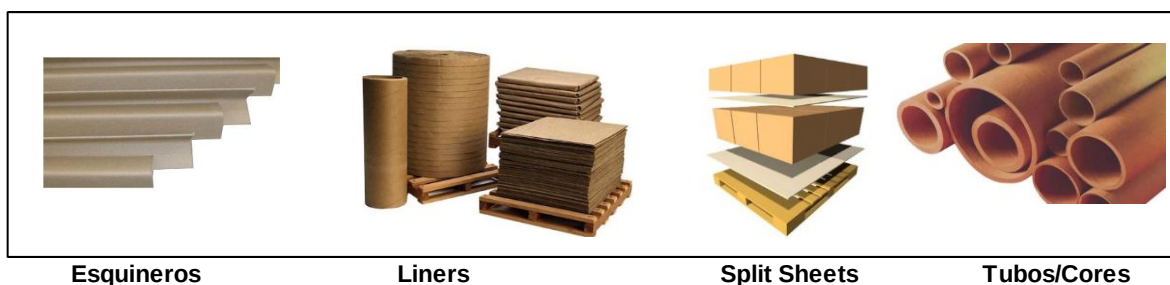
Dispensadores

Respaldos



3.3.4. Cartón chip

Desde el molino de papel ubicado en Escuintla, Guatemala, se recicla el desperdicio generado por las 3 fábricas corrugadoras, transformándolo en una variedad de productos hechos a base de cartón chip.



3.3.5. Envases plásticos

Atractivos y resistentes envases plásticos rígidos para múltiples industrias, incluyendo: farmacéuticos, cuidado personal y del hogar, industria, alimentos, bebidas, aceites y grasas y agroindustria. Se garantiza alta calidad a través del uso de materias primas vírgenes, reciclables y aprobadas por la FDA: HDPE, LDPE, PVC, PP y PET.



Asépticos



Tapas

Envases rígidos

3.3.6. Exhibidores

Vassi Design Group es la división de lujo de SigmaQ, que diseña y fabrica empaques y exhibidores premium para múltiples industrias alrededor del mundo: licores y vinos, tabaco, belleza, joyería, perfumería, confitería, óptica y moda.



3.3.7. E-commerce

El empaque para e-commerce es la carta de presentación de la marca. Además de proteger el producto hasta la entrega y crear una experiencia única para el consumidor al abrirlo y develarlo.



e-commerce

Corrugado

3.3.8. Empaques de Lujo

LAKI cuenta con diseñadores expertos en empaques y exhibidores de lujo. Se buscan soluciones personalizadas para la marca, teniendo en cuenta aspectos tanto estéticos como funcionales.



3.4. Subsidiarias del emisor

A continuación, se detallan las subsidiarias del emisor:

	Latin American Kraft Investments Inc.
1	Fiber Group International Corp
2	Inversiones SigmaQ, S.A.
3	Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.
4	Litografía Byron Zadik, S. A.
5	Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.
6	Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V.
7	Cartonera Nacional, S.A.
8	Fiber Kraft Corp
9	Laflex Holding, Corp.
10	Sigma S. A. de C.V.
11	Polytec 506 S. A.
12	Las Blankas, S. A.
13	Polimeros y Tecnologías, S. A.
14	Polytec Internacional, S. A.
15	Latin American Flexible, S.A.P.I. de C.V. (México)
16	SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.
17	Grupo Industrial Artes Gráficas S.A.P.I., de C.V.
18	AGH Labels, LLC (Estados Unidos)
19	Pertimex Latin American Packaging Solutions, S. A.
20	International Luxury Packaging, S. A.
21	Specialty Products, S. A. de C.V.
22	Unipack S.A. de C.V.
23	World Industrial Resources Corporation
24	Visual Elements Manufacturing Inc.
25	Bufkor, Inc.
26	Elpac, Inc.
27	Chippenhook Corporation
28	Sierra Converting
29	Sourcebridge, Limited
30	Sun Chemical de Centro América, S. A. de C.V. y subsidiarias
31	Sun Chemical Guatemala, S.A.
32	Sun Chemical Honduras, S.A.
33	Sun Chemical Costa Rica, S.A.
34	Sun Chemical Panamá S.A.

35	Casa de OroQ, S. A.
36	Casa de la Factura, S. A.
37	Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. (Guatemala)
38	Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (El Salvador)
39	Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (Honduras)
40	IM Mesoamericana MX S.A.P.I. de C.V., S.O.F.O.M. E.N.R.
41	Kraft Intertrade Corp
42	SigmaQ de Nicaragua, S.A.
43	SigmaQ México, S. A. de C.V.
44	Empaques S.I.E. de Costa Rica, S. A.
45	Empaques Diversos Q S.A.
46	SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.
48	Latan America Kraft Investors Corporation
49	Antekirta El Salvador S.A. de C.V.
50	Entornos Propiedades Raíces Regionales S. A. (Panamá)
51	Entorno Propiedades Raíces S.A. de C.V. (México)

Aclaración sobre las sociedades consolidadas

En los Estados Financieros Consolidados auditados 2024, específicamente en la Nota 1, se presenta el detalle de las sociedades incluidas en el proceso de consolidación. Sin embargo, dicha nota no contempla a todas las entidades que forman parte del Grupo y, en ciertos casos, presenta diferencias en la denominación social de algunas de ellas.

Se precisa que todas las sociedades existentes al 31 de diciembre de 2024 sí fueron incluidas en el proceso de consolidación de los Estados Financieros auditados, por lo que la información financiera del Grupo refleja de manera íntegra su situación. Las diferencias corresponden únicamente a omisiones o variaciones en la denominación social dentro de la Nota 1.

Para efectos del presente prospecto, se ha considerado no solo la información contenida en la Nota 1, sino también el anexo de consolidación y la información adicional validada por el Emisor, con el fin de reflejar de manera integral la estructura societaria del Grupo. En consecuencia, la información aquí presentada constituye la referencia correcta y completa respecto de las sociedades que integran el Grupo.

Únicamente las entidades constituidas con posterioridad al cierre fiscal de 2024 no forman parte de los Estados Financieros Consolidados auditados, aunque sí se incluyen en este prospecto con fines de transparencia.

Las compañías que forman parte del Grupo y que no se encuentran debidamente identificadas en la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados 2024, ya sea por omisión o por diferencias en su denominación social, son las siguientes:

Sociedad	Nota 1 de los Estados Financieros
Fiber Group International Corp	<i>Sociedad constituida con posterioridad a la fecha de los Estados Financieros auditados</i>
Fiber Kraft Corp	
Empaques Diversos Q S.A.	<i>No incluida en la Nota 1</i>
Inversiones SigmaQ, S.A.	
Unipack S.A. de C.V.	
Sun Chemical Guatemala, S.A.	
Sun Chemical Honduras, S.A.	
Sun Chemical Costa Rica, S.A.	
Sun Chemical Panamá S.A.	
Antekirta El Salvador S.A. de C.V.	<i>No incluida en la Nota 1</i>
Entorno Propiedades Raíces S.A. de C.V. (México)	
Entorno Propiedades Raíces Regionales S.A, (Panamá)	<i>Entornos Propiedades Raíces, S. A. y Subsidiaria</i>
Latin American Flexible, S.A.P.I. de C.V. (México)	<i>Latin American Flexible, S. A. de C.V.</i>
Sigma S. A. de C.V.	<i>Sigma, S.A.</i>
SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	<i>SigmaQ México Flexibles, S.A. de C.V.</i>
Grupo Industrial Artes Gráficas S.A.P.I., de C.V.	<i>Grupo Industrial Artes Gráficas, S.A.</i>
Polytec 506 S. A.	<i>Polytec 506 de Costa Rica S. A.</i>
Kraft Intertrade Corp	<i>Kraft Intertrade Corporation</i>
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.	<i>SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.</i>
IM Mesoamericana MX S.A.P.I. de C.V. S.O.F.O.M.E.N.R.	<i>Inmobiliaria México de C.V.</i>

3.5.Segmentación de Clientes de LAKI

Con el objetivo de atender de manera especializada las necesidades de sus distintos mercados, LAKI realiza una segmentación de sus clientes en función del tipo de empaque, insumo o solución gráfica que demandan. Esta segmentación permite una gestión más eficiente y enfocada en la generación de valor para cada sector. En este sentido, LAKI ha estructurado su operación en los siguientes grupos comerciales:

- **Empaques de lujo:** orientado a empaques de lujo y exhibidores
- **Grupo Fibra:** especializado en soluciones de cartón corrugado, plegadizo y cartón chip.
- **Grupo Rígido y Flexibles:** enfocado en empaques flexibles, plásticos y etiquetas.
- **Grupo Tintas:** dedicado a la fabricación y suministro de tintas especializadas.
- **Servicios Financieros:** brazo financiero (Grupo OroQ).

Cabe destacar que esta estructura responde principalmente a una lógica de agrupación por tipo de negocio, lo que permite a LAKI ofrecer productos y servicios alineados con las características técnicas y operativas de cada unidad, más allá de un enfoque exclusivo por tipo de cliente.

Esta segmentación se detalla a continuación en la siguiente tabla:

	GRUPO FIBRA (CORRUGADO, PLEGADIZO Y CARTON CHIP)	GRUPO RIGIDO Y FLEXIBLES (FLEXIBLES, PLASTICOS Y ETIQUETAS)	EMPAQUE DE LUJO (Y EXHIBIDORES)	GRUPO TINTAS
PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS	Papeles, Cartón y Cartulinas.	Polietilenos, Polypropilenos, Películas, Aluminios, Resinas, Papeles, Solventes, Tintas, Barnices, PET, BOPP.	Papeles, Cartulinas, Madera, Cuero, Telas, Películas metalizadas, Foil, Adhesivos,	Pigmentos, Resinas, Solventes, Adhesivos, Barnices.
PROCEDENCIA PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS	USA, Canadá, Chile, Finlandia, Suecia, Italia, México	USA, México, China, Japón, Brasil,	China, USA, Colombia, Chile, México, Canadá	Alemania, Italia, Bélgica, Turquía, China, USA, Brasil.
% DE IMPORTACION DE LAS MATERIAS PRIMAS	90%	80%	90%	80%
ESTACIONALIDAD EN LAS ACTIVIDADES DE NEGOCIOS	Época alta: Corrugado Nov. a May.	No tiene Estacionalidad	Época alta: segundo semestre del año.	No tiene Estacionalidad
CARACTERISTICAS DEL MERCADO QUE ABASTECE O DIRIGE SU PRODUCTOS O SERVICIOS.	Industria de Alimentos, Cuidado Personal, Agrícola, Bebidas, Licores, Vidrio y Maquila	Industria de Alimentos, Cuidado Personal, Agrícola, Farmacia, Bebidas, Licores, Agroquímicos, Automotriz, Limpieza, Grasas y Aceites.	Tiendas por Departamentos, Promocionales, Exhibidores y Displays, Bolsas de lujo, Joyerías, Licores, Cajas Industriales Especiales, Canisters.	Industria de conversión de empaques que atiende los sectores de alimentos, limpieza, cuidado personal, bebidas, revistas y periódicos, publicidad y otros.
PRINCIPALES CANALES DE DISTRIBUCION	Desde sus plantas en Guatemala, El Salvador, Honduras y Oficinas Comerciales en Costa Rica, Nicaragua, México y República Dominicana.	Desde sus plantas en Guatemala, El Salvador, México y Oficinas Comerciales en Costa Rica, Nicaragua, México y República Dominicana.	Desde sus plantas en El Salvador, Estados Unidos, Canadá y Oficinas Comerciales en México, Usa, Republica Dominicana, Costa Rica, Nicaragua.	Desde su planta en El Salvador a sus clientes directos, y a través de sus subsidiarias comerciales en Guatemala, Honduras y Costa Rica.

PRINCIPALES COMPETIDORES	Corrugado: Grupo Galindo, Grupo Esquivel, Grupo Comeca, Smurfit Kappa, Astro Cartón, Cartogua, Triple J, CAISA. Plegadizos: Mayaprin, Cartographic, HUB Folding, Grupo Gondi / WestRock, Central de Empaques, La Unión y Smurfit Kappa Cartón Chip: Indugevi, Papelera del Pacífico, Gondi, Cartones de Guatemala, Grupo Comeca, Cogusa	Flexibles: Amcor, Edelpa, Resinplast, Emusa, Technofilms, Fipasa, Polimer, Empaques Universal, Gráficos Mundial, Clp Israel, Alluprint, Multicolor Graforegia, Eximpro Rígidos: Matriceria Roxy, Salvaplastic, Poliflex, Envasa, Ficausa	GPA, Ludesk, MGM, CYECSA Alex Velvet, Box Brokers, Allure, Noble Packaging, Gunther Mele Pacific Northern, Pacteam, Warner, Rocket, VMI	Tintas Sanchez, Siegwerk, Indubras, Proysa
-------------------------------------	---	--	--	---

EMPRESAS DEL GRUPO	- Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. - Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V - Cartonera Nacional, S.A. - Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A. - Litografía Byron Zadik, S.A. - Kraft Intertrade Corp - Inversiones SigmaQ S.A. - Fiber Group International Corp. - Fiber Kraft Corp.	- SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V. - Latin American Flexible, S.A.P.I. de C.V. (México) - Polimeros y Tecnologías, S. A. - Polytec Internacional, S. A. - Las Blankas, S. A. - Polytec 506 S. A. - SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V. - Sigma, S. A. de C.V. - Grupo Industrial Artes Gráficas, SAPI de C.V. - AGH Labels, LLC (Estados Unidos) - Pertimex Latin American Packaging Solutions, S. A. - Laflex Holding Corp	- International Luxury Packaging, S.A. - Specialty Products, S.A. de C.V. - World Industrial Resources Corp. - Bufkor, Inc. - Chippenhook, Corporation. - Sourcebridge Limited - Visual Elements Manufacturing Inc. - Unipack S.A. de C.V.	- Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. - Sun Chemical Guatemala, S.A. - Sun Chemical Honduras, S.A. - Sun Chemical Costa Rica, S.A. - Sun Chemical Panamá S.A.
---------------------------	---	---	---	--

Las siguientes compañías no se asignan específicamente a ningún grupo, ya sea porque no son plantas operativas, porque funcionan como unidades comerciales que venden productos de diversos grupos, porque forman parte del Grupo Financiero OroQ, porque son compañías no operativas o porque actúan como compañías holding:

Comerciales

- SigmaQ de Nicaragua, S.A.
- SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.
- Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.
- SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.
- Empaques Diversos Q S.A.

Grupo OroQ

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

No operativas

- Sierra Converting
- Elpac, Inc.

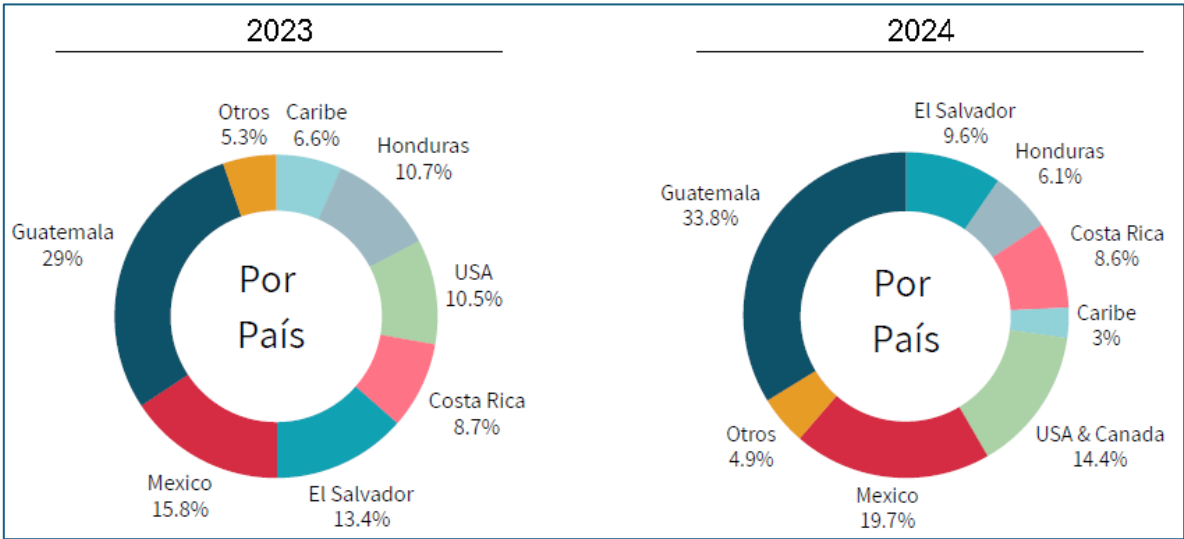
Vehículos especiales

- Entorno Propiedades Raíces Regionales S.A. (Panamá)
- Entorno Propiedades Raíces S.A. de C.V. (México)
- Anterkirta El Salvador S.A de C.V.
- Latam America Kraft Investors Corporation

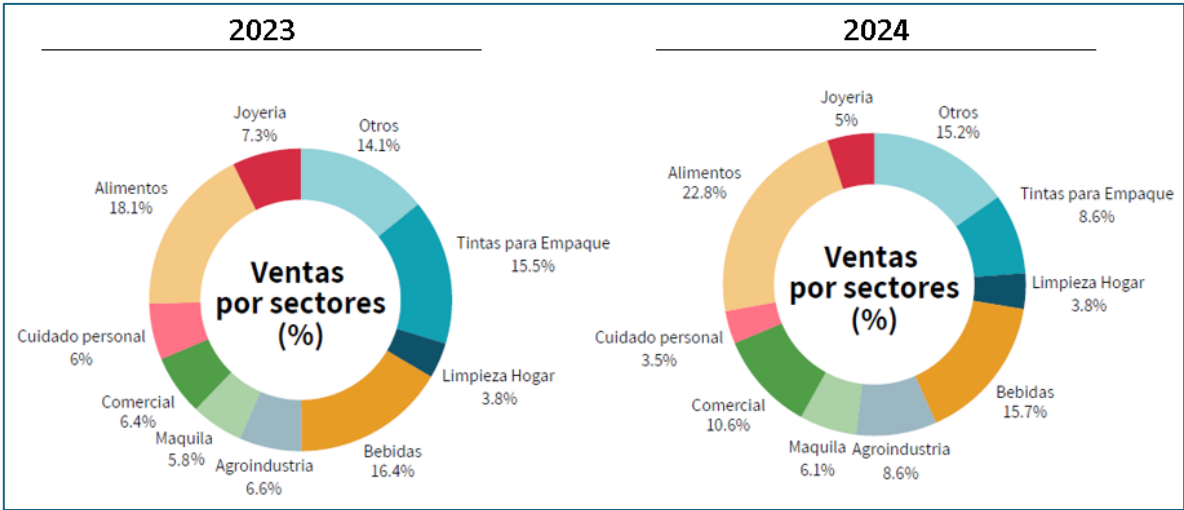
3.6.Distribución Comercial de Ingresos por Sector y País

Al cierre de diciembre de 2024, las ventas de LAKI se distribuyeron de la siguiente manera, desglosadas por sector y país:

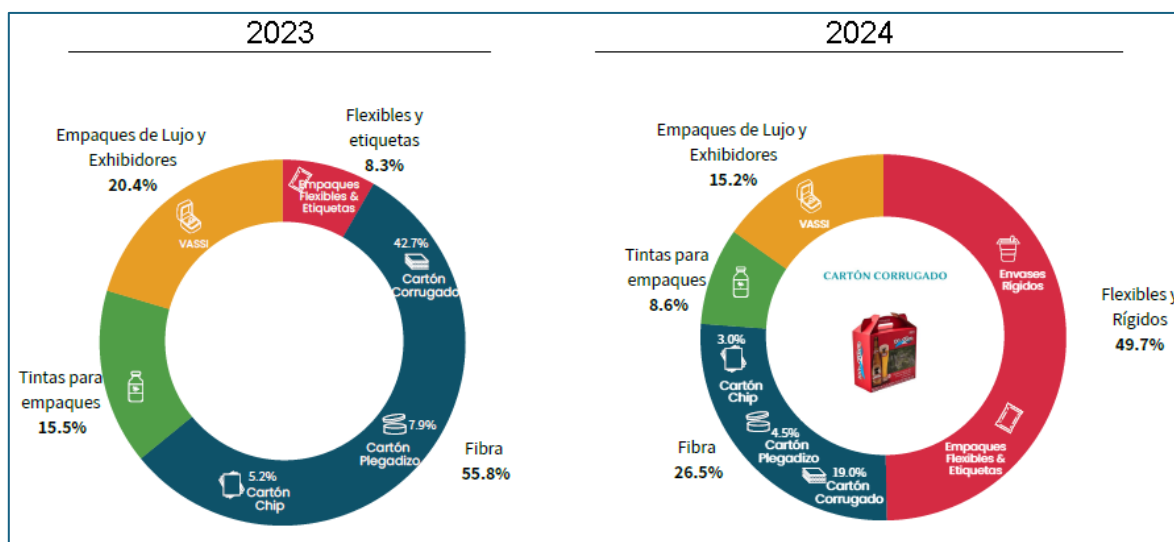
Ventas por país



Ventas por sector



Ventas por tipo de producto



3.7. Litigios, sanciones o demandas pendientes que incidirían de manera importante en el negocio

Al 31 de diciembre 2024 no existen compromisos y contingencias fiscales, legales, laborales, financieras y otras que impacten materialmente los estados financieros de LAKI.

3.8. Visión General del Negocio

3.8.1. Visión

Ser el mejor proveedor de empaques y exhibidores de América.

3.8.2. Misión

Apasionados por acompañar el éxito de nuestros clientes, nos comprometemos a que vivan una experiencia excepcional de negocios con las mejores soluciones multi empaque y de exhibidores.

3.8.3. Valores

- Hacer lo correcto, siempre.
- Excelencia en soluciones y resultados.
- Mentalidad ganadora.
- Muchas plantas, un solo equipo.
- Respeto al prójimo y al medio ambiente.

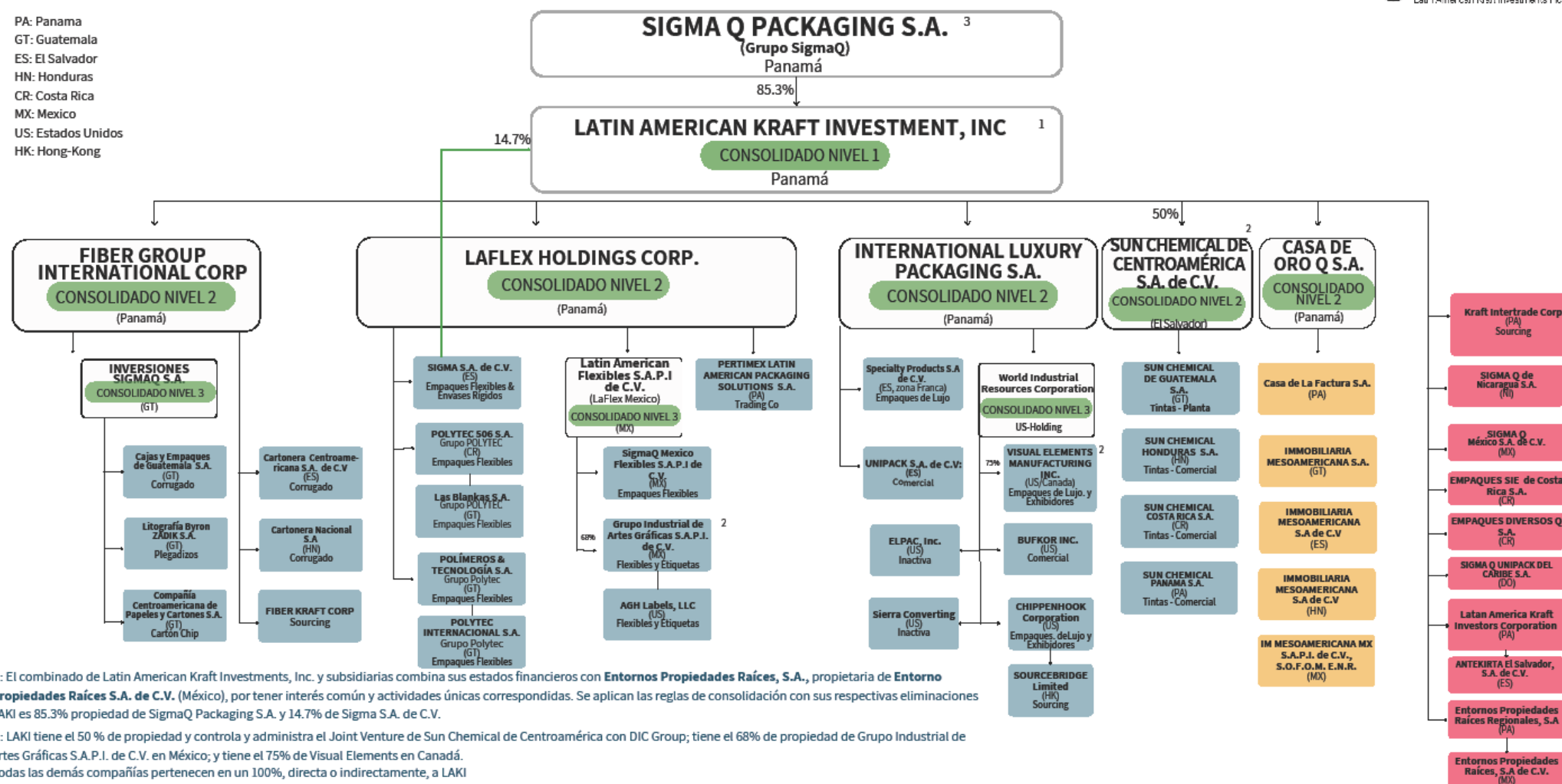
3.9. Estructura organizativa, Organigrama Empresarial

A continuación, se presenta el organigrama de Latin American Kraft Investment Inc (LAKI), el cual muestra la estructura corporativa y las principales subsidiarias:

Organigrama Empresarial de Consolidados Legales



PA: Panama
GT: Guatemala
ES: El Salvador
HN: Honduras
CR: Costa Rica
MX: Mexico
US: Estados Unidos
HK: Hong-Kong



1: El combinado de Latin American Kraft Investments, Inc. y subsidiarias combina sus estados financieros con **Entornos Propiedades Raíces, S.A.**, propietaria de **Entorno Propiedades Raíces S.A. de C.V.** (México), por tener interés común y actividades únicas correspondidas. Se aplican las reglas de consolidación con sus respectivas eliminaciones. LAKI es 85.3% propiedad de SigmaQ Packaging S.A. y 14.7% de Sigma S.A. de C.V.

2: LAKI tiene el 50% de propiedad y controla y administra el Joint Venture de Sun Chemical de Centroamérica con DIC Group; tiene el 68% de propiedad de Grupo Industrial de Artes Gráficas S.A.P.I. de C.V. en México; y tiene el 75% de Visual Elements en Canadá. Todas las demás compañías pertenecen en un 100%, directa o indirectamente, a LAKI.

3: A nivel de SigmaQ Packaging S.A. no existe otro grupo de empresas o empresas individuales materiales que hagan parte del organigrama empresarial. SigmaQ Packaging es el vehículo cuya propiedad pertenece a los accionistas naturales directamente.

3.10. Estructura de Gobierno Corporativo

- Código de Ética y Conducta
- La Misión, Visión, Valores y Objetivos Corporativos y Ejes Estratégicos.
- Junta Directiva
- Ejecutivos Corporativos
- Centros de Servicios Corporativos
- Estructura de Control Interno
- Auditorías: Interna, Externa, Fiscal, Precios de Transferencias, Cumplimientos TLC México, EE. UU. Y República Dominicana.
- Gerencias Operativas por Unidad Estratégica de Negocios
- Manuales de Políticas, Normas y Procedimientos
- Responsables de cumplimiento de leyes externas y controles internos contra el lavado de dinero.

3.10.1. Comités

La implementación de Gobierno Corporativo provee a la compañía con mejores modelos de monitoreo y supervisión para minimizar el riesgo a nivel operativo, de liquidez, de mercado, legal y reputacional. Para esto se conforman los siguientes comités a nivel de Junta Directiva y Alta Gerencia:

- **Comité de Auditoría** (monitoreo y evaluación de la calidad e integridad de la información contable, financiera y gerencial de los procesos de negocios):
 - Auditoría interna y externa
 - Cuatro (4) directores
 - Un (1) director independienteVigente desde hace más de 4 años y sin vencimiento para estos cargos.
- **Comité de Compensaciones** (a nivel de Junta Directiva)
 - Interviene el Director de Recursos Humanos
 - Tres (3) directores de Junta Directiva
 - Un (1) director independienteVigente desde hace más de 4 años y sin vencimiento para estos cargos.
- **Comité de Asuntos Fiscales** (a nivel Ejecutivo)
 - CFO (Director Financiero)
 - Contralor
 - Director Legal
 - Gerente Corporativo de Asuntos FiscalesVigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.
- **Comité de Créditos y Cobros** (a nivel Ejecutivo)
 - CFO (Director Financiero)
 - Gerente Corporativo de Créditos y Cobros
 - Director Legal
 - Gerente de Operaciones responsable de la cuentaVigente desde hace más de 8 años y sin vencimiento para estos cargos.

- **Comité de Inversiones** (dependiendo del monto, a nivel Ejecutivo o Junta Directiva)

- Presidente Ejecutivo
- Vicepresidente de Operaciones
- CFO (Director Financiero)

Vigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.

- **Comité Ejecutivo- Operativo** (a nivel Ejecutivo)

- Presidente Ejecutivo
- Vicepresidente de Operaciones
- CFO (Director Financiero)
- Gerentes de Operaciones de Unidades de Negocios
- Director Legal

Vigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.

Cada uno en su competencia, evalúa los niveles de riesgos y monitoreo para toma de decisiones.

Entre las principales funciones del Gobierno Corporativo se encuentra el asegurar la integridad de los sistemas de información financiera y gerencial de la compañía; desarrollar, implementar y mantener un sistema de administración de riesgos; asegurar la integridad, independencia y objetividad de la auditoría externa e interna; asegurar la infraestructura de control interno suficiente y adecuada a las necesidades de la compañía; supervisar la adecuada documentación de procesos y sus niveles de cumplimiento; asegurar un proceso, tanto interno como externo, suficiente y correcto de revelación de información; prevenir fraudes; entre otros. Asimismo, la empresa elabora sus Estados Financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

3.11. Jurisdicción y país de domicilio de cada subsidiaria

Empresa	Jurisdicción de Incorporación	Actividad	% de ingresos	%de egresos	Segmento de cliente	Principales productos	Principales mercados
Latin American Kraft Investments Inc.	Panamá	Holding	0.0%	0.0%	Holding Company		
Fiber Group International Corp	Panamá	Holding	0.0%	0.0%	Holding Company		
Fiber Kraft Corp	Panamá	Compra de materias primas para Fiber Group	0.0%	0.0%	Centraliza las compras de materias primas de papel, cartones y cartulinas		
Corrugado							
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	Guatemala	Fabricación y comercialización de láminas y cajas de cartón corrugado.	7.6%	6.5%	Agroindustria, alimentos, bebidas, Comercial	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos. promocionales.	Guatemala, Centroamérica y Caribe
Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V	El Salvador	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos. promocionales.	5.7%	5.0%			El Salvador, Centroamérica y Caribe
Cartonera Nacional, S.A.	Honduras	Fabricación y comercialización de láminas y cajas de cartón corrugado.	2.6%	2.1%			Honduras, Centroamérica y Caribe
Inversiones SigmaQ, S.A.	Guatemala	Holding	0.0%	0.0%	Holding Company		
Plegadizas							

Litografía Byron Zadik, S.A.	Guatemala	Producción y comercialización de línea de plegadizos en offset y serigrafía.	3.6%	3.9%	Licores, Cuidado Personal, Comercial	Cajas plegadizos en offset y serigrafía.	Guatemala, Centroamérica y Caribe
Empaques de Lujo							
International Luxury Packaging, S.A.	Panamá	Holding negocios de Empaques de Lujo y Exhibidores	0.0%	0.0%	Holding Company		
Specialty Products, S.A. de C.V.	El Salvador	Fabricación y comercialización de empaque premium para el mercado internacional y distribución de estuches, fundas, bolsas, cajas y accesorios para joyas y relojería.	2.6%	3.4%	Lujo	Estuches, fundas, bolsas, cajas y accesorios para joyas y relojería.	México, Estados Unidos
World Industrial Resources Corporation.	Estados Unidos	Sub-holding negocios de Empaques de Lujo y Exhibidores en los Estados Unidos	0.0%	0.0%	Holding Company		
Bufkor, Inc.	Estados Unidos	Distribución de la producción de su afiliada Specialty Products. Le provee empaques Premium, fundas, bolsas, cajas, accesorios para joyas y relojería.	1.6%	2.1%	Lujo	Empaques Premium, fundas, bolsas, cajas, accesorios para joyas y relojería.	Estados Unidos

		También se provee desde China.					
Chippenhook Corporation	Estados Unidos	Diseño y comercialización de displays, accesorios y productos de empaques diversos, entre los que figuran displays de joyería, para diversos productos de alto valor, exhibidores, separadores, productos promocionales y embalaje relacionados.	2.9%	3.2%	Lujo	Displays, accesorios y productos de empaques diversos. Exhibidores, separadores, productos promocionales y embalaje relacionados.	Estados Unidos
Sourcebridge Limited	China	Oficina de logística, compras y suministros en China que da soporte a Chippenhook.	0.0%	0.0%	Lujo	Compañía de suministro	Estados Unidos

Visual Elements Manufacturing Inc	Canadá	Diseño y comercialización de displays y accesorios Premium para clientes de retail especializada en diseño y fabricación de accesorios arquitectónicos y elementos visuales de alto nivel.	5.9%	6.0%	Lujo	Displays y accesorios Premium para clientes de retail	Estados Unidos, Canadá
Unipack S.A. de C.V.			0.0%	0.0%	Lujo	Comercializadora en El Salvador de productos de Specialty Products	El Salvador
Cartón Chip							
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	Guatemala	Molino de papel y cartón., fabricación y comercialización de Cartón chip en diferentes productos (bobinas, tubos, pliegos, rodajas y esquineros).	2.0%	2.3%	Vidrieras, industrial	Bobinas, tubos, pliegos, rodajas y esquineros	Guatemala, Centroamérica y Sudamérica
Tintas							
Sun Chemical de Centro América, S.A.	El Salvador	Fabricación de tintas, Barnices, Recubrimientos y productos auxiliares que	5.3%	5.6%	Industrial	Tintas, Barnices, Recubrimientos y productos	El Salvador y Centroamérica
Sun Chemical Guatemala, S.A.	Guatemala		2.6%	2.9%	Industrial		Guatemala

Sun Chemical Honduras, S.A.	Honduras	representan los mejores desarrollos tecnológicos para la industria del empaque y reventa de adhesivos.	0.7%	0.5%	Industrial			Honduras
Sun Chemical Costa Rica,S.A.	Costa Rica		1.1%	1.4%	Industrial			Costa Rica
Sun Chemical Panamá S.A.	Panamá		0.0%	0.0%	Industrial			Panamá
Otros								
Kraft Intertrade Corp.	Panamá	Trading off shore de las siguientes unidades de negocios: corrugado, cartón chip y plegadizas. Centraliza las compras de materias primas de papel, cartones y cartulinas. Es una entidad reconocida a nivel mundial por los proveedores de papel, aseguradoras de créditos y bancos internacionales en Estados Unidos, Panamá y Europa.	11.1%	8.6%	Centraliza las compras de materias primas de papel, cartones y cartulinas			
SigmaQ de Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Oficina de representación de ventas de todas las líneas de negocios de	0.4%	0.5%	Alimentos, Bebidas, Limpieza Hogar, Cuidado	Comercializan productos de todas las líneas de negocio de Laki	Nicaragua	

		Laki.			Personal, Cuidado Hogar, Farmacéutico	
SigmQ México, S.A. de C.V.	México	Es una empresa comercializadora con bodega, se abastece de producto de Litografía Byron Zadik, S.A. desde Guatemala, Specialty Products, S.A. de C.V. y Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V. desde el Salvador, Adicionalmente es una oficina de representación de ventas de todas las demás líneas de negocios de SigmaQ.	2.1%	2.6%		México

Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Es una empresa comercialización de empaque corrugado y microcorrugado, cartón chip, empaques flexibles y envases plásticos. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las otras líneas de negocios de SigmaQ.	1.9%	2.2%			Costa Rica
Empaques diversos Q S.A.	Costa Rica		0.0%	0.0%			
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.	República Dominicana	Es una empresa comercialización de empaque corrugado y microcorrugado, cartón chip, empaques flexibles y envases plásticos. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las otras líneas de negocios de SigmaQ	0.7%	0.8%			El Caribe

Prospecto de Inversión LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

GRUPO OROQ							
Casa de OroQ (Holding)	Panamá	Ofrece estructuras especializadas de financiamiento para capital de trabajo a las empresas operativas, clientes y proveedores. También se ofrece leasing operativo, financiero y lease back para inmuebles, maquinaria, equipos y vehículos	0.4%	0.3%	Holding Company		
Casa de la Factura, S.A.	Panamá		0.4%	0.3%	Industrial	Descuento de facturas, financiamiento para capital de trabajo	Centroamérica
Inmobiliaria Mesoamericana S.A.	Guatemala		0.3%	0.2%	Industrial	Leasing operativo, financiero y sales and leaseback para inmuebles, maquinaria, equipos y vehículos,	Guatemala
Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V.	El Salvador		1.2%	0.9%	Industrial		El Salvador
Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V.	Honduras		0.2%	0.2%	Industrial		Honduras
IM Mesoamericana MX S.A.P.I. de C.V., S.O.F.O.M. E.N.R.	México		0.0%	0.0%	Industrial		México
Sierra Converting	USA	No operativa	0.0%	0.0%	No aplica	No aplica	No aplica
Elpac, Inc.	USA	No operativa	0.0%	0.0%	No aplica	No aplica	No aplica
Entornos Propiedades Raíces, S. A. de C.V. (México)	México	Vehículo financiero que es propietaria del terreno donde opera SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	0.2%	0.0%	No aplica	No aplica	No aplica
Entornos Propiedades Raíces Regionales, S. A. (Panamá)	Panamá		0.0%	0.0%	No aplica	No aplica	No aplica
Antekirta El Salvador S.A. de C.V.	El Salvador	Vehículo financiero dueño de un complejo industrial de Laki	0.0%	0.0%	No aplica	No aplica	No aplica

Latan America Kraft Investors Corporation	Panamá	Vehículo financiero dueño de un complejo industrial de Laki	0.0%	0.0%	No aplica	No aplica	No aplica
---	--------	---	------	------	-----------	-----------	-----------

Latín American Flexibles (LAFLEX) y Subsidiarias							
Laflex Holding, Corp.	Panamá	Holding	0.0%	0.4%	Holding Company		
Polímeros y Tecnologías, S.A.	Guatemala	Fabricación de productos de plástico de baja densidad, alta densidad y laminados.	21.4%	18.4%	Alimentos, Bebidas, Limpieza Hogar, Cuidado Personal, Farmacéutico	Bobinas Bolsas Doypacks Etiquetas Etiquetas roll-fed Lids Mangas termoencogibles Sachets	Guatemala
Polytec Internacional, S. A.	Guatemala	Fabricación de productos de plástico de baja densidad, alta densidad y laminados.					Centroamérica
Las Blankas, S. A.	Costa Rica	Unidad comercial					Guatemala
Polytec 506, S. A.	Costa Rica	Unidad comercial					Costa Rica
SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	México	Fabricación desde simples laminados BOPP a estructuras complejas con impresión en Roto grabado hasta en 10 colores.	4.0%	4.2%			México

Sigma, S. A. de C.V.	El Salvador	Fabricación desde simples laminados BOPP a estructuras complejas con impresión de alta gráfica en Roto grabado y Flebograpía de alta definición hasta en 10 colores. Fabricación de envases, tapas en insertos en polietileno, Polipropileno, pvc naturales y pigmentados en diferentes colores, tamaños y diseños, envases en PET naturales y pigmentados.	6.4%	6.0%			El Salvador y Centroamérica
Grupo Industrial Artes Gráficas S.A.P.I de C.V.	México	Impresión de etiquetas Premium.					
AGH Labels, LLC	Estados Unidos	Basados en Alta tecnología, sustentabilidad e innovación, siendo líderes en la Industria de alimentos y bebidas en México.	3.1%	7.2%			México, Estados Unidos

Pertimex Latin American Packaging Solutions, S. A.	Panamá	Trading off shore de las siguientes unidades de negocios de Grupo Laflex: Sigma, S.A, Polytec y Lacoplast de Grupo Polytec, SigmaQ México Flexible y AGH Labels, Centraliza las compras de las diferentes materias primas que consumen.	2.1%	2.2%	Centraliza compras de materias primas
Latin American Flexible, S.A.P.I. de C.V.	México	Holding	0.0%	0.0%	Holding Company
Totales			100%	100%	

3.12. Propiedades, plantas y equipo

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 un 4% y un 7% sobre las ventas anuales, lo cual es congruente con los benchmark del sector de empaques, según estimaciones del Emisor con base en su experiencia en la industria. Al 31 de diciembre de 2024, LAKI y sus subsidiarias han invertido un total de US\$34.8 millones en Capex, considerando tanto inversiones industriales como financieras.

Latin American Kraft Investments Inc., dispone de 141,807 metros cuadrados de techo industrial en sus 18 plantas de producción instaladas en Guatemala, El Salvador, Honduras, México y Canadá.

Las propiedades, equipos y mejoras netas totalizan US\$282,919.1 (miles) al 31 de diciembre 2024, US\$120,656.0 (miles) más que en diciembre 2023. A continuación, se detallan los activos más importantes:

Plantas Productivas

Empresa	Dic. 2024 Millones de US\$	Descripción planta y equipo	Distribución Geográfica	M² por Planta	Capacidad Instalada Anual	% de utilización
Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V	12,728.74	Corrugado	El Salvador	12,984.0	52,000,000 Metros Cuadrados	80%
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	33,210.74	Corrugado	Guatemala	10,170.0	65,000.000 Metros Cuadrados	65%
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	10,753.37	Molino de Cartón Chip	Guatemala	11,418.0	22,800 Toneladas Cortas	91%
Cartonera Nacional, S.A.	7,784.74	Corrugado	Honduras	7,504.0	58,567.000 Metros Cuadrados	40%
Litografía Byron Zadik, S.A.	24,374.20	Plegadizas	Guatemala	10,125.0	9,800 Toneladas Métricas	75%
Specialty Products, S.A. de C.V.	12,903.53	Empaques de lujo y exhibidores	El Salvador	11,166.0		
• Planta 1		Estuches	El Salvador	3,640.0	8.0 millones de piezas	87%
• Planta 2		Cajas Especiales	El Salvador	5,412.0	8.0 millones de piezas	46%
• Planta 3		Madera y Exhibidores Joyería	El Salvador	2,114.0	1.2 millones de piezas	34%
Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V.	5,815.65	Grupo Tintas	El Salvador	2,870.0	9,700 Toneladas Métricas	75%
SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	13,621.26	Empaques Flexibles y Rígidos	México	6,588.0	7,800 Toneladas Métricas	50%

Prospecto de Inversión LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

Polímeros y Tecnologías, S. A.	38,287.26	Empaques Flexibles y Rígidos	Guatemala	28,746.0		
• Polytec Internacional, S. A.		Empaque Flexible	Guatemala	20,896.0	24,000 Toneladas Métricas	85%
• Lacoplast (División de Polímeros y Tecnologías S.A.		Empaque Rígido	Guatemala	7,850.0	9,528 Toneladas Métricas	70%
Sigma, S. A. de C.V. (El Salvador)	40,750.68	Empaques Flexibles y Rígidos	El Salvador	14,048.0		
• Rotoflex una Division de Sigma,.S.A. de C.V.		Empaques Flexibles y Rígidos	El Salvador	9,050.0	7,200 Toneladas Métricas	60.0%
• Kontein una Division de Sigma,S.A. de C.V.		Empaques Flexibles y Rígidos	El Salvador	4,998.0	4,060 Toneladas Métricas	60.0%
Grupo Industrial Artes Gráficas, S. A.P.I. de C.V.	30,166.38	Empaques Flexibles y Rígidos	México	7,590.0		
• AGH La Purísima – Guanajato		Empaques Flexibles y Etiquetas	México	3,960.0	6,000 Toneladas Métricas	94%
• AGH Tlalnepantla – Estado De México		Empaques Flexibles y Etiquetas	México	3,630.0	4,800 Toneladas Métricas	95%
Visual Elements Manufacturing Inc	4,227.13	Empaques de lujo y exhibidores	Canadá	9,650.0		
• Planta de Metal		Exhibidores base metal	Canadá	7,100.0	11.2 millones de piezas	85%
• Planta de Madera		Exhibidores base madera	Canadá	2,550.0	0.1 millones de piezas	82%
Total		234,623.68				

Oficinas Comerciales, Administrativas, Vehículo Especial	Dic. 2024 Millones de US\$	Descripción planta y equipo	Distribución Geográfica	Tamaño
SigmaQ de Nicaragua, S.A.	3.58	Oficina Comercial	Nicaragua	100 m ²
SigmaQ México, S.A. de C.V.	83.48	Oficina Comercial	México	50 m ²
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.	18.33	Oficina Comercial	República Dominicana	50 m ²
Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (El Salvador)	19,782.17	Servicios Financieros	El Salvador	150 m ²
Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. (Guatemala)	6,320.39	Servicios Financieros	Guatemala	50 m ²
Inmobiliaria Mesoamericana, S.A. de C.V. (Honduras)	7,883.93	Servicios Financieros	Honduras	75 m ²
IM Mesoamericana MX S.A.P.I. de C.V. S.O.F.O.M.E.N.R.	450.00	Servicios Financieros	México	75 m ²
Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.	41.92	Oficina Comercial	Costa Rica	50 m ²
Entorno Propiedades Raíces S.A. de C.V. (México)	4,643.54	Vehículo Financiero	México	50 m ²
Bufkor, Inc.	5.87	Oficina Comercial	Estados Unidos	280 m ²
Chippenhook, Corporation	27.77	Oficina Comercial	Estados Unidos	850 m ²
Antekirta El Salvador S.A. de C.V.	9,034.46	Vehículo Financiero	El Salvador	50 m ²
Total	48,295.44			
Total	282,919.12			

3.12.1. Planes para construir, expandir o mejorar las instalaciones

Actualmente, LAKI no tiene planes de construir, expandir o realizar mejoras adicionales en sus instalaciones de producción, comerciales o administrativas.

3.12.2. Seguros y las coberturas

LAKI cuenta con un Programa de Seguros Corporativo que brinda cobertura integral a los activos y operaciones de todas las compañías subsidiarias. Dicho programa es administrado de forma centralizada y suscrito con la compañía de seguros ACSA.

Las pólizas de seguros tienen una vigencia de 12 meses, comprendida normalmente entre el 30 de septiembre de cada año y el 30 de septiembre del año siguiente. No obstante, la última renovación del programa se efectuó el 30 de septiembre de 2025, estableciendo una vigencia especial de 18 meses, la cual se extiende del 30 de septiembre de 2025 al 31 de marzo de 2027.

El Programa de Seguros Corporativo incluye las siguientes coberturas:

- Póliza de Seguro Todo Riesgo Incendio
- Pólizas de Seguro de Responsabilidad Civil
- Pólizas de Seguro de Riesgos Cibernéticos
- Pólizas de Seguro de Importaciones y Exportaciones
- Póliza de Seguro de Crimen y Responsabilidad Civil de Directores
- Póliza de Fidelidad de Empleados
- Póliza de Equipo Electrónico
- Póliza de Seguro de Vehículos
- Póliza de Seguro de Personas (Vida y Gastos Médicos)

Capítulo 4

4. Resultados de la operación y financieros e información prospectiva (Opinión de la Gerencia)

4.1.Liquidez

A diciembre de 2024, LAKI mantiene una posición de liquidez, con disponibilidades en caja y bancos equivalentes a 81 días de ventas (US\$110.0 millones), comparado con 86 días (US\$59.6 millones) al cierre de diciembre de 2023.

Mediante la captación de emisiones públicas en Panamá, Guatemala y El Salvador, los recursos han sido estratégicamente destinados al pago de deuda financiera, fortalecimiento de la posición de caja, capital de trabajo e inversiones clave en maquinaria y equipo.

El índice circulante a diciembre de 2024 alcanzó 1.24 veces, mostrando una mejora respecto al nivel de 1.15 veces registrado en diciembre de 2023, lo que evidencia una mejora en la gestión del capital de trabajo.

A lo largo de 2024, LAKI cumplió puntualmente con todas sus obligaciones financieras, pagando dividendos de acciones preferidas por US\$4.9 millones e intereses sobre VCNs y bonos corporativos por US\$2.5 millones. Además, mantiene reservas en cuentas restringidas en MMG Bank equivalentes a un trimestre completo de intereses sobre VCNs y bonos, lo que asegura un adecuado nivel de protección para los inversionistas.

Por otro lado, los créditos fiscales por cobrar suman US\$12.5 millones al cierre de diciembre de 2024 (frente a US\$7.2 millones en diciembre de 2023), anticipándose una mejora sustancial en la recuperación durante el primer semestre de 2025.

Asimismo, LAKI mantiene importantes disponibilidades para fortalecer aún más su liquidez y flexibilidad financiera, incluyendo líneas de crédito por aproximadamente US\$40 millones con bancos de Centroamérica, Panamá y Estados Unidos, así como disponibilidades adicionales en emisiones activas: US\$19.5 millones en Acciones Preferidas, US\$33.5 millones en VCNs, US\$21.2 millones en Bonos Corporativos Rotativos a través de Latinex, y US\$14.6 millones en papeles bursátiles del Grupo Oro Q en El Salvador.

Finalmente, efectivo neto provisto por actividades de operación, sin incluir actividades Grupo OROQ alcanzó US\$58.7 millones a diciembre de 2024 (comparado con US\$37.7 millones al cierre de 2023), gracias a una gestión operativa eficiente, una optimización continua del capital de trabajo y la exitosa consolidación de adquisiciones estratégicas realizadas en el período.

El ciclo de caja a diciembre de 2024 fue favorable, situándose en 80 días, resultado del manejo estratégico de las líneas de crédito para financiar capital de trabajo, incluso cuando se otorgaron mayores plazos a clientes estratégicos. Adicionalmente, se adoptaron decisiones tácticas como la compra anticipada de materias primas para

asegurar mejores precios y el aumento temporal de inventarios, mitigando así potenciales disrupciones logísticas en puertos marítimos.

4.2. Recursos de Capital

4.2.1. Capitalización⁷

Mediante Resolución SMV 390-21 del 17 de agosto de 2021, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Latin American Kraft Investment, Inc. (LAKI) el registro de una nueva oferta pública de Acciones Preferidas acumulativas a ser emitidas hasta por un monto de Cincuenta Millones de dólares (US\$50.0MM) a través de MMG Bank.

El uso de los fondos busca fortalecer la capitalización de LAKI vía repago de deuda financiera corto plazo, fortalecer la disponibilidad en caja y bancos, y financiar capital de trabajo e inversiones en Instalaciones, Maquinaria y Equipo y M&A.

Al 31 de diciembre de 2024, de este programa LAKI ha completado exitosamente la colocación de un total de 30,481 Acciones Preferidas Acumulativas, equivalentes a treinta millones cuatrocientos ochenta y un mil dólares (US\$30.4 millones), realizadas a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá, S.A. (Latinex).

4.2.2. Indicadores de Deuda - Capital

Al cierre de diciembre de 2024, LAKI presenta una estructura financiera alineada con su plan estratégico. La cobertura del servicio de la deuda (EBITDA/deuda + intereses) alcanzó 2.0 veces, mejorando respecto al nivel de 1.7 veces registrado a diciembre de 2023, reflejando una mayor generación operativa y una gestión prudente del apalancamiento.

El indicador de pasivos totales sobre patrimonio total se ubicó en 2.2 veces (vs. 1.4 veces a diciembre de 2023). Esta variación responde principalmente a la estrategia de reinversión de utilidades retenidas, que ya representan el 40% del patrimonio neto, así como al financiamiento temporal de inversiones relevantes aún en proceso de maduración operativa.

Dentro del total de pasivos financieros se incluyen US\$19.1 millones asociados a inversiones en maquinaria y equipo (capex productivo), actualmente en fase de instalación y curva de aprendizaje, y que se espera que generen EBITDA y flujo de caja de manera gradual a partir del año 2025. Ajustando este efecto, el ratio pasivo/patrimonio neto ajustado sería de 2.1 veces.

⁷ Las acciones preferentes de LAKI no están inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios ni autorizadas para oferta pública en Costa Rica, y no se dirigen a inversionistas costarricenses.

Adicionalmente, los pasivos financieros incluyen US\$35.1 millones correspondientes a inversiones en activos inmobiliarios para renta y a financiamientos a terceros canalizados a través del Grupo Financiero OroQ, cuya actividad principal es de carácter financiero y no inmobiliario. Si se excluyen estos montos no operativos y los US\$19.1 millones de capex en proceso, el indicador pasivo/patrimonio neto para el negocio industrial de LAKI se ajusta a 2.0 veces, reflejando una estructura de capital equilibrada y estratégicamente orientada a la expansión sostenible.

El patrimonio neto consolidado de LAKI se ha incrementado en 135% desde 2015, año en que se listó la primera emisión de Acciones Preferidas en Latinex, acumulando un aumento de US\$162.9 millones netos, incluso después del pago acumulado de dividendos comunes y preferentes por US\$43.1 millones.

El indicador de cobertura de gastos financieros (EBITDA/gastos financieros) se mantiene sólido en 3.06 veces para el año 2024, superior al año 2023 que se ubicó en 2.93 veces. Al incluir dividendos de acciones preferidas (públicas y privadas), la cobertura combinada alcanza 2.66 veces para el cierre 2024, también estable frente a diciembre de 2023 que se ubicó en 2.30 veces, lo que demuestra una capacidad consistente de atención a los compromisos financieros y de creación de valor para los inversionistas.

4.3. Resultados de las Operaciones

4.3.1. Ventas y Margen

LAKI está conformada por empresas en la industria de empaques que es parte de la cadena de abastecimiento prioritaria para los sectores de alimentos, bebidas, cuidado personal, Agroindustria y farmacéuticos entre otros.

Al cierre de diciembre de 2024, las operaciones comerciales de LAKI muestran una tendencia positiva y estabilización tras un período de ajustes en el comportamiento de compra de ciertos sectores. La normalización progresiva de la demanda incluye una corrección de mercado aún en curso, particularmente en industrias como maquila, licores, displays, fixtures y vidrieras, donde se presentó un exceso de inventarios acumulados durante ciclos anteriores. Esto último en particular durante el periodo post-COVID-19 y la crisis de abastecimiento de materias primas y crisis logística (navieras, puertos, transporte) de 2022/2023 en la que muchas compañías acumularon inventarios importantes de productos, reduciendo su demanda en los periodos subsiguientes. A partir del año 2025 se está evidenciando una reversión de esta tendencia con mayor estabilización de la demanda de clientes y normalización de niveles de inventarios.

Comparado con diciembre de 2023, en el 2024 las ventas consolidadas de LAKI aumentaron en US\$241.5 millones, impulsadas principalmente por la integración de las adquisiciones estratégicas de Grupo LAFLEX (Centroamérica y México) y Visual Elements Manufacturing (Canadá), lo que ha expandido significativamente la huella operativa, la diversificación geográfica y la base de clientes en mercados clave.

El margen bruto consolidado a diciembre de 2024 se situó en 30%, reflejo del esfuerzo sostenido en eficiencias operativas, mejoramiento de procesos productivos y una gestión disciplinada de ventas orientada a la protección de márgenes. Cabe destacar que Grupo VASSI (empaques de lujo y exhibidores) experimentó un impacto negativo puntual en su rentabilidad bruta de aproximadamente US\$944 mil, derivado de ajustes extraordinarios y no recurrentes (ajustes en nómina, incluyendo reestructuración de personal e indemnizaciones, principalmente) vinculadas a la corrección de inventarios en los sectores de licores y exhibidores. Este efecto representa aproximadamente un punto porcentual sobre el margen bruto consolidado de LAKI.

La distribución de ingresos por unidad de negocio posiciona a Grupo LAFLEX como el principal generador con el 49.7% de las ventas, seguido por el Grupo Fibra (corrugado, cartón chip y plegadizos) con 26.5%, y el Grupo de Empaques de Lujo —potenciado por la incorporación de Visual Elements Manufacturing Inc — con el 15.2%. El negocio de Tintas representa el 8.6% restante. Esta composición refleja la estrategia de diversificación equilibrada por línea de negocio y fortalece el posicionamiento en mercados de alto valor agregado.

Geográficamente, Guatemala continúa siendo el principal mercado con una participación del 35% en las ventas, seguido de Norteamérica (Estados Unidos y Canadá) con aproximadamente 32%, en línea con la visión estratégica de crecimiento y consolidación en dicha región.

En la industria de empaques los eventos más comunes que pueden impactar los márgenes son aumentos o caídas en precios de materias primas, variaciones en costos de fletes y energéticos (asociados estos últimos al petróleo), y aumentos del costo de la mano de obra y la inflación. Sin embargo, la expectativa para 2025 es que se mantengan los precios de materias primas. Sin embargo, a nivel logístico y de fletes, se presenta una situación de saturación y atrasos que requerirá aumentar los niveles de inventarios.

Con el fin de proteger el margen, con los clientes más importantes de la corporación se tienen acuerdos comerciales o contratos donde se atan los precios de venta de producto terminado con índices de costos de materias primas, por lo que cualquier variación en costos de materia prima, que es el principal rubro de costo, se transfiere directamente al cliente. Esta práctica ayuda a proteger y estabilizar los márgenes de utilidad.

4.3.2. Gastos de operación

LAKI mantiene una política disciplinada de control de gastos, asegurando que estos conserven la capacidad operativa necesaria para atender los negocios de forma eficiente y óptima, sin comprometer la calidad ni el crecimiento. El enfoque continúa centrado en la automatización de procesos, la eficiencia funcional y el avance sostenido hacia la transformación digital del grupo.

Al 31 de diciembre de 2024, los gastos de ventas representaron el 7.55% de los ingresos, mientras que los gastos de administración se situaron en un 6.67%, reflejando una estructura de costos contenida y bien gestionada. Un indicador clave de control interno es la relación entre la masa de gastos fijos y la masa de contribución marginal, la cual se

monitorea cuidadosamente para evitar deterioros que afecten la rentabilidad estructural del grupo.

4.3.3. EBITDA

El margen a diciembre de 2024 fue de 20% (18,3% a diciembre de 2023). Según estimaciones propias del emisor, este nivel es superior al promedio de la industria de empaques, que se sitúa en 14,5%. Este desempeño es consistente con la estrategia de proteger y mejorar el margen EBITDA. Grupo LAFLEX aportó US\$47.8 millones, equivalente al 48% del EBITDA total reportado por LAKI, que ascendió a US\$99.0 millones.

4.3.4. Resultado Neto

A pesar del entorno de tasas crecientes, la evolución histórica muestra una gestión financiera eficaz: la tasa efectiva de interés se situó en 5.44% al cierre de 2023 (vs. 5.65% en 2022), lo cual evidencia que las estrategias implementadas por LAKI han mitigado con éxito el impacto de los aumentos de tasas tanto en EE. UU. como en los países donde opera el grupo.

No obstante, a 31 de diciembre de 2024, LAKI reportó una tasa efectiva de interés promedio de 6.8%, superior a aquella de 2022 y 2023, influenciada por las condiciones del mercado financiero internacional y una estrategia deliberada de mantener altos niveles de liquidez en caja y bancos, como medida prudencial frente a posibles episodios de iliquidez en los mercados regionales.

Asimismo, el margen neto consolidado del grupo se situó en 3.69% sobre ventas al cierre de 2024 (ver sección 2.3.2.3. Excedente Neto a Ingresos Totales), reflejando la solidez del modelo de negocio y su capacidad para sostener niveles de rentabilidad competitivos en un entorno de transformación y expansión.

Del resultado neto total de US\$18.119,4 millones, se destaca la contribución del Grupo LAFLEX, que aportó US\$9.846,5 millones, equivalentes al 54.3% del resultado consolidado, confirmando su relevancia estratégica como plataforma clave de crecimiento y generación de valor dentro del portafolio de LAKI.

4.3.5. Resumen de Resultados Operativos y Financieros a diciembre 2024

Durante 2024, LAKI ha mantenido un enfoque riguroso en la protección y mejora de sus márgenes operativos clave —margen bruto, margen EBITDA y margen neto— como respuesta a la desaceleración temporal en sectores específicos como maquila, licores, joyería y vidrio, afectados por una prolongada corrección de mercado orientada a la reducción de inventarios a nivel global.

En paralelo, la compañía ha reforzado su disciplina financiera, concentrando esfuerzos en la optimización del perfil de deuda, reducción del costo financiero, alineación de activos y pasivos, y una gestión proactiva del capital de trabajo para acortar el ciclo de caja. Estas

medidas, junto con una política activa de fortalecimiento del patrimonio neto, consolidan la base financiera del grupo.

El impacto positivo de la estrategia de crecimiento inorgánico es ya evidente: la adquisición de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc dentro de la unidad de Empaques de Lujo ha permitido a LAKI duplicar su tamaño y escala operativa en términos de ventas y activos. Estas transacciones han fortalecido la organización, en plena coherencia con el plan estratégico de expansión y consolidación regional.

4.4.Casa de OroQ y Subsidiarias (Grupo Financiero):

La unidad financiera del grupo, Grupo OroQ, ha experimentado un crecimiento significativo en la colocación de distintos instrumentos de financiamiento, especialmente de corto plazo, dirigidos a clientes, proveedores estratégicos de SigmaQ y empresas referidas de terceros. Este crecimiento ha sido respaldado por una estructura de fondeo, compuesta por líneas con bancos regionales y, principalmente, por emisiones de papel bursátil de corto y mediano plazo realizadas a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, las cuales cuentan con calificaciones públicas locales “A-” emitidas por PCR Ratings.

Al 31 de diciembre de 2024, OroQ reportó indicadores financieros que reflejan una operación rentable y bien apalancada dentro de parámetros prudentes:

- Margen neto: 30.1%
- Relación pasivo/patrimonio: 2.2 veces
- ROA (Retorno sobre activos): 4.1%
- ROE (Retorno sobre patrimonio): 10.4%

Las cuentas por cobrar a terceros totalizaron US\$30.6 millones, lo que representa un incremento del 41% respecto al saldo de US\$21.7 millones reportado al cierre de 2023, impulsado por la expansión del portafolio de financiamiento y una mayor penetración en mercados objetivos. Estos resultados reafirman el papel de OroQ como un complemento estratégico y rentable dentro del ecosistema financiero de LAKI.

4.5.Crecimiento inorgánico de LAKI y SIGMAQ PACKAGING, S.A. MATRIZ DE LAKI

En línea con la trayectoria del Grupo SigmaQ y su probada experiencia en procesos de fusiones y adquisiciones, LAKI avanzó de forma decidida en su estrategia de crecimiento inorgánico durante 2024. La estrategia de adquisiciones depende de las oportunidades presentes en el mercado, priorizando compañías que cuenten con las siguientes características:

- Potencial de crecimiento sostenible.
- Rentables.
- Sólida capacidad de generación de flujo de caja.
- Ausencia o bajo nivel de endeudamiento financiero.
- Equipo gerencial estable, motivado y con autonomía en la gestión.
- Potencial de generación de sinergias.

- Diversificación geográfica, con foco en Norteamérica.
- Expansión geográfica: De Centroamérica a mercados de primer mundo.
- Consolidación industrial, con sinergias y estrategias defensivas, particularmente en Centroamérica.
- Procesos de integración estructurados, progresivos y adaptados a cada adquisición.

El objetivo es que, a través de compras apalancadas se pueda acelerar la senda de crecimiento de la compañía y se logre una mejora importante en los márgenes de rentabilidad y en su escala operativa a mediano y largo plazo.

Como parte de esta visión, a finales de 2023 se constituyó Grupo LAFLEX (Latin American Flexibles), uno de los grupos más relevantes de la región en empaques flexibles, etiquetas y envases plásticos. Posteriormente, el 12 de septiembre de 2024, LAKI concretó la adquisición del 100% de Grupo LAFLEX, operación divulgada como hecho relevante en el mercado y presentada en el Foro de Inversionistas con cifras consolidadas, destacando así el fortalecimiento operativo y financiero del grupo. Esta transacción representa un hito en la consolidación de todos los negocios industriales operativos de SigmaQ bajo el liderazgo estratégico de LAKI.

Complementariamente, en noviembre de 2024, LAKI adquirió el 75% de las acciones comunes de Visual Elements Manufacturing Inc.

4.6. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Cada una de las unidades industriales de Latin American Kraft Investments, Inc. (LAKI) — incluyendo los grupos de Corrugado, Plegadizo, Empaques de Lujo, Tintas, Cartón Chip y Flexibles— cuenta con su propio departamento especializado de Innovación y Desarrollo. Estos equipos multidisciplinarios están dedicados al estudio, diseño y desarrollo de soluciones de empaque a la medida, orientadas a satisfacer las necesidades específicas de los clientes, con un enfoque particular en productos de alto valor agregado. La política consiste en tener una comunicación cercana con el cliente para entender sus necesidades y, con un equipo altamente especializado y competente de cada parte, trabajar en nuevos desarrollos para satisfacer estas necesidades del cliente y del consumidor final. Esta estructura descentralizada permite a cada unidad responder ágilmente a las demandas del mercado, incorporar nuevas tecnologías, y mantener una propuesta de valor diferenciada que posiciona a LAKI como un socio estratégico clave en sus distintos segmentos industriales. Cabe aclarar que todas estas son iniciativas privadas de la compañía y que no existen contratos, convenios o incentivos con entidades estatales.

4.7. Información sobre tendencias macroeconómicas

Se prevé que América Latina y el Caribe crezcan un 2.4% en 2025, por encima del 2.2% estimado para 2024, en un entorno caracterizado por tasas de interés aún elevadas y precios estables de materias primas. Centroamérica se perfila como una de las subregiones más dinámicas, con una proyección de crecimiento entre 3.5% y 3.7%, mientras que República Dominicana destaca con estimaciones entre 4% y 5%. *(Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe).*

Guatemala, principal mercado de LAKI, continúa mostrando estabilidad macroeconómica y fundamentos sólidos, con una proyección de crecimiento entre 3.5% y 4%, levemente superior al año anterior. México, segundo mercado en importancia para el grupo, proyecta un crecimiento de 1.2%, en un contexto de baja volatilidad cambiaria. Su tamaño de mercado, su base de consumo y su cercanía con Estados Unidos y Canadá lo convierten en un eje estratégico para el crecimiento de LAKI, especialmente en un entorno global en el que las economías buscan reducir su dependencia del comercio de larga distancia, como el proveniente de Asia.

En línea con esta tendencia, LAKI se ha trazado como objetivo prioritario expandir su presencia en México y Estados Unidos, apalancándose en sus capacidades industriales y logísticas para consolidar su posicionamiento en el norte del continente.

Desde una perspectiva financiera, el 75% de las ventas de LAKI se realiza en dólares estadounidenses, con estructuras de precios igualmente referenciadas a esta moneda. La operación en mercados como Guatemala, México y Estados Unidos brinda una exposición cambiaria naturalmente cubierta, favoreciendo la previsibilidad y estabilidad en los flujos del grupo.

A nivel sectorial, la industria del empaque vive una transformación hacia soluciones más funcionales, sostenibles y centradas en la experiencia del consumidor. La preferencia por empaques que ofrecen conveniencia, estética, materiales ecoamigables y adaptabilidad a nuevos hábitos de consumo —como productos listos para comer (ready-to-eat) y el crecimiento del e-commerce— está moldeando la demanda en sectores clave como alimentos, bebidas, agroindustria, cuidado personal y farmacéutica.

En este contexto, Centroamérica, México y el Caribe presentan un gran potencial de crecimiento en consumo per cápita de empaques, superando a economías más maduras, impulsados por factores como el aumento del ingreso disponible, la mayor participación femenina en el mercado laboral y la consolidación de estilos de vida urbanos y acelerados.

Este entorno económico y sectorial reafirma la posición de LAKI como un actor regional sólido, competitivo y con capacidad para capitalizar oportunidades sostenibles de crecimiento en los mercados donde opera.

4.8. Análisis de perspectivas

La industria del empaque ha demostrado ser estructuralmente resiliente, adaptándose ágilmente a los cambios en los sectores económicos que atiende. Prueba de ello es que, durante eventos globales disruptivos como la crisis financiera de 2008 y la pandemia del 2020, LAKI no registró impactos adversos significativos, gracias a su diversificación geográfica, sectorial y de líneas de negocio. Esta fortaleza es atribuible a su modelo multipackaging, que opera en múltiples países y sectores, y mantiene relaciones contractuales con clientes multinacionales a los que atiende con soluciones integrales en empaques.

En términos de mercado, se anticipan crecimientos moderados pero sostenidos en los países donde LAKI opera —Centroamérica, México, el Caribe, Estados Unidos y Canadá— particularmente en sectores de alta resiliencia como alimentos, agroindustria,

bebidas, farmacéuticos y cuidado personal. Guatemala, el principal mercado de LAKI, mantiene una economía sólida y estable, mientras que México, segunda economía más grande de América Latina, continúa ofreciendo importantes oportunidades de crecimiento, especialmente bajo el contexto de nearshoring y el reordenamiento geopolítico de las cadenas de suministro impulsado por Estados Unidos. En este marco, la reciente adquisición de Visual Elements Manufacturing Inc en Canadá fortalece significativamente la presencia de LAKI en Norteamérica y consolida su posicionamiento con clientes de clase mundial.

El grupo cuenta con un pipeline robusto de proyectos, con foco en innovación, desarrollo de nuevos productos y expansión de portafolio, pilares fundamentales de su estrategia de crecimiento. A nivel organizacional, LAKI prioriza la retención y desarrollo de talento, implementando programas de capacitación, motivación, planes de sucesión y detección de alto potencial, con el fin de asegurar la continuidad y robustez de su estructura corporativa.

Para 2025, LAKI proyecta mantener el nivel de ventas del periodo 2024. No obstante, se sigue buscando expansión orgánica de los países donde opera. Este crecimiento será impulsado por las adquisiciones de Grupo LAFLEX y Visual Elements Manufacturing Inc, así como por las inversiones en maquinaria y equipo cuya instalación y puesta en marcha se completarán entre finales de 2024 e inicios de 2025. Estas inversiones ya están en marcha y contribuirán a la mejora progresiva de los márgenes de EBITDA.

En el frente tecnológico, LAKI continuará fortaleciendo la seguridad de sus sistemas informáticos y la modernización de su plataforma SAP-HANA, avanzando en su hoja de ruta hacia la transformación digital y la integración de herramientas de inteligencia artificial, donde el grupo ha sido pionero en la región, al implementar SAP desde 1999.

Como parte de este plan, LAKI espera estructurar en 2025 una emisión de bonos por US\$100 millones a 10 años plazo en la Bolsa de Valores de Costa Rica, reafirmando su compromiso con el financiamiento institucional de largo plazo.

Adicionalmente, la compañía prevé gestionar durante 2025 nuevas fuentes de fondeo con banca multilateral, con instrumentos combinados de deuda y cuasi capital, orientados a fortalecer el balance general y apalancar iniciativas clave. Este tipo de financiamiento permitirá también capitalizar la asesoría de estas entidades en áreas como gobierno corporativo, sostenibilidad, inclusión de género y desempeño ESG.

Finalmente, al momento de elaboración de este informe, en mayo de 2025, LAKI no ha experimentado impactos negativos derivados de las medidas políticas, económicas o financieras impulsadas por la administración estadounidense, y no se anticipan afectaciones significativas en el corto plazo.

Capítulo 5

5. Directores, personal gerencial y empleados

5.1. Directores y personal gerencial

Nombre	Henry Yarhi
Cargo	Presidente Ejecutivo y CEO del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	2 de enero de 1955
Fecha de Ingreso:	1/9/1979
Años de Experiencia:	44 años
Años en el cargo:	30
Fecha Nombramiento: en el puesto:	1994
Fecha Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Director Presidente de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., así como actual Presidente de SigmaQ. El señor Yarhi posee estudios en computación en Kent State University, Ohio y Rochester Institute of Technology, Rochester New York, graduado con honores de la carrera de Finanzas en la Universidad de Phoenix.	

Nombre	José Roberto Rivera Samayoa
Cargo	Presidente Ejecutivo adjunto
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	9 de mayo de 1960
Fecha de Ingreso:	1/11/1994
Años de Experiencia:	38 años
Años en el cargo:	2
Fecha Nombramiento en el puesto:	01/10/2022
Fecha Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Posee una Ingeniería Industrial de la Universidad de Atlanta, Georgia, Estados Unidos. Cuenta con más de treinta años de experiencia en la industria de empaques. Se desempeñó como Gerente General en las unidades comerciales de El Salvador y Costa Rica, en 1994 ocupó la Gerencia General de Cartonera Centroamericana, en 1998 fue presidente del grupo corrugado y desde el 2004 ocupa la Vicepresidencia de Operaciones. Previo a trabajar en Grupo SigmaQ se desempeñó como Gerente Comercial de Baterías Record.	

Nombre	Luciana Yarhi Deneke
Cargo	VP Grupo Fibra
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	30 de octubre de 1984
Fecha de Ingreso:	16/07/2012
Años de Experiencia:	12 años
Años en el cargo:	2
Fecha Nombramiento en el puesto:	01/10/2022
Fecha Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Licenciada en Ciencias Políticas con un Minor en Lingüística de la University of Pennsylvania, 2007, y con un MBA de Stern School of Business, NYU, 2012. Dentro de la unidad SPECIALTY y afiliadas ha estado a cargo de la administración de venta, del equipo de diseño, y la administración del equipo gerencial, así como también ha implementado con éxito sistemas y proyectos.	

Nombre	Alejandra Yarhi Deneke
Cargo	VP Desarrollo de Negocios
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	16 de junio de 1987
Fecha de Ingreso:	5/1/2016
Años de Experiencia:	14
Años en el cargo:	2
Fecha Nombramiento en el puesto:	01/08/2022
Fecha Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Licenciatura en BioPsicología y Francés, de Tufts University, y un Masters en Psicología del Consumidor, de la NYU. Tiene bajo su responsabilidad la implementación de proyectos de mejora, determinación y operacionalización de variables, desarrollo y crecimiento de equipos, optimización de gastos. Apoya a la consecución de los resultados del negocio y se encarga de identificar y construir los componentes o herramientas de negocio que habiliten la sostenibilidad y crecimiento hacia el futuro.	

Nombre	Oscar Armando Calderón Arteaga
Cargo	Director Legal Corporativo y Secretario de la Junta Directiva del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	20 de mayo de 1974

Fecha de Ingreso:	03/04/2000
Años de Experiencia:	25
Años en el cargo:	16
Fecha Nombramiento en el puesto:	01/03/2009
Fecha Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Doctorado en Derecho Privado, graduado de la Universidad José Simeón Cañas (UCA) 1993-1998, en la ciudad de San Salvador, El Salvador; Abogado y Notario, posee un Posgrado Internacional en Derecho y Negocios así como una Maestría en Administración de Negocios (MBA), ambos acreditados por la ESEADE de la República de Argentina, así como también con una Maestría en Derecho de Empresa y un Doctorado en Derecho Privado de la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB) y Universidad José Matias Delgado (UJMD). En su desempeño se distingue por haber iniciado en la corporación e ir creciendo profesionalmente conforme ha desarrollado actividades como: coordinación de los asuntos corporativos de las empresas, asesoramiento jurídico en general para todas las unidades del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., y Director Legal Corporativo. También, funge como Secretario de las Juntas Directivas de Latin American Kraft Investments Inc., y SigmaQ Packaging, S.A., entre otras.	

Nombre	Mario Marroquín Young
Cargo	VP de Finanzas del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC
Nacionalidad:	Salvadoreño
Fecha de Nacimiento:	27 de setiembre de 1982
Fecha de Ingreso:	10 de setiembre 2025
Años de Experiencia:	20 años
Años en el cargo:	1 mes
Fecha Nombramiento en el puesto:	10 de setiembre 2025
Fecha Vencimiento:	Indefinido
Experiencia - Auditor Financiero y de Valuación EY Centro América 2004-2005 - Analista Financiero Claro El Salvador, 2005-2006 - Financial Controller, SAP Implementation Leader, Regional Controlling Maersk Line El Salvador, 2006-2012 - Senior Financial Controller, Head of Tax, Accounting and Treasury Tigo El Salvador 2012-2018 - Senior Financial Controller Tigo Bolivia 2018-2022 - CFO Tigo Nicaragua 2022- Sept-2025	

Nombre	Claudia Rodríguez Angulo
Cargo	Director Corporativo de Recursos Humanos del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	11 de agosto 1971
Fecha de Ingreso:	01/10/2018
Años de Experiencia:	7 años
Años en el cargo:	6
Fecha de nombramiento en el puesto:	1/10/2018
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Título de Administración de Empresas de la Universidad Dr. José Matías Delgado, con un Postgrado y un MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Cuenta con una especialización en Recursos Humanos de INCAE y Georgetown University. Es Coach Certificada, y ha sido acreditada como facilitadora de programas internacionales de reconocido prestigio. Su trayectoria ejecutiva en el área de Talento Humano ha sido desarrollada en diferentes industrias a nivel regional en Latinoamérica.	

Nombre	Francisco Antonio Recinos Grijalva
Cargo	Director Corporativo de Tecnología, Información y Comunicación del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	17 de enero de 1961
Fecha de Ingreso:	20/08/2001
Años de Experiencia:	24 años
Años en el cargo:	9
Fecha de nombramiento en el puesto:	1/03/2016
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Licenciatura en Ingeniería Industrial, y recibió su maestría en Ingeniería de Sistemas por la Universidad de Berkeley, California, Estados Unidos. De igual forma, cuenta con un diplomado en el programa Global Management en la Universidad de San Francisco, y del programa de Desarrollo Gerencial por la Escuela de Negocios de Alta Dirección. Entre sus responsabilidades esta la implementación, soporte y operación de los sistemas de información y comunicaciones del grupo. Es miembro Director del Consejo de la Superintendencia del Sistema Financiero. Pertenece a la Asociación Salvadoreña de Profesionales de Computación, donde ha desempeñado diversos cargos en la Junta Directiva, incluyendo la Presidencia de la misma.	

Nombre	Edvin Yobany Gomez Morataya
Cargo	Contralor Corporativo del Grupo LAKI
Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	28 de abril de 1968
Fecha de Ingreso:	01/05/2002
Años de Experiencia:	23 años
Años en el cargo:	13
Fecha de nombramiento en el puesto:	1/07/2011
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Licenciado en Contaduría Pública y Auditoria graduado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, con estudios adicionales de maestría en administración de finanzas y asesoría tributaria. En la organización ha ocupado las siguientes posiciones: auditor interno, contador corporativo y contralor corporativo a la fecha. Antes de unirse al Grupo trabajó en la firma de auditoría externa KPMG Internacional y Shell Guatemala.	

Nombre	Dorian Jonás Rodríguez Recinos
Cargo	Tesorero Corporativo del Grupo LAKI
Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	23 de diciembre de 1961
Fecha de Ingreso:	01/05/1997
Años de Experiencia:	33 años en Grupo LAKI
Años en el cargo:	16
Fecha de nombramiento en el puesto:	22/10/2008
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Licenciado en Contaduría Pública y Auditoria graduado de la Universidad de San Carlos de Guatemala. Ha ocupado posiciones como: Auditor Interno Grupo Guatemala, Contraloría Grupo Corrugado, Gerente Administrativo de Copacasa, entre otros. Antes de unirse al Grupo trabajó para la firma KPMG International, donde se desempeñó como Asociado Senior.	

Nombre	Rafael Antonio Rodríguez Azucena
Cargo	Director de compras y logística del Grupo LAKI
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	17 de julio de 1987
Fecha de Ingreso:	3/7/2023
Años de Experiencia:	13 años de experiencia
Años en el cargo:	1
Fecha de nombramiento en el puesto:	03/07/2023

Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Licenciatura en Economía & Negocios y una maestría internacional en Gestión de Compras y Supply Chain. Cuenta con 13 años de experiencia en el área de Compras y Supply Chain, previamente ha trabajado en empresas multinacionales en rubros industriales y de bienes de alto consumo.	

Nombre	Mauricio Tapias Vivas
Cargo	Director de operaciones del Grupo Fibra
Nacionalidad:	Colombiana
Fecha de Nacimiento:	20 de marzo de 1966
Fecha de Ingreso:	16/6/2014
Años de Experiencia:	10 años en Grupo LAKI
Años en el cargo:	5
Fecha de nombramiento en el puesto:	01/01/2020
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Master en Administración de la Universidad de Inalme Business School. Cuenta con más de veinte años de experiencia en la industria de corrugado. Ha fungido como Gerente Comercial, asimismo ha sido Gerente de División Corrugado para Cartones de América en Bogotá, Colombia.	

Nombre	Gabriela Yarhi Deneke
Cargo	VP del Grupo LaFlex
Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	13 de noviembre de 1990
Fecha de Ingreso:	1/7/2014
Años de Experiencia:	10 años
Años en el cargo:	3
Fecha de nombramiento en el puesto:	01/08/2021
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Bachelor's Degree 2013 del NYU, con Major in General Psychology, con un Minor in Child and Adolescent Psychopathology, con estudios en Master sobre la ciencia de Empaques. Dominio completo del idioma inglés, español y del italiano, con experiencia como Gerente de Proyectos en empresas financieras de El Salvador. así como también con una trayectoria de más de 10 años en la compañía iniciando por el área de recursos humanos como Performance Manager, y luego pasando al grupo Flexibles y Envases como Customer Base Manager, luego ascendiendo al cargo de Gerente de Ventas y últimamente a cargo de la Vicepresidencia del grupo.	

Nombre	Jose Antonio Rodriguez Urrutia
Cargo	VP del Grupo Empaques de Lujo
Nacionalidad:	Salvadoreño
Fecha de Nacimiento:	5 de noviembre de 1968
Fecha de Ingreso:	20/1/2020
Años de Experiencia:	21 años
Años en el cargo:	5
Fecha de nombramiento en el puesto:	20/01/2020
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Ingeniería en Sistemas, de la Universidad de Tulane en New Orleans, así como una Maestría en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Cuenta con más de 21 años de experiencia en posiciones gerenciales en empresas multinacionales del sector de telefonía, así como el sector de azúcar, alcohol y energía en El Salvador.	

Nombre	César Armando Figueroa Ventura
Cargo	Gerente General Grupo Tintas
Nacionalidad:	Salvadoreño
Fecha de Nacimiento:	08 de enero de 1988
Fecha de Ingreso:	1/3/2020
Años de Experiencia:	13 años
Años en el cargo:	3
Fecha de nombramiento en el puesto:	01/01/2022
Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Ingeniero industrial, MBA con postgrado en negocios internacionales y finanzas gerenciales con más de 13 años de experiencia en operaciones y desarrollo de negocio para empaque flexible, procesos productivos en impresión, laminación por extrusión y adhesivos, comercialización de tintas para impresión en la industria gráfica en Centroamérica. Liderazgo, excelentes relaciones interpersonales, planificación y coordinación de proyectos con equipos en Latinoamérica, además es actualmente Gerente General de Grupo Tintas Sun Chemical.	

Nombre	Jorge Moscoso Saldaña
Cargo	VP Comercial
Nacionalidad:	Guatemalteco
Fecha de Nacimiento:	16 de diciembre de 1963
Fecha de Ingreso:	02/01/2007
Años de Experiencia:	37 años
Años en el cargo:	3
Fecha de nombramiento en el puesto:	01/09/2021

Fecha de Vencimiento:	Indefinido
Experiencia Licenciado en Mercadeo graduado en la Universidad Rafael Landívar en Guatemala con más de treinta años de experiencia en SigmaQ ocupando posiciones en el área de producción y ventas. El señor Moscoso tiene más de 37 años de laborar en SigmaQ	

Representación de la sociedad en Costa Rica

Nombre	Paola Maria Guzmán Granados
Empresa en que labora:	Sun Chemical Costa Rica
Puesto:	Gerente Administrativo
Nacionalidad:	Costarricense
Fecha de nacimiento:	13 de mayo de 1977
Fecha de Ingreso a la empresa:	14 de marzo, 2007
Años de Experiencia:	26
Años en el cargo como representante legal:	4 meses
Nombramiento como representante legal:	18 de junio 2025
Vencimiento del nombramiento:	Indefinido
Profesión:	Licenciada en contaduría pública
Poder:	Generalísimo poder generalísimo sin limitación de suma de conformidad con el artículo mil doscientos cincuenta y cuatro del código civil de Costa Rica.
Experiencia	Licenciada en contaduría pública, con experiencia en ciclo contable completo, declaraciones tributarias. Temas de talento humano como planillas y liquidaciones laborales, presentación de planillas ante la CCSS e INS. Planificaciones financieras, presupuestos, importaciones, compras locales y Sistema SAP.

5.2.Miembros de la Junta Directiva

La Junta Directiva de LAKI se encuentra compuesta de la siguiente manera:

Nombre	Henry Yarhi
Cargo	Director, Presidente y Representante Legal
Fecha Nombramiento Junta Directiva:	31/10/2023
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	Kraft Intertrade Corp.
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva,	Luciana Yarhi Deneke (Hija)
	Alejandra Yarhi Deneke (Hija)

gerencias y personal de nivel ejecutivo:	Gabriela Yarhi Deneke (Hija)
Nombre	José Roberto Rivera Samayoa
Cargo	Director y Vicepresidente
Fecha Nombramiento Junta Directiva:	31/10/2023
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	Sigma, S.A. DE C.V.
	Cartonera Centroamericana, S.A. DE C.V.
	Empaques SIE, S.A.
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva, gerencias y personal de nivel ejecutivo:	Henry Yarhi (Cuñado)

Nombre	Dorian Jonás Rodríguez Recinos
Cargo	Director, Tesorero de la Junta Directiva
Fecha Nombramiento Junta Directiva:	29 de Septiembre de 2025
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	World Industrial Resources, Inc.
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva, gerencias y personal de nivel ejecutivo:	No

Nombre	Oscar Armando Calderón Arteaga
Cargo	Director, Secretario de la Junta Directiva
Fecha Nombramiento Junta Directiva:	31/10/2023
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	Sigma, S.A. DE C.V.
	Cartonera Centroamericana, S.A. DE C.V.
	Specialty Products S.A. DE C.V.
	Kraft Intertrade Corp.
	Cajas y Empaques de Guatemala S.A.,
	Litografía Byron Zadik, S.A.,
	Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva, gerencias y personal de nivel ejecutivo:	No

Nombre	Alejandra Yarhi Deneke
Cargo	Directora Junta Directiva

Fecha Nombramiento Junta Directiva:	31/10/2023
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	Sigma, S.A. DE C.V.
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva, gerencias y personal de nivel ejecutivo:	Henry Yarhi (Padre)
	Luciana Yarhi Deneke (Hermana)
	Gabriela Yarhi Deneke (Hermana)

Nombre	Luciana Yarhi Deneke
Cargo	Directora Junta Directiva
Fecha Nombramiento Junta Directiva:	31/10/2023
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	Sigma, S.A. DE C.V.
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva, gerencias y personal de nivel ejecutivo:	Henry Yarhi (Padre)
	Luciana Yarhi Deneke (Hermana)
	Gabriela Yarhi Deneke (Hermana)

Nombre	Luis Fernando Heredia Arvide
Cargo	Directo independiente Junta Directiva
Nacionalidad:	Guatemala
Fecha de Nacimiento:	08 de octubre de 1969
Años en el cargo:	11
Fecha Nombramiento Junta Directiva:	31/10/2023
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	No
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva, gerencias y personal de nivel ejecutivo:	No
Experiencia	
Licenciatura en Administración de Empresas, con un Postgrado en Finanzas y Evaluación de Proyectos por la Universidad Católica de Chile, y un MBA de la Universidad de North Carolina, con énfasis en Gerencia General. En cuanto a governance ha participado como Director en diversas y muy importantes empresas del rubro de alimentos y bebidas, productos agrícolas diversos y molinos, entre otros. Tiene amplia y comprobada experiencia laboral en empresas del rubro de vehículos, banca de inversión, alimentos y ha sido Director del grupo por más de 11 años.	

Nombre	Julio César Castillo Murphay
Cargo	Directo independiente Junta Directiva
Nacionalidad:	Nicaragua
Fecha de Nacimiento:	05 de junio de 1967
Años en el cargo:	9
Fecha Nombramiento	31/10/2023
Fecha Vencimiento Junta Directiva:	Indefinido
Miembro de otras Juntas Directivas:	No
Relación o parentesco hasta segundo grado de consanguinidad y afinidad con otros miembros de la Junta Directiva, gerencias y personal de nivel ejecutivo:	No
Experiencia Licenciatura en Administración de Empresas, con especialidad en Mercadeo y Negocios, con amplia experiencia en gestiones comerciales, publicitarias y operativas en empresa de servicios. Habilidades y fortalezas en manejo de negociaciones comerciales, diseño de estrategias y campañas de publicitarias, así como definición y seguimiento de indicadores y procesos operativos. Alta capacidad de planeación y organización. Laboró por muchos años en empresas como Walmart y Grupo Monge desarrollando mercados con éxito en la región centroamericana y sur américa.	

5.3. Gobierno Corporativo y Mecanismos de Supervisión

En concordancia con lo establecido en el artículo 15 del Acuerdo CONASSIF 4-16, la estructura de gobierno corporativo de LAKI contempla mecanismos para asegurar una adecuada supervisión de la alta gerencia, incluso en aquellos casos en que ciertos directores también desempeñan funciones ejecutivas dentro de la organización. La Junta Directiva de LAKI está integrada por ocho miembros, y conforme a lo dispuesto en el pacto social, las decisiones deben contar con al menos cinco votos favorables, lo que establece un control institucional efectivo para mitigar posibles conflictos de interés.

Adicionalmente, LAKI ha implementado comités especializados (ver sección 3.10.1) que actúan como órganos de apoyo y supervisión, contribuyendo al equilibrio de poder y al resguardo de los intereses corporativos. Estos comités refuerzan el control interno sobre el uso de los recursos y el cumplimiento de los fines estratégicos de la empresa. Finalmente, el Código de Ética de LAKI incorpora disposiciones específicas orientadas a la identificación, prevención y gestión de conflictos de interés, como parte integral del modelo de integridad corporativa.

5.4.Relaciones Contractuales con Miembros de la Junta Directiva

5.4.1. Quórum y votaciones

“Quorum. Se necesitará la presencia de por lo menos cuatro (4) directores, para poder celebrar una reunión de Junta Directiva. Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de directores presentes. En caso de vacantes en la Junta Directiva, una mayoría de los Directores entonces en ejercicio, aunque sea menor que el Quorum, podrá elegir los Directores para llenar dichas vacantes.”

5.4.2. Obligaciones y atribuciones

“...Ninguno estará inhabilitado de celebrar contratos, arreglos o negocios con la sociedad; y ninguno de tales arreglos, tratos o negocios serán nulos, ya sea que fueren con el director o con cualquiera sociedad anónima en la cual estuviera interesado como accionista, director o dignatario o de otro modo. Ningún director está obligado a rendir cuenta a la sociedad de cualquier ganancia que emanare de cualesquiera de tales negocios, contratos, convenios o tratos, pero siempre que tal director hiciere saber a la Junta Directiva de la sociedad y éstos lo calificarán y aprobarán previamente, el interés por el contrato, arreglo o negocio.”

5.4.3. Conflictos de interés

Si bien no existen cláusulas estatutarias o políticas específicas que regulen la votación en casos de conflictos de interés o sobre la aprobación de compensaciones a miembros de Junta Directiva, el Código de Ética vigente establece principios de actuación que orientan a los administradores a evitar cualquier situación que comprometa la transparencia, equidad y buena fe en las decisiones corporativas.

5.4.4. Designación de la Junta Directiva

LAKI no cuenta con prácticas de selección específicas para la designación de los miembros de la Junta Directiva.

5.5.Directores y Dignatarios según la Legislación de Panamá

En la legislación panameña, específicamente en la Ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas, se establece una distinción clara entre los directores y los dignatarios dentro de la estructura corporativa de una sociedad anónima, como se detalla a continuación:

- **Directores:** Integran la Junta Directiva, que es el órgano responsable de la administración y dirección general de la sociedad. Dentro de responsabilidades están las decisiones estratégicas de alto nivel, tales como la aprobación de estados financieros, la declaración de dividendos y la autorización de actos relevantes para el giro social. Son designados por los accionistas en la junta general ordinaria.

- **Dignatarios:** Son los oficiales ejecutivos encargados de la gestión operativa y administrativa diaria de la sociedad, bajo la dirección de la Junta Directiva. Los cargos típicos son presidente, vicepresidente, secretario, tesorero, entre otros. Son nombrados por la Junta Directiva. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un puesto.

5.6.Compensación

Durante el periodo fiscal comprendido entre el 1 de enero de 2024 hasta el 31 de diciembre de 2024, las compensaciones entregadas por Latin American Kraft Investment Inc., en nombre de Directores, Dignatarios y Principales Ejecutivos (incluye Gerente General y Vicepresidentes) ascendieron a US\$3.6MM. Durante este periodo, no se pagaron dietas a los Directores y Dignatarios de LAKI.

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2024, se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US\$69.2MM, mientras que, al 31 de diciembre de 2023, se había pagado la suma de US\$30MM. Estos montos incluyen salarios, seguros, aguinaldos, primas de seguros y asistencia médica. Este monto incluye la compensación a ejecutivos.

El monto total reservado por Latin American Kraft Investments Inc., en provisión para pagos de primas de antigüedad e indemnizaciones para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2024 ascendió a US\$9.0MM. En el 2024 se pagaron obligaciones laborales por US\$1.3MM originado por temas de reestructuraciones y reorganizaciones principalmente.

5.7.Personal

A 31 de diciembre 2024 Latin American Kraft Investment Inc., y subsidiarias cuenta con 4,021 empleados de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en la industria de empaque.

A continuación, se presenta un detalle con la distribución del recurso humano Latin American Kraft Investment Inc., y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024:

Empresa	No. Empleados
Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V.	219
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	193
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	144
Cartonera Nacional, S.A.	80
SigmaQ de Nicaragua, S.A.	6
Litografía Byron Zadik, S.A.	255
Specialty Products, S.A. de C.V.	727
Bufkor, Inc.	13
Chippenhook, Corporation	24

Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V.	133
Sun Chemical Guatemala, S.A.	64
Sun Chemical Honduras, S.A.	14
Sun Chemical Costa Rica, S.A.	16
SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.	167
Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.	12
SigmaQ México, S.A. de C.V.	16
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.	11
Casa de OroQ (Holding)	9
Polímeros y Tecnologías, S. A.	610
Polytec Internacional, S. A.	174
Polytec 506 S. A.	12
Sigma, S. A. de C.V. (El Salvador)	566
Grupo Industrial Artes Gráficas, S.A.P.I. de C.V.	409
Visual Elements Manufacturing Inc	142
Unipack S.A. de C.V.	5
Total	4,021

Nota: Las subsidiarias que no se incluyen en el cuadro anterior no poseen empleados.

Distribución por país

País	No. Empleados
El Salvador	1,659
Guatemala	1,440
México	592
Canadá	142
Honduras	94
Costa Rica	40
Estados Unidos	37
República Dominicana	11
Nicaragua	6
TOTAL	4,021

Clasificación de personal

Clasificación	No. Empleados
Mano de Obra Directa	2,394
Mano de Obra Indirecta	728
Administración	396
Gerencia Media	222
Soporte Administrativo	125
Ventas	117
Alta Gerencia	39

TOTAL	4,021
--------------	--------------

El emisor no cuenta con trabajadores temporales.

5.7.1. Porcentaje de empleados por organización gremial (sindicatos, asociaciones solidaristas)

Dentro de las sociedades que conforman el Grupo LAKI, únicamente la empresa SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V. cuenta con una organización sindical. El resto de las sociedades no poseen asociaciones gremiales. En el caso de ésta empresa cuenta con un total de 167 colaboradores, de los cuales 62 forman parte del sindicato, lo que representa aproximadamente un 37% de participación.

5.8. Participación social de directores, personal gerencial y empleados

Los Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores y demás empleados no son poseedores directos de las acciones de Latin American Kraft Investments Inc.

Capítulo 6

6. Participaciones significativas y transacciones con partes relacionadas

6.1.Participaciones significativas⁸

Considerando que el capital accionario de LAKI se encuentra distribuido de la siguiente manera:

SigmaQ Packaqing S.A.	85.30%
Sigma S.A. de C.V.	14.70%
	100.00%

Con respecto a las participaciones significativas —entendidas como aquellas correspondientes a personas físicas o jurídicas que posean más del 15 % de las acciones— se detalla a continuación la información relevante:

A nivel de los accionistas de SigmaQ Packaging S.A., se identifica como participación significativa a:

- Familia Yarhi, con una participación del 83.21 %.

En el caso de Sigma S.A. de C.V., su accionista mayoritario es:

- Laflex Holding Corp., con una participación del 99.7846 %.

Finalmente, Laflex Holding Corp. es propiedad en un 100 % de Latin American Kraft Investment Inc.

6.2.Transacciones con 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 31 de diciembre 2024, como resultado de estas operaciones son:

⁸ La información sobre la composición accionaria presentada en este prospecto refleja los datos correctos: Sigma Q Packaging 85.3% y Sigma S.A. de CV 14.7%. En los Estados Financieros consolidados, los nombres de los accionistas aparecen incorrectamente como “Q Corp” y “Sigma S.A.”; este error en los nombres no altera la veracidad de la información incluida en este prospecto.

	2023	2024
Cuentas por cobrar corriente		
Financiamiento a SigmaQ Packaging, S.A.	5,629.00	23,397.70
Sigma, S. A.		
Factoraje y Otros División Rotoflex y Kontein	-	3,111.90
Otros	5,299.20	1,025.60
Total	10,928.20	27,535.20
Cuentas por cobrar No Corriente		
Financiamiento a SigmaQ Packaging, S.A.	5,744.60	23,160.70
Total	5,744.60	23,160.70
Gran Total	16,672.80	50,695.90

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.

6.3.Participaciones de asesores y consejeros

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a LAKI son a su vez, Accionista, Director o Dignatario de ella misma.

6.3.1. Asesores Legales

Latin American Kraft Investments Inc. y sus subsidiarias utilizan los servicios de la firma de abogados Icaza, González – Ruiz & Alemán (IGRA) en Panamá, la cual también actúa como agente registrado de la sociedad, conforme a la legislación panameña. El agente registrado es un abogado o firma de abogados autorizado para representar legalmente a la sociedad ante el Registro Público, servir como su domicilio legal en el país y recibir notificaciones oficiales. Esta figura es obligatoria para todas las sociedades constituidas en Panamá y está sujeta a requisitos de cumplimiento y debida diligencia.

Icaza, González – Ruiz & Alemán (IGRA)

Calle Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA, Panamá, República de Panamá

Apartado 0823-02435

Correo electrónico: alvaroa@icazalaw.com o betsaidac@icazalaw.com

Teléfono: (507) 205-6000/6101

Contacto Principal: Dr. Alvaro Alemán – Betsaida Cerrud

De igual forma, el Doctor Oscar Calderón, Director Legal Corporativo de Latin American Kraft Investments Inc., funge como asesor legal interno de LAKI en los países donde opera. Su domicilio profesional se encuentra ubicado en Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador, Apartado Postal 1096 San Salvador, El Salvador, teléfono (503) 2567-6793 correo electrónico: ocalderon@sigmaq.com

6.3.2. Auditores

6.3.2.1. Auditor Interno

La auditora interna de Latin American Kraft Investment Inc., es Ana Ruth Landaverde Vásquez, Licenciada en Contaduría Pública, con Maestría en Administración Financiera de la Universidad de El Salvador, con CVPCPA No. 4963, quien cuenta con 21 años de experiencias en áreas de auditoría interna, externa, finanzas e impuestos con oficina en Km 3.5 Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador, teléfonos (503) 2567-6000 correo electrónico: alandaverde@sigmaq.com

6.3.2.2. Auditor Externo

Los auditores externos Latin American Kraft Investment Inc.:

Razón Social: B&M Contadores y Auditores S.A.

Nombre Comercial: UHY Botello & Marquéz, Contadores Públicos Autorizados.

Ciudad de Panamá, Obarrio, Calle 57 Este, Edificio Sortis Business Center Tower
Piso 16, Oficina 16-I

Teléfono: (507) 394-4428
(507) 394-4429

Correo electrónico: info@uhy-pa.com

Página web: www.uhy-pa-mbb.com

7. Anexos

Forman parte integral de este prospecto los siguientes anexos:

- Estados financieros auditados consolidados 2023-2024
- Estados financieros internos consolidados, junio 2025
- Calificación de riesgo Pacific Credit Rating (PCR)
- Criterio contable sobre la clasificación de las acciones preferentes.

8. Periodicidad de la información a los inversionistas

“Señor inversionista, la siguiente información sobre la empresa y su situación financiera estará a disposición en la empresa emisora y en la Superintendencia General de Valores para su consulta.”

- Hechos relevantes en el momento en que la empresa tenga conocimiento del evento.
- Prospecto actualizado con la última información a disposición de la empresa.
- Estados financieros auditados consolidados de LAKI con periodicidad anual.
- Estados financieros consolidados trimestrales de LAKI.
- Calificación de riesgo del Programa de Bonos Corporativos LAKI con periodicidad semestral.