

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

COLCERAMICA S.A., SUMICOL S.A., ELECTROPORCELANA  
GAMMA S.A., LOCERIA COLOMBIANA S.A.,

**Bonos Ordinarios**  
DICIEMBRE DE 2012

<b>Títulos:</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
<b>Empresas emisoras:</b>	<b>ColCerámica S.A., Sumicol S.A., Locería Colombiana S.A., Electroporcelana Gamma S.A.</b>
<b>Monto:</b>	<b>\$40.000.000.000</b>
<b>Plazo específico:</b>	<b>10 años - subseries D1 y D2</b>
<b>Denominación:</b>	<b>IPC + 6,85%</b>
<b>Pago de intereses:</b>	<b>Trimestre vencido (abril, julio, octubre y enero) sobre \$11.200.000.000 y año vencido (abril) sobre \$ 28.000.000.000</b>
<b>Pago de Capital:</b>	<b>Al vencimiento</b>
<b>Garantía:</b>	<b>Aval del 100% del principal e intereses por parte de Organización Corona S.A. (Holding)</b>
<b>Administrador:</b>	<b>DECEVAL</b>
<b>Representante Tenedores:</b>	<b>Helm Trust S.A</b>

### 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

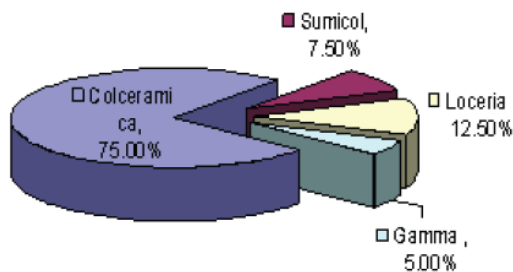
media tensión y se van desarrollando los equipos y los sistemas de producción para hacer dicha manufactura más eficiente y asegurada.

### RESUMEN DE LA EMISION

Locería Colombiana S.A., junto con Sumicol SA., Colcerámica S.A., y Electroporcelana Gamma S.A. participaron en la emisión segunda de Bonos Sindicados Corona por \$40.000.000.000 colocados en Diciembre de 2001, así:

Compañía Emisora	Monto Individual	Cantidad de Bonos	%
Colceramica	\$30,000.00	3,000	75.00%
Sumicol	\$3,000	300	7.50%
Loceria	\$5,000	500	12.50%
Gamma	\$2,000	200	5.00%
<b>Total</b>	<b>\$40,000.00</b>	<b>4000</b>	<b>100%</b>

### Segunda Emisión Sindicada Bonos Proporción por emisor



La serie 1 se tomará como base la tasa DTF TA, vigente en la semana en la cual se inicie el periodo de acusación de los intereses, adicionada en los puntos porcentuales indicados en el prospecto de colocación. La serie 2 tendrá los rendimientos a continuación:

Serie	Subseries(Años)	Rendimiento
2	3 5 7 10 B2	IPC + 6.3 %EA
2	D2	IPC+7.1%EA

Los intereses se liquidarán con una tasa flotante, con base en el último dato oficial suministrado por el DANE para la inflación de los 12 meses anteriores al mes en que se inicie el respectivo periodo de acusación de interés, adicionado en los puntos determinados al momento de la oferta.

El pago de intereses se realizará trimestre vencido (abril, julio, octubre y enero) sobre \$11.200.000.000 y año vencido (abril) sobre \$28.000.000.000, el pago del capital será al vencimiento. El plazo específico son 10 años.

## CALIFICACIÓN

El comité técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica mantuvo la calificación AA+ y asignó una Perspectiva Positiva de Deuda de Largo Plazo a la Segunda Emisión Sindicada Bonos Corona.

La perspectiva positiva se asigna a esta emisión, por la dinámica favorable evidenciada en los ingresos de las Empresas Emisoras durante 2010 y 2011, la cual deberá mantenerse en el mediano plazo (dadas las medidas incluidas dentro del Plan Estratégico de la Organización) y traducirse en una mayor rentabilidad para el Grupo

La claridad y la solidez del Plan Estratégico del Grupo, acompañadas del profundo conocimiento de la industria y del adecuado direccionamiento de la Alta Gerencia, son factores que le han permitido a la Organización Corona mantener su participación en el mercado y generar significativas barreras de entrada a sus competidores. Prueba de ello es el liderazgo de Colcerámica S. A., Locería Colombiana S. A. y Sumicol S.A. en los sectores a los que pertenecen<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Informe de comité técnico de BRC 29 de marzo de 2012

## ENTORNO MACROECONÓMICO

### COLOMBIANO

#### Informe Económico:

**Crecimiento Económico:** La economía colombiana acumula un crecimiento anual de 4,7% en el primer trimestre de 2012, liderado principalmente por la actividad del sector minero – energético, la industria y el comercio. Se proyecta un menor crecimiento en el segundo trimestre de 2012, producto de la fuerte desaceleración económica en la mayor parte de los países desarrollados.

**Inflación:** A Mayo la inflación acumulada esta en el 1.92% y 12 meses en el 3.44%, el incremento en el últimos meses se debió al grupo de alimentos y vivienda. El resultado, aunque sigue siendo bajo para la historia colombiana reciente, revela incrementos por las condiciones climáticas.

**Tasas de Interés:** En el primer semestre de 2012, el Banco de la República hizo dos modificaciones en su tasa de intervención, en el mes de Enero y Febrero de 25pb respectivamente,

dejando así hasta a la fecha una tasa del 5.25%.

La principal tasa de interés de captación, DTF a 90 días, siguió muy de cerca el comportamiento de la tasa de interés de política monetaria. Tras haber acabado el 2011 sobre 5.22% E.A., éste indicador a fin de semestre se ubicó en el 5.43% E.A.

**Desempleo:** Durante el 2012 el desempleo comenzó a ceder en Colombia, ubicándose a Mayo en el 10,7%, frente al 11,2% en igual mes de 2011.

**Mercado Cambiario:** Durante la mayor parte del año 2012 el peso colombiano, a la par de otras monedas emergentes, y en especial las de América Latina, tendió a ahondar su tendencia apreciativa frente al dólar. Lo anterior, en medio de la recuperación económica y de cantidades importantes de flujos de inversión extranjera directa entrantes al país, pese la difícil situación económica, política y social por la que atraviesa Europa y que tiene los mercados internacionales inquietos. El cierre de Junio 2012 fue \$1.784,60 por dólar, frente a \$1.942,70 del inicio del año.

**Deuda Pública:** El comportamiento de las finanzas públicas del año 2011 fue mejor a lo esperado, y durante el primer semestre de 2012 dicha tendencia a continuado por la misma senda. Esto se vio reflejado en las 2 presentaciones del marco fiscal de mediano plazo realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público durante lo corrido del presente año, en las cuales la metas de déficit fiscal se han reducido incluso más de lo esperado por el mercado. Junto con el buen desempeño de la inversión en el país, esto ha contribuido a que toda la curva de rendimientos de los TES haya presentado un descenso. Es así como la referencia más líquida, TES Tasa Fija de Julio de 2024, ajustó una caída de 60 pbs en rentabilidad; y después de terminar 2011 en 7.63%, en el primer semestre de 2012 finaliza en 7.00%.

**Mercado Accionario Nacional:** El comportamiento de la bolsa de valores colombiana en el neto del primer semestre presentó un comportamiento al alza. Los primeros 2 meses fueron de importantes valorizaciones en general, de manera tal que el IGBC presentó registró durante dicho período un alza del 17.9%. En el transcurso de los 2 meses siguientes se presentó un

comportamiento lateral y el índice no tuvo grandes variaciones en el neto. No obstante, en Mayo y Junio el mismo índice accionario tuvo una baja sustancial del 11.8%, en línea con las caídas de los principales índices accionarios mundiales, en especial europeos, como consecuencia de la aguda crisis económica y política en el viejo continente.

**Mercados Internacionales:** La situación económica y política de Europa sigue siendo el punto central de los inversionistas del mundo, quienes siguen atentos las decisiones que se tomen para salvar las economías de países tales como Grecia, España e Italia y definir así el futuro de la zona euro. Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos sigue lento, y se evidencia un leve enfriamiento en la economía China.

## **SITUACION FINANCIERA DE LA EMISION**

Un activo por valor de \$4836,010 millones en el primer semestre del 2012 con un crecimiento del 1.45% con relación al mismo periodo del año

anterior donde los activos estaban por un valor de \$823,888 millones.

El pasivo aumento al igual que el activo en el primer semestre el año 2012 pasando de \$438,558 millones en el mismo periodo del año anterior a \$469,241 millones, mostrando un crecimiento de 6,54%.

Al cierre del primer semestre del 2012 contaba con un patrimonio por valor de \$366,769 el cual disminuyo en un 5.06% con relación al mismo periodo del año 2011.

Los ingresos operacionales netos por ventas ascendieron a \$430,424 millones, representando un crecimiento del 2.32% con relación al mismo periodo del año anterior.

El costo de ventas tuvo una reducción del 194.86% al pasar de \$-269,743 millones a \$255.869 millones. La compañía pudo disminuir sus costos de ventas frente a las ventas netas.<sup>2</sup>

## **ANEXOS**

NOTA: Los Balances y las Notas a los Estados Financieros están disponibles

---

<sup>2</sup><http://www.corona.com.co/colceramica/Colceramica-EE-2012-Junio>.

para su consulta en las oficinas de HELM  
FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27-  
18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.