

- **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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>ALMACENES BOYACÁ S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Venta al por mayor de artículos de ferreterías y cerraduras: martillos, sierras, destornilladores, y otras herramientas de mano, accesorios y dispositivos; cajas fuertes, extintores.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2025-00022854
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Mayo 12 del 2025
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 4,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0 cupón de interés
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	Capital de Trabajo (pago a proveedores por compras de inventario para abastecimiento y posterior venta) Sustitución de Pasivos (de mayor costo financiero y menor plazo que la presente emisión)
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	CIR <b>AAA-</b> septiembre/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	CIR <b>AAA-</b> marzo/2026

- **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	28-Feb-26	Cumple
2.Resguardo	Activos Reales	$\geq 1$	1.25	SI
2.Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo	Activos depurados	$\geq 1.25$	3.83	SI
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con Inst. Financieros sobre los activos totales	$\leq 0.7$	0.32	SI

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

<b>Fecha Corte:</b>	<b>28-feb.-26</b>
<b>Num. Cláusula según contrato</b>	<b>2</b>
	<hr/>
<b>Concepto</b>	<b>\$Usd.</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$84,318,983</b>
(-) Activos Diferidos	-\$8,548,373
(-) Activos Gravados	-\$6,673,534
(-) Activos en litigio	-\$102,511
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas	-\$1,194,699
(-) Derechos fiduciarios del emisor	-\$16,518
(-) Inversiones en acciones	-\$29,097
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$67,754,253</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$17,675,200</b>
Saldo IX Emisión de Obligaciones	\$375,000
Saldo X Emisión de Obligaciones	\$1,000,000
Saldo XI Emisión de Obligaciones	\$2,500,200
Saldo XII Emisión de Obligaciones	\$3,865,000
Saldo IX Papel Comercial	\$4,000,000
Saldo X Papel Comercial	\$4,000,000
Saldo XI Papel Comercial	\$1,935,000
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>3.83</b>

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

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha registrado vencimientos.

√ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	28-Feb-26
Liquidez	1.63

Capital de trabajo	\$25,216,575
Apalancamiento	3.57
Solvencia	2.57
ROE	0.60%
ROA	0.17%
Rotación en días de cuentas por cobrar	90 días
Rotación en días de inventario	688 días
Rotación en días de cuentas por pagar	1 día

En comparación con el interanual de febrero de 2025, la compañía presenta una leve mejora en su indicador de liquidez, pasando de 1.54 a 1.63. Asimismo, su capital de trabajo aumentó de \$21,525,645 a \$25,216,575.

Bajo la misma comparación, la rotación de cartera mejora al disminuir de 102 a 90 días, al igual que la rotación de inventarios, que se reduce de 961 a 688 días, reflejando una mayor eficiencia operativa. No obstante, la rotación de cuentas por pagar también disminuye de manera significativa, pasando de 24 a 1 día.

#### √ Nivel de Valores en circulación

<b>Detalle</b>	<b>Valores</b>
Saldo de emisiones en circulación	17,675,200
Patrimonio	23,588,540
Saldo/Patrimonio	75%
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

<b>Detalle</b>	<b>28-Feb-26</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>5,882,092</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-6,263,345</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>-381,253</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-60,292</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>-441,545</b>

<b>Total Act. Financieras</b>	<b>463,524</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>21,978</b>
Saldo Inicial dic-2025	1,885,147
<b>Flujo Final</b>	<b>1,907,126</b>

El flujo de caja proporcionado por la compañía muestra un déficit operacional a febrero del 2026. Se realizaron inversiones por \$60,292. Respecto a sus actividades de financiamiento, solventó pago de intereses, vencimientos de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$6,472,725 y recibió ingresos de instituciones financieras y de mercado de valores por \$6,936,249.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$1,907,126 en comparación con el cierre del 2025.

**FUENTES:**

- Estados Financieros de **ALMACENES BOYACÁ S.A.** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de X 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**