

**Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00016841**

**CARLOS JULIO AROSEMENA DURÁN**  
**INTENDENTE NACIONAL DE MERCADO DE VALORES**

**CONSIDERANDO:**

**Que** la Constitución de la República del Ecuador, en su artículo 213, define qué son las superintendencias, precisando que sus facultades específicas y las áreas que requieran del control, auditoría y vigilancia de cada una de ellas se determinarán de acuerdo con la Ley; y que el artículo 10 del Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero, determina las atribuciones y funciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el mercado de valores.

**Que** los numerales 7 y 9 del artículo 10 del Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero, determinan como atribución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizar, previo el cumplimiento de los requisitos establecidos, la realización de una oferta pública de valores, y, organizar y mantener el Catastro Público del Mercado de Valores.

**Que** el artículo 18 del Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero, dispone la obligatoriedad de la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de los valores que sean objeto de oferta pública y sus emisores, como requisito previo para participar en los mercados bursátil y extrabursátil, y que su artículo 20 determina que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros procederá a la inscripción correspondiente en cuanto las entidades sujetas a su supervisión y control le hayan proporcionado información completa, veraz y suficiente sobre su situación jurídica, económica y financiera y hayan satisfecho, cuando correspondiere, los demás requisitos que establezcan la ley y las normas de aplicación general que se expidan.

**Que** el proceso para la emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial se encuentra normado en el artículo 174 del Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero, en concordancia con la Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II de la «Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros».

**Que** la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores bajo el No. 2008.2.01.00344.

**Que** la junta general extraordinaria y universal de accionistas de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.** celebrada el **22 de junio de 2026**, resolvió aprobar el **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** por un monto de hasta **USD 4'000.000,00**, amparada por garantía general; determinó entre las características de la misma, los resguardos determinados en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros; también se señaló que los recursos serán destinados, serán destinados, conforme la disponibilidad y la coyuntura al momento de cada colocación a: sustitución de pasivos con costo financiero más alto 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.

**Que** el **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, se efectúa en los términos constantes en el contrato de emisión suscrito el 25 de junio de 2026, entre el Sr. Fernando Alfredo Barcelona Antón, Presidente esa compañía (en calidad de emisor); la Abg. Radmila Pandzic Arapov, Presidenta del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.** (como representante de los obligacionistas); y, el Econ. Luis Caballero Pineda, Gerente General de la compañía **PLUSBURSATIL CASA DE VALORES S.A.** (en calidad de estructurador y colocador).

**Que** mediante escritura pública otorgada el **25 de junio de 2026** en la Notaría Cuadragésima Tercera del cantón Guayaquil, el Sr. Fernando Alfredo Barcelona Antón, Presidente de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, declaró bajo juramento cuáles son los activos libres de gravamen de esa compañía, extraídos del valor en libros cortado al 31 de mayo de 2026, señalando el detalle de los activos libres de gravamen, limitación al dominio, prohibición de enajenar y prenda comercial ordinaria por la suma de USD 76'489.960,60, y que durante la vigencia del **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** mantendrá la relación de activos libres de gravamen sobre las emisiones en circulación, que asumen el compromiso de reposición y mantenimiento de los activos libres de gravamen consistentes en las cuentas: "INVENTARIOS" y "CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NETO".

**Que** el señor Fernando Alfredo Barcelona Antón, Presidente de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, solicitó mediante comunicación de fecha 15 de julio de 2026, dentro del trámite No. **92654-0041-26**, la aprobación del **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** de esa compañía por el monto de hasta **USD \$4'000.000,00** amparado por garantía general, la aprobación del contenido de la Circular de Oferta Pública, la autorización de esa Oferta Pública, y, la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de los Valores a emitirse representados en anotaciones en cuenta.

**Que** de conformidad con lo prescrito en el artículo 12 del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, el comité de calificación de riesgo de la compañía **CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**, en sesión de comité No. 185/2026 del 15 de julio de 2026, otorgó la calificación "**AAA-**" al **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, la misma que previamente a la negociación de los valores deberá publicarse en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de conformidad con el artículo 187 ibídem.

**Que** mediante Informe No. SCVS.INMV.DNAR.2026.255 de 04 de agosto de 2026, la Dirección Nacional de Autorización y Registro concluyó que procede: a) La aprobación del **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL**, por la suma de hasta USD \$4'000.000 de **ALMACENES BOYACA S.A.**, amparada por garantía general, así como del contenido de la Circular de Oferta Pública respectiva; b) La autorización de aquella Oferta Pública; y, c) La inscripción de los valores en el Catastro Público del Mercado de Valores.

En ejercicio de las atribuciones conferidas en el Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero; y, la Resolución No. SCVS-INAF-DNATH-2025-0598 de 31 de diciembre de 2025,

**RESUELVE:**

**ARTÍCULO PRIMERO.- APROBAR** el **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** y el contenido de la Circular de Oferta Pública de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, por el monto de hasta **USD \$4'000.000,00**, amparada por garantía general, bajo las características resueltas por la junta general extraordinaria y universal de accionistas del 22 de junio de 2026; y de acuerdo a los términos constantes en el contrato de emisión suscrito el 25 de junio de 2026; y, de la escritura pública mencionada en los considerandos de la presente resolución.

**ARTÍCULO SEGUNDO.- AUTORIZAR** la OFERTA PÚBLICA del **DÉCIMO SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, por el monto de hasta **USD \$4'000.000,00**, bajo las características resueltas por la junta general extraordinaria y universal de accionistas del 22 de junio de 2026; y de acuerdo a los términos constantes en el contrato de emisión suscrito el 25 de junio de 2026; y, de la escritura pública mencionada en los considerandos de la presente resolución.

**ARTÍCULO TERCERO.- INSCRIBIR** en el Catastro Público del Mercado de Valores, los valores (obligaciones) anteriormente referidos, que por ser una emisión desmaterializada estarán representados en anotaciones en cuenta en el DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A.

**ARTÍCULO CUARTO.- NOTIFICAR** con la presente resolución a los representantes legales de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, y a las bolsas de valores del país, para los fines consiguientes.

**ARTÍCULO QUINTO.- DISPONER** que previo a la negociación de las obligaciones se publiquen la presente resolución y el resumen de la calificación de riesgo inicial de la referida emisión de obligaciones en la página web institucional.

**ARTÍCULO SEXTO.- DISPONER** que el representante legal de la compañía **ALMACENES BOYACA S.A.**, publique la presente resolución en la página web de su representada, al siguiente día hábil de la publicación referida en el artículo precedente.

**ARTÍCULO SÉPTIMO.-** La Oferta Pública que se autoriza a través de la presente resolución tiene un plazo de vigencia de hasta 720 días, contados a partir de la fecha de su expedición, esto es hasta el **25 de julio de 2028**.

**COMUNÍQUESE Y PUBLÍQUESE.-** Dada y firmada en la ciudad de Santiago de Guayaquil, en la Oficina Matriz de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el **05 de agosto de 2026**.

**CARLOS JULIO AROSEMENA DURÁN**  
**INTENDENTE NACIONAL DE MERCADO DE VALORES**

LCC/MLUC/SJB  
Trámite No. 92654-0041-26  
RUC: 0990010110001  
Exp. 20306

**Matriz:** Guayaquil, Centro Financiero Público, 9 de Octubre 200 y Pichincha. (04) 3728500 Ext. 2458/2457

**Quito:** Calle Roca 660 y Amazonas, (02) 2997800 Ext. 1236/1245

**Cuenca:** Manuel J. Calle 123-3 y Av. Estadio, (02) 2997800 Ext. 3317/3304/3314

**Ambato:** Av. de las Américas 2024 entre Cuba y Nicaragua, (03) 2521523 Ext: 3100

**Loja:** Av. Emiliano Ortega A. entre Colón e Imbabura, (07) 2564110 Ext. 3600

**Portoviejo:** Av. Paulo Emilio Macías Sabando y Eduardo Izaguirre, (04) 3728500 Ext. 3400

**Machala:** Av. 25 de Junio 523 entre Buenavista y Colón, (07) 2960300 Ext: 3200