

- **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-2025-00022854
FECHA RESOLUCIÓN:	Mayo 12 del 2025
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:	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)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR AAA - septiembre/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	31-May-26	Cumple
2.Resguardo	Activos Reales	≥ 1	1.26	SI
2.Resguardo	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2.Resguardo	Activos depurados	≥ 1.25	3.54	SI
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con Inst. Financieros sobre los activos totales	≤ 0.7	0.31	SI

✓ **Destino de Fondos**

Con corte a mayo del 2026, el emisor colocó un total de \$2,271,961.00, recibió en sus cuentas bancarias \$2,107,245.39. Según certificación y soportes nos reporta \$2,108,619.79 utilizados para capital de trabajo y sustitución de pasivos.

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

Detalle	Fecha corte 31/05/2026
Total Activos	\$ 83,163,494
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -8,625,953
(-) Activos Gravados	\$ -6,673,534
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$ -102,511
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$ -1,212,409
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$ -21,087
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	\$ -29,097
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 66,498,904
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 18,762,188
Saldo Emisión Papel Comercial IX	\$ 3,837,144
Saldo Emisión Papel Comercial X	\$ 3,674,744
Saldo Emisión Papel Comercial XI	\$ 4,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones IX	\$ 250,000
Saldo Emisión de Obligaciones X	\$ 1,000,000
Saldo Emisión de Obligaciones XI	\$ 2,250,300
Saldo Emisión de Obligaciones XII	\$ 3,750,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	3.54

✓ **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	31/05/2026
Liquidez Corriente	1.63
Capital de Trabajo	24,872,289
Endeudamiento del activo	0.71
Endeudamiento patrimonial	2.50
Apalancamiento	3.50
Periodo medio de cobranza	93
Periodo medio de pago	7
Periodo medio de Inventario	652
ROE	1.40%
ROA	0.40%

En comparación al interanual mayo del 2025, la compañía mantiene un indicador de liquidez superior a la unidad, lo que refleja capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Su capital de trabajo aumentó de \$22,645,390 a \$24,872,289.

Bajo la misma comparación, la rotación de cartera mejora al disminuir de 103 a 93 días, al igual que la rotación de inventarios, que se reduce de 1014 a 652 días, reflejando una mayor eficiencia operativa. No obstante, la rotación de cuentas por pagar también disminuye de manera significativa, pasando de 11 a 7 días.

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	18,762,188
Patrimonio	23,779,524
Saldo/Patrimonio	79%
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 de cuentas	31/05/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 15,662,120.26
(+) Otros Ingresos	\$ 107,403.04
Total Ingresos	\$ 15,769,523.30
(-) Pagos Proveedores	\$ -11,841,230.37
(-) Pagos Relacionadas	\$ -275,319.72
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -2,488,373.66
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -184,314.67
(-) Otros	\$ -925,728.54
Total Egresos Op.	\$ -15,714,966.96
Flujo Operacional	\$ 54,556.34
Total inversiones	\$ -109,330.32
(-) Capex	\$ -109,330.32
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -54,773.98
Actividad de Financiamientos	\$ -670,360.46
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 4,090,000.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 10,819,354.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -7,771,656.67
(-) Pagos de Intereses	\$ -1,808,358.79
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -5,999,699.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -725,134.44
(-) Pagos Accionistas	\$ -
Flujo Neto	\$ -725,134.44
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 1,885,147.44
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 1,160,013.00

El flujo de caja proporcionado por la compañía muestra un superávit operacional a mayo del 2026. Se realizaron inversiones por \$109,330.32. Respecto a sus actividades de financiamiento, solventó pago de intereses, vencimientos de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$15,579,714.46 y recibió ingresos de instituciones financieras y de mercado de valores por \$14,909,354.

Se observa una disminución en su flujo final de caja que totaliza \$1,160,013 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ALMACENES BOYACÁ S.A.** cortados al 31 de mayo del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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