

- **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-2026-00000885
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 26 del 2026
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Plusbursátil Casa de Valores S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
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:	Sustitución de pasivos que tengan un costo financiero mayor que el papel comercial y/o menor plazo que la presente emisión, y para capital de trabajo consistente en pago a proveedores por compras de inventario para abastecimiento y posterior venta.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR AAA - diciembre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	CIR AAA - 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	≥ 1	1.25	SI
2.Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	3.83	SI
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con Inst. Financieros sobre los activos totales	≤ 0.7	0.32	SI

√ **Destino de Fondos**

Con corte a febrero del 2026, el emisor colocó un total de \$1,935,000.00, recibió en sus cuentas bancarias \$1,774,685.88. Mediante certificación y soportes nos reporta \$1,777,136.19 utilizados en el pago a sustitución de pasivos y para capital de trabajo en el pago a proveedores.

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

Fecha Corte:	28-feb.-26
Num. Cláusula según contrato	2
	<hr/>
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$84,318,983
(-) 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
Total Activos Libres de Gravamen	\$67,754,253
Total Emisiones en Circulación	\$17,675,200
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
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	3.83

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

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido 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 días

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**

Detalle	Valores
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**

Detalle	28-Feb-26
Total Ingresos	5,882,092
Total Egresos Op.	-6,263,345
Flujo Operacional	-381,253

Total Inversiones	-60,292
Flujo Neto Antes de Financiamiento	-441,545
Total Act. Financieras	463,524
Flujo Neto	21,978
Saldo Inicial dic-2025	1,885,147
Flujo Final	1,907,126

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 XI 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