

En el tercer trimestre de 2008 las ventas netas alcanzaron la suma de \$177.377 millones, lo que representó una utilidad bruta de \$26.016 millones, una utilidad operacional de \$11.289 millones y una utilidad neta de \$13.061 millones. En el mismo período del año anterior, las ventas netas alcanzaron la suma de \$171.564 millones, la utilidad bruta fue de \$30.191 millones, la utilidad operacional de \$13.879 y la utilidad neta de \$15.067 millones.

Para el año 2008, con corte a septiembre, las ventas netas fueron de \$439.564 millones, 10.2% inferiores a las del mismo período del año anterior cuando alcanzaron la cifra de \$489.475 millones.

Del total de ventas netas, \$305.816 millones corresponden a ventas nacionales lo que representa una disminución del 16.7% con respecto a septiembre de 2007 cuando se situó en \$366.942 millones. Las exportaciones, incluyendo las ventas a las Comercializadoras Internacionales ascendieron a US\$71.8 millones, cifra que representa un incremento del 20.9% en comparación con igual período del año anterior cuando se situó en US\$59.4 millones; en pesos el incremento fue del 9.2% al pasar de \$122.533 millones a septiembre de 2007 a \$133.748 millones a septiembre de 2008.

Como consecuencia, el resultado operacional arroja una utilidad de \$2.307 millones, frente a una utilidad operacional de \$35.848 millones a septiembre de 2007.

El resultado antes de provisión de impuesto sobre la renta presentó una pérdida de \$4.041 millones frente a \$21.104 millones de utilidad a septiembre de 2007.

A septiembre de 2008 se registró una provisión para impuestos por valor de \$2.660 millones; a septiembre de 2007 se registró por este mismo concepto \$1.800 millones.

Por lo tanto, la pérdida neta en el período fue de \$6.701 millones, contra \$19.304 millones de utilidad registrados a septiembre de 2007.

La tasa de cambio promedio, en los nueve primeros meses del año pasó de \$2.095.14 en 2007 a \$1.858.40 en 2008, un 11.3% inferior en 2008.

El activo total pasó de \$1.154.917 millones a septiembre de 2007 a \$1.138.828 millones a septiembre de 2008, con una disminución del 1.4%.

A septiembre 30 de 2008 el pasivo total se situó en \$363.799 millones contra \$372.411 a septiembre del 2007, con una disminución del 2.3%.

El patrimonio, que a septiembre de 2007 era de \$782.507 millones, pasó a \$775.029 millones a septiembre de 2008, lo que representa una disminución del 1.0%.

El valor intrínseco de la acción pasó de \$94.89 a septiembre de 2007 a \$93.88 a septiembre de 2008.

A septiembre de 2008 el índice de propiedad terminó en el 68.1% frente al 67.8% a septiembre de 2007.

La Compañía cumple a cabalidad con todos los compromisos adquiridos con motivo de la reestructuración de pasivos en desarrollo de la ley 550/99. Los pasivos amparados por este régimen alcanzan la suma de \$69.197 a septiembre de 2008. De esta cifra \$50.387 corresponden a capital y \$18.810 a intereses.

El pasado mes de julio, los acreedores de la compañía aprobaron una reforma al acuerdo de reestructuración ley 550/99. En dicha reforma se extendieron los plazos de las obligaciones con la DIAN y algunos acreedores hasta el año 2012, obteniendo con ello un importante alivio para la tesorería en los años 2008 y 2009. No se alteró el plazo final del acuerdo.

**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE SEPTIEMBRE**
(Expresado en millones de pesos colombianos)

Ventas netas nacionales	305,816	366,942
Ventas netas exterior	133,748	122,533
Total ventas netas	439,564	489,475
Costo de ventas	(377,990)	(389,095)
Depreciación	(15,323)	(18,193)
Utilidad bruta	46,251	82,187
Gastos operacionales		
De administración	(19,792)	(19,842)
De ventas	(24,152)	(26,497)
	(43,944)	(46,339)
Utilidad (pérdida) operacional	2,307	35,848
Ingresos no operacionales		
Financieros	4,490	2,917
Diferencia en cambio	18,839	(6,090)
Método de participación	-	1,132
Ingresos diversos	8,151	8,902
	31,480	6,861
Gastos no operacionales		
Financieros	(16,009)	(11,214)
Diferencia en cambio	(8,063)	1,255
Método de participación	(2,290)	-
Pensiones de jubilación (pagos)	(10,230)	(10,409)
Pensiones de jubilación (amortización)	2,000	3,380
Gastos diversos	(3,237)	(4,617)
	(37,829)	(21,605)
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto	(4,041)	21,104
Menos: Provisión Impuesto renta	(2,660)	(1,800)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	(6,701)	19,304

BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE

(Expresado en millones de pesos colombianos)

ACTIVO	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	3,566	11,377
Inversiones temporales	206	16,380
Deudores		
Clientes	248,112	238,347
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldo a favor	17,220	20,878
Vinculados económicos	8,432	7,499
Cuentas por cobrar a trabajadores	188	600
Deudores varios	3,018	2,544
Anticipos y avances	2,075	8,765
Ingresos por cobrar	2,493	2,473
	281,539	281,105
Menos: Provisión de cuentas por cobrar a clientes	(13,521)	(14,146)
	268,019	266,959
Inventarios		
Productos terminados	71,798	55,905
Productos en proceso	92,621	87,652
Materias primas	28,855	26,588
Materiales, repuestos y accesorios	16,321	16,691
Inventarios en tránsito	11,540	2,134
Provisión inventarios	(4,713)	(3,946)
	216,422	185,024
Gastos pagados por anticipado	4,767	3,829
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	492,979	483,570
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones	82,685	84,001
Deudores		
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	8,414	8,592
Cuentas por cobrar a trabajadores	3,040	3,249
Reclamaciones y préstamos a particulares	17,187	16,789
Clientes	4,906	5,912
	33,548	34,542
Propiedades, planta y equipo, neto	142,845	149,455
Intangibles	17,442	17,442
Cargos diferidos	3,780	3,130
Otros activos	6,390	8,440
Valorizaciones	359,158	374,337
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	645,849	671,348
TOTAL DEL ACTIVO	1,138,828	1,154,917

BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE

(Expresado en millones de pesos colombianos)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2008	2007
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	59,351	67,667
Proveedores	51,347	36,810
Cuentas por pagar		
Costos y gastos por pagar	22,616	22,935
Retención en la fuente	684	512
Impuesto a las ventas retenido	16	11
Retenciones y aportes de nómina	692	2,964
Anticipos y avances recibidos	257	5,420
	24,265	31,843
Impuestos, gravámenes y tasas	7,892	5,390
Obligaciones laborales	17,328	17,993
Pasivos estimados y provisiones	22,264	27,462
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	182,448	187,164
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	19,208	19,001
Proveedores	3,102	3,817
Costos y gastos por pagar	21,131	16,970
Impuestos, gravámenes y tasas	22,087	23,753
Cuentas por pagar a compañías vinculadas	5,864	5,864
Obligaciones laborales	88,291	89,101
Retenciones y aportes de nómina	1,368	3,615
Impuesto de renta diferido	19,057	21,705
Pasivos estimados y provisiones	1,245	1,422
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	181,352	185,247
TOTAL DEL PASIVO	363,799	372,411
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	33,020	32,985
Superávit de capital	184,977	186,912
Reservas	97,324	61,719
Revalorización del patrimonio	107,250	107,250
Resultados del ejercicio	(6,701)	19,304
Superávit por valorizaciones	359,158	374,337
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	775,029	782,507
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1,138,828	1,154,917