

Toma de requerimientos dictamen Corporativo.

ROJO: Creditlens

CREATIO (amarillo): Creatio

Sin color: Ingreso manual de los analistas

Verde: Default / Pendiente

SISTEMAS ESPECIALIDOS DE DISTRIBUCIÓN HORIZONTAL, S.A., COMERCIAL LOS HERMANOS, S.A., SUPER BODEGAS EL GRAN GALLO, S.A. Y MAYOREOS EL GRAN GALLO, S.A.

BB- / BB-

Deudor solicita:

Renovación definitiva de los siguientes Nos. De crédito: 1010146276, 95-4001681-1, 97-0000492, 97-0000167, 97-0000348, 97-0000871, 97-0000868, 97-0000735, 97-0000872, 97-0000739, 97-0000623, 97-0000698, 97-0000876, 97-000877 y 97-0000878.

Nueva línea de crédito revolvente por Q 10.0MM a seis meses plazo, con garantía fiduciaria

Auditor

Abdalla Consultores

Rankin Interno

4

Base Información Financiera:

NIIF Para PYMES

Cumple con Normas o Políticas:

No

Resumen de Resultados y Estados Financieros Consolidados de Sumado Sistemas Especializados De Distribución Horizontal, S.A., Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. Y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	2022	2023 AJ	Jun-24 AJ
Ventas	1,105,771	1,364,180	736,966
Depreciaciones y Amort	0	0	0
Gasto Financiero	4,656	4,641	2,795
Impuestos	2,800	5,591	0
Utilidad neta	7,885	8,462	9,641
EBITDA	15,762	19,228	12,436
Activos	593,165	674,767	680,290
Pasivos	474,379	558,399	554,282
Patrimonio	118,786	116,368	126,009
Deuda Bancaria total	57,287	56,693	71,116

Indicador	2022	2023 AJ	Jun-24 AJ
Liquidez (veces)	1.41	1.09	1.10
Ciclo de caja (días)	94	77	80
Margen Neto %	1%	1%	1%
Margen Ebitda %	2%	1%	2%
Endeudamiento %	80%	83%	81%
Pasivo a Patrimonio (veces)	4.0	4.8	4.4
Deuda/Ebitda (veces)	3.63	2.95	N/A
Deuda LP/Ebitda (veces)	3.63	1.31	N/A
Rentabilidad sobre Activos (ROA)%	1%	1%	N/A
Rentabilidad sobre Capital (ROE)%	7%	7%	N/A

El grupo de empresas Comercial Los Hermanos esta conformada por 11 empresas que realizan sus actividades en distintos giros. Las 4 empresas principales son nuestras deudoras, las cuales realizan las siguientes actividades:

- Super Bodegas El Gran gallo: Esta sociedad es la encargada de realizar la venta directa al público (Consumidor final) mediante una cadena de supermercados con el mismo nombre.
- Mayoreo El Gran Gallo: Distribuye productos de primera necesidad, a clientes por mayoreo. Se
- Sistemas Especializado de Propiedad Horizontal, S.A.: Esta empresa es el centro logístico de los almacenes, ya que esta adquiere los productos y se encarga de distribuirlos (como su proveedor) a super bodegas y mayoreo el gran gallo.
- Comercial Los Hermanos, S.A.: Esta empresa es la que brinda el servicio de Outsourcing de personal tanto operativo como administrativo a las demás empresas del grupo.

Se observa un crecimiento en ventas sostenido, así mismo, han mantenido la estructura de costos y gastos en los periodos presentados. El activo se encuentra concentrado en cuentas operativas (cuentas por cobrar e inventarios) y otras cuentas por cobrar, de las cuales no se presentó integración. Concentra el endeudamiento en deuda comercial y bancaria y la solvencia patrimonial integrada principalmente por utilidades retenidas incrementales y capital pagado que ha mantenido por Q53.7MM.



InfSe											
Sumado Sistemas Especializados De Distribución Horizontal, S.A., Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. Y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Histórico			Proyectado Cliente		Conservador		Moderado		Severo	
Rubros	dic-22	dic-23	6/30/2024	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Flujo Caja Proyectado Sensibilizado (Cifras en miles de Q.)											
Crecimiento en ventas	N/A	23%	N/A	15%	14%	15%	14%	10%	9%	5%	5%
% Costos y gastos operativos	99%	99%	99%	98%	98%	99%	99%	99%	99%	99%	99%
%Aumento tasa interes						0.50%	0.50%	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%
% Ebitda + otros ingresos / Ventas	1%	1%	2%	2%	2%	1%	1%	2%	2%	2%	1%
Ventas	1,105,771	1,364,180	736,966	1,573,192	1,787,158	1,573,192	1,787,158	1,500,597	1,635,651	1,432,388	1,504,008
Ebitda	15,739	19,228	12,436	35,044	42,961	23,598	26,807	22,509	24,535	21,486	22,560
(+) Prestamos Bancarios			14,423								
(+) Saldo de caja			11,795	10,160	25,324						
(-) Impuestos	2,800	5,591	-	3,000	6,925	3,097	4,006	2,756	3,371	2,512	2,891
(-) Variación de capex	-	(10,113)	(3,423)	(7,325)	(12,261)	(1,321)	(2,546)	(1,321)	(2,546)	(1,321)	(2,546)
(-) Free Cash Flow	12,939	55,543	12,843	34,880	49,098	19,180	20,255	18,432	18,617	17,653	17,122
Pago de Dividendos				-	-	-	-	-	-	-	-
(-) FCF Menos pago de dividendos	12,939	55,543	12,843	34,880	49,098	19,180	20,255	18,432	18,617	17,653	17,122
Servicio de deuda	7,930	7,915	4,432	8,877	9,591	14,483	14,058	14,757	14,323	14,711	14,269
Cobertura de Servicio de deuda (FCF)	1.63	7.02	2.90	3.93	5.12	1.32	1.44	1.25	1.30	1.20	1.20
Cobertura de Servicio de deuda (Ebitda)	1.98	2.43	2.81	3.95	4.48	1.63	1.91	1.53	1.71	1.46	1.58
Deuda Total	54,013	53,419	67,842	22,690	37,416	109,569	106,295	109,569	106,295	107,194	103,920
Deuda/EBITDA	3.43	2.78	5.46	0.65	0.87	4.64	3.97	4.87	4.33	4.99	4.61
Deuda LP/EBITDA	3.43	1.14	1.64	0.56	0.38	0.97	0.73	1.02	0.80	1.07	0.87
Deuda CP/Costo	0.05	0.04	0.10	0.02	0.02	0.08	0.06	0.08	0.07	0.08	0.08
Deuda / Ventas	5%	4%	9%	1%	2%	7%	6%	7%	6%	7%	7%
<ul style="list-style-type: none">Deudor presenta proyección mensual de junio 2024 a diciembre 2025, por lo cual para 2024 se considera las cifras interinas a junio 2024 disponibles, más los 6 meses restantes proyectados, y para el 2025 el total de la proyección. Presenta un incremento en ventas del 15% y 14% debido a la apertura de nuevas tiendas que consideran, así mismo, una optimización en estructura de costos y gastos del 1%. Consideran un inversión en capex por apertura de tiendas, compras de activos e implementación de software. Proyectan el pago de impuestos, de intereses y capital de prestamos vigentes.Para escenarios sensibilizados se consideran ingresos iguales a los proyectados por el cliente en escenario conservador, y del 5% en el escenario severo, de acuerdo al crecimiento que ha mostrado la actividad al segundo trimestre del 2024, considerando una sensibilización hasta el 99% en la estructura de costos y gastos, derivado de lo observado en los periodos historicos. Se considera inversión en capex de hasta Q 1.3MM en 2024 y Q 2.5MM en 2025 por covenant de capacidad de pago, se considera el pago de impuestos y el interes generado por la utilización del 100% de las líneas de crédito más la nueva línea, credits decrecientes y del 50% de los abastos disponibles, a un estrés de tasa de 50BPS, 100BPS y 150BPS.En escenarios historicos, proyectados por el cliente y sensibilizados por analisis, el cliente muestra capacidad de pago para atender el servicio de la deuda subordinando la inversión en capex y considerando solamente la generación de intereses del 50% de los abastos disponibles, sin embargo, es importante hacer mencion, que de acuerdo al historial, estos abastos han sido correctamente utilizados y no generarn gastos de interes.											

Crea

Informe Ejecutivo									
Rating	BB- / BB-	Nivel de Riesgo	Moderado	Categoría Regulatoria Actual	E	Categoría Regulatoria (de origenación)	E	Categoría Riesgo Socio-ambiental	C
Generador de Divisas	No	Segmento	Créditos Empresariales	Sub-Segmento	Comercio	Alineación	E	Lista de Exclusión	No
Tipo de operación	CM23134 – Revolvente		CM23137 - Revolvente		CM23139 - Abasto		CM23141 - Abasto		
Deudor (es):	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.		Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.		Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.		Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.		
Codeudor (es):	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez		Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez		Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez		Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez		
Modalidad del Préstamo :	Revolvente preaviso		Línea de crédito premier		Abasto		Abasto		
No. de la operación:	01010146276		95-4001681-1		97-0000492		97-0000167		
Solicitud :	Renovación		Renovación		Renovación		Renovación		
Garantía:	Hipotecaria – Fiduciaria		Fiduciaria		Fiduciaria		Fiduciaria		

Rotación:	0.00x	4.83x	2.21x	2.97x
Monto Actual:	Q 30,000,000.00	Q 33,500,000.00	Q 4,000,000.00	Q 12,000,000.00
Saldo Actual:	Q 30,000,000.00	Q 24,648,249.80	Q 0.00	Q 0.00
Monto a prorrogar:	Q 30,000,000.00	Q 33,500,000.00	Q 4,000,000.00	Q 12,000,000.00
Destino:	Suministro de alimentos mediante contratos con el Programa Mundial de Alimentos	Capital de trabajo	Compra de inventario Distribuidora Alinor	Compra de inventario Distribuidora Los Altos
Fecha de Vencimiento actual:	17/01/2025	13/01/2025	11/01/2025	13/01/2025
Nueva Fecha de Vencimiento:	17/11/2025	13/11/2025	11/11/2025	13/11/2025
Forma de pago de capital:	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo
Forma de pago de interés:	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Descripción de la garantía:	Hipotecaria por Q 8,244,220.00 (27%) del inmueble ubicado en Boulevard Henry Sierra Lote M1, manzana 47, lotificación Las conchitas, Municipio de Coatepeque, Departamento de Quetzaltenango. Valor del terreno Q 3,372,810.00, Valor de las construcciones: Q 6,932,465.00. Total: Q 10,305,275.00 a un LTV del 80% Fiduciaria por Q 21,755,780.00 (73%) de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.
Documentación pendiente de análisis:	<ul style="list-style-type: none">- Presentar informe de avances en tema de gobierno corporativo y estructura organizacional del grupo- Presentar desestimación de demanda realizada por Banco de Desarrollo Rural, S.A. a Comercial Los Hermanos, S.A.- Presentar flujo de caja proyectado mensual 2024 y 2025 con firma del RL y financiero			
Tipo de operación	CM23143 - Abasto	CM23146 - Abasto	CM23147 - Abasto	CM23148- Abasto
Deudor (es):	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.
Codeudor (es):	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez
Modalidad del Préstamo :	Abasto	Abasto	Abasto	Abasto
No. de la operación:	97-0000348	97-0000871	97-0000868	97-0000735
Solicitud :	Renovación	Renovación	Renovación	Renovación
Garantía:	Fiduciaria	Fiduciaria	Fiduciaria	Fiduciaria
Rotación:	9.41x	9.36x	26.84x	3.88x
Monto Actual:	Q 1,700,000.00	Q 2,300,000.00	Q 1,250,000.00	Q 860,000.00
Saldo Actual:	Q 0.00	Q 46,696.16	Q 0.00	Q 0.00
Monto a Prorrogar:	Q 1,700,000.00	Q 2,300,000.00	Q 1,250,000.00	Q 860,000.00
Destino:	Compra de inventario Distribuidora Sagitario, S.A. / Distribuidora Mazateca	Compra de inventario Distribuidora Jutiapaneca, S.A. / Distribuidora mazateca	Compra de inventario Distribuidora Sagitario, S.A.	Compra de inventario Distribuidora Jutiapaneca, S.A.
Fecha de Vencimiento actual:	13/01/2025	13/01/2025	13/01/2025	13/01/2025
Nueva Fecha de Vencimiento:	13/11/2025	13/11/2025	13/11/2025	13/11/2025
Forma de pago de capital:	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo
Forma de pago de interés:	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Descripción de la garantía:	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria

	con los codeudores anteriormente indicados.	con los codeudores anteriormente indicados.	con los codeudores anteriormente indicados.	con los codeudores anteriormente indicados.
Documentación pendiente de análisis:	<div>- Presentar informe de avances en tema de gobierno corporativo y estructura organizacional del grupo</div> <div>- Presentar desestimación de demanda realizada por Banco de Desarrollo Rural, S.A. a Comercial Los Hermanos, S.A.</div> <div>- Presentar flujo de caja proyectado mensual 2024 y 2025 con firma del RL y financiero.</div>			
Tipo de operación	CM23149 - Abasto	CM23150 - Abasto	CM23151 - Abasto	CM23152 - Abasto
Deudor (es):	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.
Codeudor (es):	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez
Modalidad del Préstamo :	Abasto	Abasto	Abasto	Abasto
No. de la operación:	97-0000872	97-0000739	97-0000623	97-0000698
Solicitud :	Renovación	Renovación	Renovación	Renovación
Garantía:	Fiduciaria	Fiduciaria	Fiduciaria	Fiduciaria
Rotación:	77.14x	41.11x	2.86x	12.23x
Monto Actual:	Q 500,000.00	Q 700,000.00	Q 700,000.00	Q 250,000.00
Saldo Actual:	Q 0.00	Q 0.00	Q 0.0	Q 0.00
Monto a Prorrogar:	Q 500,000.00	Q 700,000.00	Q 700,000.00	Q 250,000.00
Destino:	Compra de inventarios Distribuidora Los Altos, s.A.	Compra de inventarios	Compra de inventarios Distribuidora la Ceiba, S.A.	Compra de inventarios Distribuidora la Ceiba, S.A. (Carbonatadas)
Fecha de Vencimiento actual:	13/01/2025	13/01/2025	13/01/2025	13/01/2025
Nueva Fecha de Vencimiento:	13/11/2025	13/11/2025	13/11/2025	13/11/2025
Forma de pago de capital:	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo
Forma de pago de interés:	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Descripción de la garantía:	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.
Documentación pendiente de análisis:	<div>- Presentar informe de avances en tema de gobierno corporativo y estructura organizacional del grupo</div> <div>- Presentar desestimación de demanda realizada por Banco de Desarrollo Rural, S.A. a Comercial Los Hermanos, S.A.</div> <div>- Presentar flujo de caja proyectado mensual 2024 y 2025 con firma del RL y financiero.</div>			
Tipo de operación	CM23153 - Abasto	CM23154 - Abasto	CM23155 - Abasto	CM26479 - Revolvente
Deudor (es):	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.
Codeudor (es):	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Jorge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez
Modalidad del Préstamo :	Abasto	Abasto	Abasto	Revolvente Preaviso
No. de la operación:	97-0000876	97-0000877	97-0000878	N/A
Solicitud :	Renovación	Renovación	Renovación	Nuevo
Garantía:	Fiduciaria	Fiduciaria	Fiduciaria	Fiduciaria
Rotación:	0.0x	0.00x	0.0xx	N/A

Monto Actual:	Q 200,000.00	Q 250,000.00	Q 500,000.00	Q 10,000,000.00
Saldo Actual:	Q 0.00	Q 0.00	Q 0.00	Q 0.00
Monto a Prorrogar:	Q 200,000.00	Q 250,000.00	Q 500,000.00	Q 10,000,000.00
Destino:	Compra de inventarios Industria Procesadora de lácteos, S.A.	Compra de inventarios Industria Procesadora de lácteos, S.A.	Compra de inventarios Industria Procesadora de lácteos, S.A.	Capital de trabajo
Fecha de Vencimiento actual:	13/01/2025	13/01/2025	13/01/2025	N/A
Nueva Fecha de Vencimiento:	13/11/2025	13/11/2025	13/11/2025	N/A
Forma de pago de capital:	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo	Al vencimiento del plazo
Forma de pago de interés:	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Plazo:	N/A	N/A	N/A	6 Mes(es) contado a partir de la fecha de su formalización
Forma de desembolso:	N/A	N/A	N/A	A solicitud de la parte deudora por escrito, la cual deberá enviar con 5 días hábiles de anticipación. El presente crédito revolvente no se manejará en cuenta de depósitos monetarios.
Descripción de la garantía:	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.	FIDUCIARIA: de los deudores en forma mancomunada y solidaria con los codeudores anteriormente indicados.
Documentación pendiente de análisis:	<ul style="list-style-type: none">- Presentar informe de avances en tema de gobierno corporativo y estructura organizacional del grupo- Presentar desestimación de demanda realizada por Banco de Desarrollo Rural, S.A. a Comercial Los Hermanos, S.A.- Presentar flujo de caja proyectado mensual 2024 y 2025 con firma del RL y financiero.			

Las tasas y comisiones serán definidas en comité de precios.

ANALISIS FINANCIERO
<p>El grupo ha presentado un incremento en ventas del 23% al cierre 2023, y muestra una perspectiva favorable al cierre 2024. Se observa que ha mantenido la estructura de costos y gastos en los periodos presentados, mostrando un margen operativo constante. Así mismo, ha mantenido los gastos financieros, por lo cual se observa un margen neto con un leve incremento, apoyado en junio 2024 por otros ingresos percibidos por Q 1.7MM, los cuales corresponden al pago del seguro por daños sufridos en las instalaciones del edificio denominado "La Chamusca" en Coatepeque. Los rendimientos se han mantenido, sin embargo, el ROA se observa menor a la rentabilidad esperada en los activos, esto derivado que se concentran en Clientes y otras cuentas por pagar.</p> <p>Los activos se muestran en crecimiento principalmente por el crecimiento de la cartera, la cual tienen una rotación de hasta 77 días, así mismo, los inventarios muestran una rotación de hasta 25 días. Por lo cual se puede observar un ciclo de caja al cierre 2023 de 77 días, que acorde al giro del negocio es aceptable. Otro rubro importante es otras cuentas por cobrar, de la cual no se dispone de integración, sin embargo, se observa a la baja. Por lo cual la empresa muestra índices de liquidez arriba de la unidad. Por su parte en el LP se consideran los activos fijos, los cuales van en incremento por distintas mejoras en las tiendas de las empresas, así mismo, las inversiones en acciones, dentro del mismo grupo.</p> <p>El endeudamiento se muestra con leves reducciones en los periodos presentados, esto principalmente por las amortizaciones realizadas a los créditos vigentes. Este se integra en su mayoría por otras cuentas por pagar de las cuales no se dispone de integración, así mismo, tanto de deuda comercial, las cuales rotan en un máximo de 33 días, y de deuda financiera. Presenta un patrimonio en fortalecimiento, debido a las altas utilidades retenidas reportadas, así como, un capital pagado sumado de Q 53.7MM</p> <p>El grupo al cierre 2023 presento flujos de operación positivos por la disminución de las cuentas por pagar.</p>

LIMITES PRUDENCIALES
La operación solicitada no vulnera ningún límite prudencial establecido en normativa

RECOMENDACIÓN ANÁLISIS	RECOMENDACIÓN COMITÉ
<p>Posterior a realizar el análisis de la información presentada, se concluye lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none">• Las líneas de crédito y abastos han mostrado una adecuada utilización en el último año calendario¹.• Las empresas muestran desempeño financiero favorable pero marginal que han mantenido durante los periodos evaluados. Con activos incrementales debido a las mejoras en activos fijos y solvencia adecuada, integrada principalmente por utilidades retenidas incrementales.• Las deudoras muestran capacidad de pago histórica, así mismo, tanto en proyección de cliente, como en escenarios sensibilizados muestra coberturas para cubrir el servicio de deuda considerado.• Los codeudores individuales muestran capacidad de pago solamente para el endeudamiento propio, pero el mantener las firmas en la operación analizada brindan fortaleza moral en las operaciones por la continuidad del negocio. <p>Por lo tanto, se recomienda aprobar las presentes solicitudes de acuerdo a las estructuras presentadas.</p> <p>Nota: "Se valide toda la información regulatoria y se complete satisfactoriamente para el desembolso"</p>	<p>Elevar a CD.</p>

¹ La línea No. 01010146276 no muestra rotación, indican los clientes que es derivado de la reutilización de los fondos para cubrir la demanda del programa, sin embargo, para el mes de marzo 2025 contemplan realizar el pago.

VP de Soporte y Registros Contables / Análisis de Créditos Corporativos / 31032021

5

BENCHMARK

Benchmark 2022 cifras en miles QTZ	Deudor SISTEMAS ESPECIALIZADOS DE DISTRIBUCIÓN HORIZONTAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS	Comparativo LA BODEGONA, S.A.	Benchmark 2023 cifras en miles QTZ	Deudor COMERCIAL LOS HERMANOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS	Comparativo LA BODEGONA, S.A.
Liquidez (veces)	1.04	1.61	Liquidez (veces)	1.6	1.6
Ciclo de caja (días)	22	31	Ciclo de caja (días)	5	17
Margen Neto %	1%	2%	Margen Neto %	1%	2%
Margen Ebitda %	3%	2%	Margen Ebitda %	3%	2%
Endeudamiento %	55%	59%	Endeudamiento %	65%	60%
Pasivo a Patrimonio (veces)	1.23	1.43	Pasivo a Patrimonio (veces)	1.85	1.50
Deuda/Ebitda (veces)	4.97	0.94	Deuda/Ebitda (veces)	3.86	1.21
Ventas	602,287	840,964	Ventas	730,555	1,144,490
Utilidad neta	3,803	13,294	Utilidad neta	9,375	17,340
EBITDA	18,148	20,157	EBITDA	19,546	24,847
Activos	264,630	222,541	Activos	249,205	267,589
Pasivos	146,178	130,950	Pasivos	161,917	160,376
Patrimonio	118,452	91,591	Patrimonio	87,288	107,212
Deuda Bancaria total	90,238	18,857	Deuda Bancaria total	75,531	30,125

RESUMEN FINANCIERO GRUPO

Resumen Estados Financieros Cifras en miles de Q.	SISTEMAS COMERCIAL LOS HERMANOS, S.A.												Resumen Estados Financieros Cifras en miles de Q.
	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	
Ingresos	37,370	21,825	317,032	168,527	615,481	320,262	394,297	226,351	4,185	3,405	3,005	1,221	
Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gasto financiero	0	2	1	1	4,638	2,792	2	0	0	184	0	0	
Impuesto	460	0	1,521	0	2,023	0	2,941	0	121	0	0	0	
Resultado	1,460	718	-1,688	-1,882	6,392	6,588	4,539	4,217	55	-74	-1,470	-401	
EBITDA	1,997	720	-1,520	-1,882	11,030	9,380	7,721	4,217	121	-74	-1,470	-401	
Activos	186,205	194,394	114,588	106,260	225,993	227,574	147,981	152,063	6,506	6,356	992	1,021	
Pasivos	135,198	142,668	106,298	99,853	206,700	201,693	110,204	110,068	6,506	6,431	6,232	6,663	
Patrimonio	51,008	51,726	8,289	6,407	19,293	25,881	37,778	41,995	-1	-73	-5,241	-5,641	
Deuda	-	-	-	-	59,155	71,116	-	-	-	-	-	-	
Resumen Estados Financieros Cifras en miles de Q.	LAURICOCHA, S.A.		CORPORACION GLOBAL SANMORIS, S.A.		SOLUCIONES Y DESARROLLOS EMPRESARIALES, S.A.		SOMBRA DE CEDRO, S.A.		DESARROLLOS TOVADELA, S.A.		Resumen EEFF, cifras miles Q Sumado de COMERCIAL LOS HERMANOS Y SUBSIDIARIAS		
	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	dic-23	jun-24	
Ingresos	0	0	0	855	12,156	6,894	0	39	509	241	1,384,034	741,227	
Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0	418	0	418	0	
Gasto financiero	0	2	0	0	0	49	0	0	0	0	4,641	2,981	
Impuesto	0	0	0	0	60	0	0	0	30	0	7,155	0	
Resultado	-237	-2	0	-546	70	300	0	7	57	129	9,178	9,019	
EBITDA	-237	0	0	-546	73	349	0	7	60	129	17,775	11,815	
Activos	6,142	6,140	8,711	11,576	4,602	6,836	1,647	4,396	24,040	25,073	727,406	704,362	
Pasivos	2,638	2,639	8,738	12,149	3,035	2,868	1,647	4,389	23,110	24,014	610,306	575,500	
Patrimonio	3,504	3,502	-27	-573	1,567	3,968	0	7	930	1,059	117,100	128,864	
Deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59,155	71,116	

ANEXOS

Solicitante	Sistemas Especializados de Distribución horizontal, S.A, Comercial Los Hermanos, S.A., Super Bodegas El Gran Gallo, S.A. y Mayoreos El Gran Gallo, S.A.	Fiador / Aval / Garante	Irma Marina Del Aguila Gomez de Tovar, Maria Isabel Tovar del Aguila, Joge Fernando Tovar del Aguila, Juan Pablo Tovar del Aguila y Carlos Alberto Tobar Perez
Empresa otorgante	Banco G&T Continental	Gerente de Relación	Mayron Molina
Banca de negocio	Grandes Empresas	Tipo de empresa:	Multinacionales Locales y Regionales
Analista:	Abigail Castillo	Fecha de dictamen	15/11/2024
Referencia SIRC	142-142290224-112658-4237 142-142290224-112701-9567 142-142290224-112703-525 142-142290224-112704-4946 142-142290224-112706-4538 142-142290224-112707-2508	Correlativo SIRC	241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134

	142-142290224-112708-5768 142-142290224-112709-5181 142-142290224-112716-2227 142-142290224-112719-4519 142-142290224-112736-2866 142-142290224-112737-439 142-142290224-112738-6968 142-142290224-113107-8197 142-142290224-113120-3892 142-142290224-104622-8526		241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241118112641134 241119104613039
Actividad Económica	478 - Venta al por menor en puestos de venta y mercados	Destino	4781 - Venta al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en puestos de venta y mercados
CIUU	N/A	Categoría Riesgo ambiental	C
Nivel de aprobación	Comité Principal	Número de caso (s) (incidente)	CM23134 CM23137 CM23139 CM23141 CM23143 CM23146 CM23147 CM23148 CM23149 CM23150 CM23151 CM23152 CM23153 CM23154 CM23155 CM26479
Instancia de aprobación	Comité Directivo	Unidad de Riesgo	GRUPO COMERCIAL LOS HERMANOS

ANTECEDENTES
<ul style="list-style-type: none">Las empresas tienen más de 19 años en el mercado nacional, comercializando productos de primera necesidad con venta al detalle y mayoreo. Ubican sus puntos de venta en Quetzaltenango, Mazatenango, Retalhuleu, Zacapa y Jutiapa.Sus accionistas son:<ul style="list-style-type: none">Sistemas especializados de Propiedad Horizontal, S.A.:<ul style="list-style-type: none">*Comercial Los Hermanos, S.A. 99.46%*Irma Marina del Aguila Gomez de Tovar -0.27%*Maria Isabel Tovar del Aguila - 0.27%Comercial los Hermanos, S.A.:<ul style="list-style-type: none">*Irma Marina Del Agula Gomez de Tovar - 50%*Maria Isabel Tovar del Aguila - 50%Super Bodegas El Gran Gallo, S.A.:<ul style="list-style-type: none">* Comercial Los Hermanos, S.A.: - 88%*Desarrollos Tovadela, S.A. -12%Mayoreos El Gran Gallo, S.A.:<ul style="list-style-type: none">* Comercial Los Hermanos, S.A.: - 90%*Desarrollos Tovadela, S.A. -10%

ANALISIS DEL SECTOR ECONOMICO O DEL MERCADO
<ul style="list-style-type: none">De acuerdo al informe brindado por la economista del área, las empresas analizadas corresponden al segmento de comercio, el cual para el 2023 a nivel mundial presentó una disminución del 0.8%, sin embargo, en Guatemala experimento un crecimiento del 3.3%, y para el segundo trimestre del 2024 se reporta un crecimiento interanual del 5.2%. (Ver anexo)

ANALISIS DE ATENCION DE DEUDA
<ul style="list-style-type: none">Las empresas muestran una adecuada atención a la deuda bancaria vigente, no reportando moras y/o atrasos en su historial crediticio, sin embargo, en el año 2023 fueron reclasificadas a categoría E por información financiera no confiable.La mayoría de las líneas como los abastos muestran una adecuada revolvencia. La línea No. 01010146276 no muestra rotación, indican los clientes que es derivado de la reutilización de los fondos para cubrir la demanda del programa, sin embargo, para el mes de marzo 2025 contemplan realizar el pago.En cuanto a los BF y codeudores se observa que el Sr. Juan Pablo Tovar y Carlos Alberto Pérez reportan deuda incobrable con entidades bancarias, e históricamente categoría distinta de A, así mismo, se valida que los Sres. Carlos Pérez reporta RTU pendiente de actualizar y se encuentra moroso en el impuesto de circulación, el Sr. Juan Tovar reporta omisos por RTU pendiente de actualizar, moroso en impuesto de circulación, declaraciones omitidas, proceso económico coactivo pendiente y renuencia a incorporarse a FEL, y por ultimo Desarrollos Tovadela que muestra impuesto de circulación moroso.

ANALISIS DE GARANTIA
<ul style="list-style-type: none">Todas las operaciones analizadas se encuentran brindando una garantía fiduciaria de las mismas deudoras, y como codeudores los siguientes señores, con los cuales se observa lo siguiente:<ul style="list-style-type: none">Se valida que los codeudores tienen fortaleza patrimonial, sin embargo, se ajustaron los inmuebles de la Sra. María Tovar, Jorge Tovar y Carlos Tobar, debido a que estos no pudieron validarse en consulta realizada a RGP, dejando únicamente los que aparecían a nombre de los mismos.

