

- **Introducción**

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

- **Características de la emisión:**

EMISIÓN:	Papel Comercial al Portador
EMISOR:	ALMACENES BOYACÁ S.A.
ACTIVIDAD:	Venta al por mayor de artículos de ferreterías y cerraduras: martillos, sierras, destornilladores, y otras herramientas de mano, accesorios y dispositivos; cajas fuertes, extintores.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00015097
FECHA RESOLUCIÓN:	Octubre 30 del 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	Decevale
CALIFICADORA DE RIESGO:	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 4,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0 cupón de interés
GARANTÍA:	General
DESTINO:	Capital de Trabajo (pago a proveedores por compra de inventario para abastecimiento y posterior venta) Sustitución de Pasivos (de mayor costo financiero y menor plazo que la presente emisión)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR AAA- mayo – 2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR AAA- septiembre – 2025

- **Responsabilidad del Emisor**

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de Emisión de Papel Comercial.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
2.Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.40	SI
2.Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	4.78	SI
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con Inst. Financieros sobre los activos totales	≤ 0.7	0.36	SI

√ **Destino de los Recursos**

Durante el mes de diciembre del 2025 el emisor colocó un total de \$360,039.00, recibió en sus cuentas bancarias \$334,020.12. En el presente periodo nos reporta la utilización del 100% de los recursos destinados a capital de trabajo en el pago a proveedores.

√ **Garantía General y Activos Libres de Gravamen**

Fecha Corte:	31-dic.-25
Num. Cláusula según contrato	2
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$83,062,863
(-) Activos Diferidos	-\$8,424,735
(-) Activos Gravados	-\$6,673,534
(-) Activos en litigio	-\$102,510
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas	-\$1,196,917
(-) Derechos fiduciarios del emisor	-\$32,305
(-) Inversiones en acciones	-\$29,097
Total Activos Libres de Gravamen	\$66,603,765
Total Emisiones en Circulación	\$13,942,433
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$500,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$1,250,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$2,750,000
Saldo VIII Papel Comercial	\$1,579,000
Saldo IX Papel Comercial	\$3,863,433
Saldo X Papel Comercial	\$4,000,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	4.78

√ **Cumplimiento en el pago de amortización de capital**

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	1.61
Capital de trabajo	\$23,975,618
Apalancamiento	3.49
Solvencia	2.49
ROE	2.36%
ROA	0.67%
Rotación en días de cuentas por cobrar	94 días
Rotación en días de inventario	770 días
Rotación en días de cuentas por pagar	-12 días

La compañía presenta una disminución en su indicador de liquidez pasando de 1.46 a 1.61 veces, su capital de trabajo pasó de \$18,747,849 a \$23,975,619 en comparación con el interanual diciembre 2024.

Bajo la misma comparativa su rotación de cartera presenta una disminución pasando de 106 a 94 días, al igual que su rotación de inventario que pasó de 923 a 770 días, su rotación de cuentas por pagar disminuyó pasando de 18 a -12 días, lo que evidencia que la empresa está cancelando sus obligaciones con proveedores de forma inmediata o incluso anticipada. Esta situación se encuentra directamente relacionada con el direccionamiento de las ventas de ALMACENES BOYACÁ S.A., el cual es diversificado debido a la variedad de segmentos y líneas de negocio que maneja. En este contexto, es importante destacar que la mayor parte de sus compras se realiza a proveedores del exterior, principalmente de Asia y Europa, quienes generalmente no otorgan créditos, obligando a la empresa a efectuar pagos al contado y explicando así la rotación nula de las cuentas por pagar.

√ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	13,942,533
Patrimonio	23,778,270
Saldo/Patrimonio	59%
Limite	200%
Cumple	SI

√ **Hechos Relevantes**

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ **Flujo de caja**

Detalle	31-Dic-25
Total Ingresos	38,662,065
Total Egresos Op.	-32,865,510
Flujo Operacional	5,796,555
Total Inversiones	-2,130,565
Flujo Neto Antes de Financiamiento	3,665,990
Total Act. Financieras	-4,838,297
Flujo Neto	-1,172,307
Saldo Inicial dic-2024	3,122,378
Flujo Final	1,950,072

El flujo de caja proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional a diciembre del 2025. Se realizaron inversiones por \$2,130,565. Respecto a sus actividades de financiamiento, solventó pago de intereses, vencimientos de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$47,973,308 y recibió ingresos de instituciones financieras y de mercado de valores por \$43,135,011.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$1,950,072 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ALMACENES BOYACÁ S.A.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IX Emisión de Papel Comercial al portador **ALMACENES BOYACÁ S.A.**
- Contrato de Emisión de Papel Comercial
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S A

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta