

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE  
TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS SEGUNDA  
EMISION SINDICADA (01/07/2013 – 31/12/2013)**

**BONOS ORDINARIOS SEGUNDA EMISION SINDICADA**

**DICIEMBRE DE 2013**

<b>CLASE DE TÍTULO:</b>	BONOS ORDINARIOS
<b>EMISOR:</b>	Colcerámica S.A. (75%), Sumicol S.A. (7,5%), Locería Colombiana S.A. (12,5%) y Electroporcelana Gamma S.A. (5%). Las empresas solo responderán por el porcentaje establecido de deuda a su cargo, sin ser solidarias frente al incumplimiento de las demás.
<b>MONTO TOTAL:</b>	\$40,000,000,000
<b>FECHA DE EMISION:</b>	Abril de 2004
<b>SERIES:</b>	Serie D1 y D2 a 10 años a una tasa de IPC + 6,85%
<b>PAGO DE INTERESES:</b>	Trimestral a partir de Julio de 2004
<b>PAGO DE CAPITAL:</b>	Serie D1 y D2: Abril 2014
<b>GARANTIA:</b>	Aval del 100% del principal e intereses por parte de Organización Corona S.A. (Holding) en caso de incumplimiento de algunas de las Empresas Emisoras.
<b>ADMINISTRADOR:</b>	Deceval
<b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES:</b>	Helm Fiduciaria S.A.
<b>CALIFICACIÓN:</b>	El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en Revisión Periódica mantuvo la calificación AA+ y la perspectiva positiva de deuda de largo plazo de la emisión

## **SINTESIS DE LA ENTIDAD EMISORA**

### **COLCERAMICA**

La sociedad Compañía Colombiana de Cerámica S.A. “ColCerámica S.A.” se constituyó el 6 de Diciembre de 1950. Su objeto social principal consiste en la fabricación y comercialización de productos de cerámica o refractarios y de grifería para uso no estructural. Su domicilio es en la ciudad de Bogotá y su término de duración expira el 31 de Diciembre de 2099.

### **SUMICOL**

Suministros de Colombia S.A. “SUMICOL” se constituyó el 19 de Diciembre de 1963, su domicilio principal se encuentra en Sabaneta (Antioquia) y su término de duración es de 99 años. Su objeto social principal es el suministro de servicios técnicos o de asesoría relacionados con investigación, montaje y planeación o de desarrollos industriales; el estudio, explotación, compra y venta de toda clase de substancias minerales, metálicas y no metálicas.

### **LOCERIA COLOMBIANA S.A.**

Locería Colombiana S.A. es una de las

compañías que conforman la Organización Corona, su objeto social constituye la producción, distribución y venta de toda clase de vajillas; la transformación, explotación, compra y venta de materias primas y sustancias minerales inherentes los procesos productivos; la obtención de licencias de exploración, explotación y contratación de concesiones de minas de dichas sustancias minerales; la compra y transformación de minerales como el oro y la plata y sus derivados para involucrarlos en sus productos. Fue constituida el 17 de Octubre de 1931 y el término de duración es de 99 años.

En la actualidad Hoy Locería Colombiana S.A. es una de las empresas fabricantes de vajillería más grandes e importantes de América Latina y ciertamente la más antigua, a través del tiempo ha evolucionado de pequeños artesanos a fabricantes con alta capacidad de producción, tanto en volumen Valorización de finca raíz, traigan como resultado un nuevo impulso para el ya positivo comportamiento del sector de la construcción como yesos y pegantes. El dinamismo del sector repercute directamente en las ventas nacionales de las compañías emisoras; sin embargo,

sus productos se destinan también al área de remodelación, aislamientos eléctricos y vajillas, destinadas al hogar o al uso institucional.

### GAMMA

La empresa inicia sus actividades el 1º de enero de 1963 como parte de la Organización CORONA, grupo empresarial Colombiano, que contaba para tal fecha con más de 70 años de tradición en el manejo industrial de la cerámica. Miembros de dicho grupo son los encargados de dar inicio a la nueva empresa y de aplicar la tecnología cerámica. A 1º de enero de 2003 la empresa emplea 313 personas, ocupa un área de 18.300 mts<sup>2</sup> y produce en promedio 750 toneladas/mes, 70 % de ellas para el mercado exterior. Se comienzan a producir las piezas consideradas más sencillas de manufacturar tales como carretes, pines telefónicos y pines de media tensión y se van desarrollando los equipos y los sistemas de producción para hacer dicha manufactura más eficiente y asegurada.

## DATOS RELEVANTES

### CALIFICACIÓN:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado 27 de marzo de 2013 por BRC Investor Services S.A. SCV continua aun vigente para el periodo objeto del presente informe. Por lo anterior para efectos prácticos nos permitimos relacionar nuevamente la información suministrada por la calificadora la cual expresa lo siguiente:

“...BRC Investor Services S.A. SCV mantuvo la calificación AA+ en revisión periódica de los Bonos Segunda Emisión. Perspectiva Positiva.

La calificación otorgada está fundamentada en la desaceleración de la economía nacional, la revaluación del peso frente al dólar y el incremento de las importaciones de China.

La desaceleración de la economía nacional, la revaluación del peso colombiano frente al dólar y el incremento de las importaciones de productos provenientes de la China fueron factores que afectaron de forma

significativa los ingresos operacionales de las Empresas Emisoras.<sup>1</sup>

## ENTORNO ECONOMICO

**Crecimiento Económico:** El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

**Desempleo:** Durante lo corrido del 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

**Inflación:** A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se

ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

<sup>1</sup> Tomado del informe de la calificadora 27 de marzo de 2013.

**Deuda Pública:** Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

**Mercado Cambiario:** La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

**Mercado Accionario:** El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

## SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación se presenta la situación financiera de las cuatro compañías que conforman la emisión sindicada de bonos de Organización Corona:

### COMPAÑÍA COLOMBIANA DE CERAMICA S.A.

#### ACTIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Compañía Colombiana de Cerámica S.A. asciende a \$952,485.45 Millones.

#### PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Compañía Colombiana de Cerámica S.A. asciende a \$574,753.01 Millones.

#### PATRIMONIO

Al finalizar el primer segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Compañía Colombiana de Cerámica S.A. asciende a \$377,732.44 Millones.

#### UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Compañía

Colombiana de Cerámica S.A. asciende a \$19,464.50 Millones.<sup>2</sup>

### LOCERIA COLOMBIANA S.A.

#### ACTIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Locería Colombiana S.A. asciende a \$115,975.45 Millones.

#### PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Locería Colombiana S.A. asciende a \$50,090.06 Millones.

#### PATRIMONIO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Locería Colombiana S.A. asciende a \$65,885.39 Millones.

#### UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Locería Colombiana S.A. asciende a \$3,233.57 Millones.<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

<sup>3</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## ELECTROPORCELANA GAMMA S.A.

### ACTIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Electroporcelana Gamma S.A. asciende a \$82,697.94 Millones.

### PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Electroporcelana Gamma S.A. asciende a \$27,054.17 Millones.

### PATRIMONIO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Electroporcelana Gamma S.A. asciende a \$55,643.77 Millones.

### UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Electroporcelana Gamma S.A. corresponde a -\$998.36 Millones.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## SUMINISTROS DE COLOMBIA S.A.

### ACTIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Suministros de Colombia S.A. asciende a \$299,931.63 Millones.

### PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Suministros de Colombia S.A. asciende a \$132,707.34 Millones.

### PATRIMONIO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Suministros de Colombia S.A. asciende a \$167,224.29 Millones.

### UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Suministros de Colombia S.A. asciende a \$13,962.79 Millones.<sup>5</sup>

---





<sup>5</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.



## CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por la Organización Corona, considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de los Bonos.

## FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Compañía Colombiana de Cerámica S.A.
-  Locería Colombiana S.A.
-  Electroporcelana Gamma S.A.

-  Suministros de Colombia S.A.
-  BRC Investor Services S.A. SCV

**NOTA:** Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

<http://www.superfinanciera.gov.co/>

<http://www.brc.com.co/>

[http:// www.colceramica.com.co/](http://www.colceramica.com.co/)

[http:// www.sumicol.com.co](http://www.sumicol.com.co)

<http://www.corona.com.co/gamma/index.html>

<http://www.corona.com.co/loceria/index.html>