

- **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- 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	30-Jun-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	3.55	SI
2.Límite de Endeudamiento	Pasivos con Inst. Financieros sobre los activos totales	≤ 0.7	0.33	SI

✓ **Destino de los Fondos**

Durante el mes de junio del 2026 el emisor colocó un total de \$695,000.00, recibió en sus cuentas bancarias \$679,255.70. Según certificación y soportes nos reporta \$518,681.59 utilizados en el pago a proveedores.

Quedando pendiente de reportar \$160,574.11 para el próximo corte.

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

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 83,783,935
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	\$ -8,582,869
(-) Activos Gravados	\$ -7,817,555
(-) 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	\$ -1,228,249
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$ -28,544
(-) 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	\$ 65,995,111
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 18,573,449
Saldo Emisión Papel Comercial IX	\$ 3,573,149
Saldo Emisión Papel Comercial X	\$ 4,000,000
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	\$ 3,500,000
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	3.55

✓ **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. Además, realizó una transferencia por \$170,846.00 correspondiente al vencimiento del 1 de julio del 2026, lo que redujo el saldo en circulación de la emisión a \$3,573,149.

✓ **Principales Indicadores Financieros**

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.68
Capital de Trabajo	26,502,641
Endeudamiento del activo	0.72
Endeudamiento patrimonial	2.52
Apalancamiento	3.52
Periodo medio de cobranza	97
Periodo medio de pago	-5
Periodo medio de Inventario	653
ROE	1.48%
ROA	0.42%

El indicador de liquidez corriente se sitúa en 1.68 veces, lo que evidencia una posición de liquidez favorable, generando un capital de trabajo positivo de 26,502,641, lo cual refleja un mayor margen de activos líquidos frente a los pasivos de corto plazo.

Los indicadores de solvencia reflejan una estructura de financiamiento con alta dependencia de recursos de terceros. El endeudamiento del activo de 0.72 indica que el 72% de los activos totales están financiados con pasivos, quedando apenas un 28% financiado con patrimonio propio. En consecuencia, el endeudamiento patrimonial asciende a 2.52 veces, es decir, el pasivo total supera en más del doble al patrimonio, y el apalancamiento financiero se sitúa en 3.52 veces, evidencia una importante utilización de recursos de terceros para financiar la operación y la estructura de activos de la compañía.

El período medio de cobranza de 97 días refleja un plazo relativamente extenso para el recaudo de cartera, superior a los tres meses, lo que implica una porción importante de capital de trabajo inmovilizado en cuentas por cobrar.

El período medio de inventario de 653 días es particularmente elevado. Un ciclo de rotación de inventario tan extendido implica un uso intensivo de capital de trabajo y expone a la compañía a riesgos de obsolescencia, deterioro y costos de almacenamiento. Finalmente, el período medio de pago registra un saldo negativo de -5 días, asociado a anticipos entregados a proveedores que superan las obligaciones pendientes de pago. 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.

✓ **Hechos Relevantes**

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

✓ **Nivel de Valores en circulación**

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	18,573,449
Patrimonio	23,800,634
Saldo/Patrimonio	78%
Limite	200%
Cumple	SI

✓ **Flujo de caja**

Detalle de cuentas	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 18,692,426.27
(+) Otros Ingresos	\$ 111,169.97
Total Ingresos	\$ 18,803,596.24
(-) Pagos Proveedores	\$ -15,193,022.59
(-) Pagos Relacionadas	\$ -320,338.80
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -3,000,313.30
(-) Impuesto a la renta pagado	\$ -184,314.67
(-) Otros	\$ -1,159,308.82
Total Egresos Op.	\$ -19,857,298.18
Flujo Operacional	\$ -1,053,701.94
Total inversiones	\$ -182,524.43
(-) Capex	\$ -182,524.43
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ -1,236,226.37
Actividad de Financiamientos	\$ 94,377.53
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 6,290,000.00
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 11,904,064.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -8,697,271.30
(-) Pagos de Intereses	\$ -2,129,267.17
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -7,273,148.00
Flujo Neto Actividades financieras	\$ -1,141,848.84
(-) Pagos Accionistas	
Flujo Neto	\$ -1,141,848.84
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 1,885,147.44
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 743,298.60

El flujo de efectivo de las actividades operativas presentó un resultado negativo de \$1,053,702, debido a que los egresos operativos, por \$19,857,298, superaron los ingresos operativos efectivamente cobrados, que ascendieron a \$18,803,596. Este resultado evidencia que, durante el período analizado, la operación principal de la compañía no generó recursos de efectivo suficientes para autofinanciar sus desembolsos corrientes. Dentro de los egresos operativos, los pagos a proveedores alcanzaron \$15,193,023, equivalentes aproximadamente al 81% de los ingresos operativos cobrados.

Dentro del periodo, se realizaron inversiones por \$182,524.43, correspondiente principalmente a inversiones en activos fijos (Capex), este desembolso representa un monto relativamente reducido frente al flujo operativo, incrementó el déficit de caja del período. En cuanto a las actividades de financiamiento, realizó pagos por concepto de intereses y vencimientos de obligaciones financieras y mercado de valores por \$18,099,686.47, mientras que recibió recursos provenientes de instituciones financieras y mercado de

valores por \$18,194,064.00. Los ingresos por financiamiento fueron superiores a los desembolsos, la diferencia neta fue de apenas \$94,377.53, lo que permite concluir que el financiamiento obtenido fue destinado principalmente a atender obligaciones financieras existentes y refinanciar vencimientos, más que a generar una fuente significativa de recursos adicionales para fortalecer la liquidez o cubrir estructuralmente el déficit de la operación.

El flujo neto de efectivo del período fue negativo en \$1,141,849, lo que provocó una disminución significativa, al pasar de \$1,885,147 en diciembre del 2025 a \$743,299 al cierre de junio del 2026, equivalente a una contracción aproximada del 60,6%.

FUENTES:

- Estados Financieros de **ALMACENES BOYACÁ S.A.** cortados al 30 de junio del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- 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