

## Ecopetrol presenta sus resultados para el tercer trimestre y para el periodo enero - septiembre del año 2012

- *La producción promedio (Ecopetrol S.A. mas su participación en filiales y subsidiarias) durante el tercer trimestre fue 1,6% mayor a la del mismo periodo de 2011.*
- *La utilidad neta de Ecopetrol S.A. durante el tercer trimestre fue de COL\$3.247,5 millardos, equivalente a COL\$78,99 por acción.*
- *Los ingresos, la utilidad operacional, el EBITDA y la utilidad neta de Ecopetrol S.A. durante el periodo enero – septiembre del año 2012 crecieron 10,0%, 3,7%, 4,1% y 2,3% respectivamente frente al mismo periodo del año anterior.*

BOGOTÁ, 29 de octubre de 2012. Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; TSX: ECP) anunció hoy los resultados financieros no auditados, tanto consolidados como no consolidados, para el tercer trimestre y para el periodo enero – septiembre del año 2012, preparados y presentados en pesos colombianos (COL\$) de acuerdo con el Régimen de Contabilidad Pública (RCP) de la Contaduría General de la Nación de Colombia.

Algunas cifras explicativas en este reporte están expresadas en dólares de los Estados Unidos (US\$) y así se indica cuando corresponde. Las tablas que se presentan en el cuerpo del reporte han sido redondeadas a un decimal. Las cifras expresadas en millardos de COL\$ equivalen a COL\$1 mil millones.

### Resultados financieros más relevantes de Ecopetrol S.A.

#### No consolidado

(Millardos de COL\$ )	III trim. 12 *	III trim. 11 *	Cambio %	Ene-Sep 2012*	Ene-Sep 2011*	Cambio %
Ventas Totales	14.228,7	14.133,4	0,7%	44.470,3	40.438,2	10,0%
Utilidad Operacional	4.913,0	6.273,5	(21,7%)	17.818,6	17.176,3	3,7%
Utilidad Neta	3.247,5	4.196,7	(22,6%)	11.266,2	11.015,7	2,3%
Utilidad por acción (COL\$)	78,99	103,68	(23,8%)	274,00	272,16	0,7%
EBITDA	6.231,7	7.157,9	(12,9%)	21.407,6	20.565,0	4,1%
Margen EBITDA	44%	51%		48%	51%	

#### Consolidado

(Millardos de COL\$ )	III trim. 12 *	III trim. 11 *	Cambio %	Ene-Sep 2012*	Ene-Sep 2011*	Cambio %
Ventas Totales	16.556,7	16.360,3	1,2%	51.093,8	47.049,9	8,6%
Utilidad Operacional	5.551,3	6.689,1	( 17,0%)	19.250,3	18.445,8	4,4%
Utilidad Neta	3.227,3	4.153,0	( 22,3%)	11.158,2	11.014,5	1,3%
EBITDA	6.914,6	7.693,3	( 10,1%)	23.150,1	22.218,4	4,2%
Margen EBITDA	42%	47%		45%	47%	

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

## INFORMACIÓN DE PRENSA

En opinión del presidente de Ecopetrol S.A., Javier Gutiérrez:

*“El 2012 ha sido un año en que tanto Ecopetrol, como sus filiales y subsidiarias, han mantenido su ritmo de crecimiento y su solidez financiera, a pesar de afrontar retos propios del entorno de la industria y de nuestro país. La compañía avanza trimestre tras trimestre, de manera sostenida, con su plan de inversiones para alcanzar las metas estratégicas para el año 2020.*

*Destaco logros tan importantes como los tres descubrimientos de hidrocarburos, siendo uno de ellos en el Golfo de México; la mayor producción de nuestras filiales Equión y Savia; la firma del contrato de largo plazo de exportación de crudo pesado a la India; la mejora en la perspectiva de la calificación de riesgo de Standard & Poors; la ratificación de Ecopetrol por segundo año consecutivo en el índice mundial de sostenibilidad del Dow Jones; las tres patentes por desarrollos tecnológicos; y la mejora sostenida en el indicador de accidentalidad HSE.*

*Esto demuestra que contamos con la capacidad requerida de adaptación al entorno. Los logros alcanzados en el trimestre, así como la convicción de contar con una operación sólida, nos dan la confianza de continuar reportando buenos resultados para nuestros casi 500 mil accionistas”.*

**Ecopetrol S.A presenta sus resultados  
para el tercer trimestre del año 2012**

*Tabla de contenido*

I. Resultados financieros y operativos.....	4
a. Disponibilidad de crudo y productos.....	4
b. Ventas volumétricas de Ecopetrol S.A. ....	4
c. Comportamiento de los precios de crudos y productos .....	6
d. Resultados financieros de Ecopetrol S.A.....	7
e. Posición de caja de Ecopetrol S.A.....	9
f. Resultados por segmentos de Ecopetrol S.A.....	9
g. Balance General de Ecopetrol S.A. ....	10
h. Calificación de Riesgo .....	11
II. Resultados financieros consolidados.....	12
III. Aspectos del negocio.....	14
a. Plan de inversiones .....	14
b. Exploración.....	14
c. Producción .....	16
d. Refinación .....	18
e. Transporte.....	19
f. Biocombustibles .....	20
IV. Consolidación organizacional, responsabilidad social empresarial y gobierno corporativo.....	21
a. Consolidación organizacional .....	21
b. Responsabilidad corporativa .....	21
V. Presentación de los resultados.....	22
VI. Anexos Ecopetrol S.A. ....	24
VII. Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias.....	30

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### I. Resultados financieros y operativos

#### a. Disponibilidad de crudo y productos

La disponibilidad de crudo y productos de Ecopetrol S.A. se resume en los siguientes volúmenes producidos y comprados:

Ecopetrol S.A. (no consolidado)

<b>Producción bruta</b>						
<b>kbped</b>	<b>III. trim. 12</b>	<b>III. trim. 11</b>	<b>Cambio %</b>	<b>Ene-Sep 12</b>	<b>Ene-Sep 11</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	583,6	575,2	1,5%	586,7	563,5	4,1%
Gas natural	108,7	102,3	6,3%	110,1	99,3	10,9%
<b>Total</b>	<b>692,3</b>	<b>677,5</b>	<b>2,2%</b>	<b>696,8</b>	<b>662,8</b>	<b>5,1%</b>
<b>(-) Regalías</b>						
<b>kbped</b>	<b>III. trim. 12</b>	<b>III. trim. 11</b>	<b>Cambio %</b>	<b>Ene-Sep 12</b>	<b>Ene-Sep 11</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	87,8	87,5	0,3%	87,8	86,4	1,6%
Gas natural	21,2	22,2	(4,5%)	21,4	21,1	1,4%
<b>Total</b>	<b>109,0</b>	<b>109,7</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>109,2</b>	<b>107,5</b>	<b>1,6%</b>
<b>(=) Producción neta crudo y gas</b>						
<b>kbped</b>	<b>III. trim. 12</b>	<b>III. trim. 11</b>	<b>Cambio %</b>	<b>Ene-Sep 12</b>	<b>Ene-Sep 11</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	495,8	487,7	1,7%	498,9	477,1	4,6%
Gas natural	87,5	80,1	9,2%	88,7	78,2	13,4%
<b>Total</b>	<b>583,3</b>	<b>567,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>587,6</b>	<b>555,3</b>	<b>5,8%</b>
<b>Compras nacionales (kbped)*</b>						
<b>kbped</b>	<b>III. trim. 12</b>	<b>III. trim. 11</b>	<b>Cambio %</b>	<b>Ene-Sep 12</b>	<b>Ene-Sep 11</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	201,4	190,8	5,6%	198,3	185,0	7,2%
Productos	9,6	7,5	28,0%	10,1	6,7	50,7%
Gas natural	12,8	40,2	(68,2%)	22,5	37,5	(40,0%)
<b>Total</b>	<b>223,8</b>	<b>238,5</b>	<b>(6,2%)</b>	<b>230,9</b>	<b>229,2</b>	<b>0,7%</b>
<b>Importaciones (kbped)</b>						
<b>kbped</b>	<b>III. trim. 12</b>	<b>III. trim. 11</b>	<b>Cambio %</b>	<b>Ene-Sep 12</b>	<b>Ene-Sep 11</b>	<b>Cambio %</b>
Productos	79,6	80,3	(0,9%)	91,8	74,3	23,6%

\* El volumen de compras incluye las regalías de Ecopetrol y otras compañías

Los hechos destacados del tercer trimestre del año fueron:

- Mayores compras crudo: aumento en la compra de las regalías y de crudo diluyente a terceros dada la mayor producción de crudo en el país.
- Mayores compras de productos refinados: mayores compras a Reficar S.A. de combustible jet para asegurar el abastecimiento de la demanda nacional, la cual ha presentado un crecimiento de 9,8% durante 2012, así como de nafta diluyente debido a la mayor producción de crudos pesados.
- Menores compras de gas: menor disponibilidad de gas de regalías que se compraba a otros productores debido a que, en virtud del Decreto 2100 de 2011, algunos de ellos debieron empezar a comercializar directamente el gas de sus regalías desde enero de 2012 y realizar los pagos a la ANH.

#### b. Ventas volumétricas de Ecopetrol S.A.

A continuación se presenta el detalle de los volúmenes de venta:

## INFORMACIÓN DE PRENSA

Ecopetrol S.A. (sin consolidar)

Volumen de ventas

Volumen de venta local (kbped)	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Cambio %
Crudo	11,9	5,1	133,3%	10,1	3,8	165,8%
Gas Natural	52,7	71,3	(26,1%)	57,9	70,7	(18,1%)
Gasolinas	63,1	63,5	(0,6%)	66,4	65,1	2,0%
Destilados Medios	115,1	110,5	4,2%	112,1	108,2	3,6%
GLP y Propano	14,5	17,5	(17,1%)	15,5	16,4	(5,5%)
Combustóleo	2,1	0,5	320,0%	2,0	0,6	233,3%
Industriales y Petroquímicos	13,8	13,9	(0,7%)	13,9	15,6	(10,9%)
<b>Total venta local</b>	<b>273,2</b>	<b>282,3</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>277,9</b>	<b>280,4</b>	<b>(0,9%)</b>
Volumen de Exportación (kbped)	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Cambio %
Crudo	425,7	429,3	(0,8%)	441,1	400,0	10,3%
Productos	53,6	55,8	(3,9%)	53,0	55,8	(5,0%)
Gas Natural	15,8	28,2	(44,0%)	23,8	24,4	(2,5%)
<b>Total venta de exportación</b>	<b>495,1</b>	<b>513,3</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>517,9</b>	<b>480,2</b>	<b>7,9%</b>
Volumen Zona Franca (kbped)	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011	Cambio %
Crudo	70,3	74,1	(5,1%)	70,2	76,1	(7,8%)
Productos	2,9	1,0	190,0%	3,0	1,9	57,9%
Gas Natural	6,0	2,2	172,7%	4,7	2,4	95,8%
<b>Total Zona Franca</b>	<b>79,2</b>	<b>77,3</b>	<b>2,5%</b>	<b>77,9</b>	<b>80,4</b>	<b>(3,1%)</b>
<b>Total volumen vendido</b>	<b>847,5</b>	<b>872,9</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>873,7</b>	<b>841,0</b>	<b>3,9%</b>

Mercado internacional (58% de las ventas en el tercer trimestre de 2012, 68% incluyendo ventas a Zona Franca: Reficar S.A. y Celsia):

La disminución en el volumen exportado por Ecopetrol obedeció principalmente a:

- Gas natural:
  - Menor disponibilidad de gas Guajira para la exportación, ya que éste se destinó a la atención de la alta demanda térmica nacional.
  - Menor volumen comercializado en virtud del Decreto 2100 de 2011.
- Crudo: menor disponibilidad de crudos Castilla, South Blend y Caño Limón debido principalmente a demoras en la obtención de licencias ambientales y restricciones en transporte.

A continuación se presenta el resumen de los principales destinos de las exportaciones de crudos y productos (no incluye las exportaciones de gas natural a Venezuela). Se destacan el aumento de ventas de crudos a EE.UU. y Lejano Oriente, así como de productos al Caribe y Lejano Oriente:

Destino	III. trim. 12	III. trim. 11	ene-sep. 12	ene-sep. 11
Costa del Golfo EE.UU.	42,9%	68,1%	47,4%	48,6%
Lejano Oriente	14,3%	6,5%	16,1%	15,5%
América Central	10,3%	3,3%	2,5%	5,5%
Costa Oeste EE.UU.	7,7%	4,8%	9,0%	8,6%
Europa	7,4%	8,5%	3,4%	7,4%
Otros EE.UU.	5,3%	0,6%	0,9%	2,1%
Costa Atlántica EE.UU.	3,9%	3,9%	2,8%	3,4%
Caribe	3,2%	4,3%	9,4%	3,3%
África	2,3%	0,0%	0,5%	0,8%
Sur América	1,5%	0,0%	6,8%	4,0%
Canadá	1,2%	0,0%	1,2%	0,8%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Destino	III. trim. 12	III. trim. 11	ene-sep. 12	ene-sep. 11
Caribe	43,4%	42,4%	37,9%	35,2%
Lejano Oriente	17,1%	7,6%	15,4%	4,0%
Costa Atlántica EE.UU.	11,2%	7,7%	10,3%	12,3%
América Central	9,5%	12,0%	8,3%	15,0%
Costa Oeste EE.UU.	5,8%	0,0%	2,3%	0,4%
Costa del Golfo EE.UU.	5,1%	12,4%	12,4%	18,5%
África	4,5%	2,4%	5,0%	0,8%
Sur América	2,0%	3,9%	1,6%	4,6%
Otros EE.UU.	1,4%	9,7%	6,8%	7,0%
Europa	0,0%	1,9%	0,0%	2,2%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

*Mercado en Colombia (42% de las ventas en el tercer trimestre de 2012, 32% excluyendo las ventas a Zona Franca: Reficar S.A. y Celsia):*

La disminución en el volumen de ventas locales en el tercer trimestre de 2012 se explica principalmente por el efecto neto de:

- 1) Menores volúmenes de venta de los siguientes productos:
  - Gas natural: Ecopetrol dejó de comercializar las regalías de algunos campos de propiedad de terceros (según se explicó en la página 4).
  - Petroquímicos e industriales: menores ventas de asfalto por menor demanda nacional debido a baja ejecución de obras de pavimentación.

Los anteriores decrecimientos se vieron parcialmente compensados por:

- 2) Mayores volúmenes de venta local de los siguientes productos:
  - Crudos: aumento de la demanda para mezclas de combustibles marinos.
  - Destilados medios: incremento en la demanda debido al mayor crecimiento económico del país.
    - Diesel: crecimiento de la industria minera
    - Jet: aumento en las frecuencias aéreas
  - Combustóleo: mayores volúmenes producidos disponibles para comercialización.

### c. Comportamiento de los precios de crudos y productos

Precios	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
WTI (Promedio Periodo) (US\$/Bl)	92,2	89,8	2,7%	96,2	95,5	0,7%
Brent (Promedio Periodo) (US\$/Bl)	109,4	112,2	(2,5%)	112,2	111,6	0,5%
Canasta de Exportación de Crudos (US\$/Bl)	101,4	96,3	5,3%	104,7	96,6	8,4%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Crudos (US\$/Bl)	106,7	107,4	(0,7%)	108,9	104,3	4,4%
Canasta de Exportación de Productos (US\$/Bl)	96,2	98,8	(2,6%)	99,8	95,9	4,1%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Productos (US\$/Bl)	52,2	97,0	(46,2%)	71,5	111,9	(36,1%)
Canasta de Exportación de Gas (US\$/MBTU)	6,0	5,3	13,2%	5,8	4,7	23,4%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Gas (US\$/MBTU)	5,7	5,3	7,5%	5,6	4,5	24,4%

\* Zona Franca = Reficar S.A.

#### Crudos:

Durante el tercer trimestre del año 2012, se presentó un aumento del precio de la canasta de exportación frente al mismo periodo de 2011, principalmente por los crudos Castilla, Magdalena y Vasconia.

Durante el tercer trimestre del año la canasta de exportación de crudos de Ecopetrol estuvo referenciada al indicador Brent (72%), Maya (24%), Platts No. 6 de 3% USGC (1%) y otros (3%).

#### Productos:

El precio de los productos de venta a Zona Franca presentó una reducción como consecuencia de la caída del indicador de precio del propileno, debido a una disminución de la demanda mundial de derivados de este producto.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### d. Resultados financieros de Ecopetrol S.A.

#### Estado de Resultados No Consolidado

(Millardos de COL\$ )	III trim. 12 *	III trim. 11 *	Cambio %	Ene-Sep 2012*	Ene-Sep 2011*	Cambio %
Ventas Locales	4.395,5	4.480,6	(1,9%)	13.622,5	13.066,6	4,3%
Ventas al Exterior	8.094,8	7.933,9	2,0%	25.690,6	22.208,8	15,7%
Ventas a Zona Franca	1.297,3	1.339,8	(3,2%)	3.940,3	4.082,9	(3,5%)
Ventas de Servicios	441,1	379,1	16,4%	1.216,9	1.079,9	12,7%
<b>Ventas Totales</b>	<b>14.228,7</b>	<b>14.133,4</b>	<b>0,7%</b>	<b>44.470,3</b>	<b>40.438,2</b>	<b>10,0%</b>
Costos Variables	6.654,0	5.651,1	17,7%	19.576,6	16.816,6	16,4%
Costos Fijos	2.111,3	1.636,9	29,0%	5.463,3	4.533,9	20,5%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>8.765,3</b>	<b>7.288,0</b>	<b>20,3%</b>	<b>25.039,9</b>	<b>21.350,5</b>	<b>17,3%</b>
Utilidad Bruta	5.463,4	6.845,4	(20,2%)	19.430,4	19.087,7	1,8%
Gastos Operativos	550,4	571,9	(3,8%)	1.611,8	1.911,4	(15,7%)
Utilidad Operacional	4.913,0	6.273,5	(21,7%)	17.818,6	17.176,3	3,7%
Ingresos/Gastos No operativos	(204,4)	(14,2)	1.339,4%	(1.164,4)	(844,6)	37,9%
Provisión Impuesto de Renta	1.461,1	2.062,6	(29,2%)	5.388,0	5.316,0	1,4%
Utilidad Neta	3.247,5	4.196,7	(22,6%)	11.266,2	11.015,7	2,3%
Utilidad por Acción (COP\$)	78,99	103,68	(23,8%)	274,00	272,16	0,7%
EBITDA	6.231,7	7.157,9	(12,9%)	21.407,6	20.565,0	4,1%
Margen EBITDA	44%	51%		48%	51%	

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

A continuación se presentan las explicaciones a las principales variaciones en resultados:

Los **ingresos operacionales** del tercer trimestre de 2012 presentaron un incremento del 1% frente al mismo periodo de 2011, explicado principalmente por mayores precios de exportación de crudos del 5,3%, contrarrestados con menores volúmenes exportados del -3,5% y menores volúmenes en ventas nacionales del -3,2%. Los menores volúmenes se presentaron por: 1) restricciones en la capacidad de transporte de crudos presentadas principalmente en julio y agosto y 2) demora en la obtención de licencias ambientales.

El **costo de ventas** del tercer trimestre de 2012 creció 20,3% frente al mismo periodo de 2011. Esta variación obedeció a un incremento del 29,0% en los **costos fijos** explicado principalmente por: 1) los mayores mantenimientos (COL\$147 millardos) para el aseguramiento de la integridad de la infraestructura de transporte y pozos, así como los mantenimientos en la refinería de Barrancabermeja; 2) mayor consumo de materiales (COL\$39 millardos); y 3) costos no capitalizables de proyectos (COL\$73 millardos). Se observó un incremento de la ejecución de servicios contratados (COL\$131 millardos) por una mayor actividad en subsuelo, por entrada de pozos nuevos en el Piedemonte, y por la disposición de agua e incremento del BSW<sup>1</sup> especialmente en los campos de Rubiales y Quifa.

El **costo variable** presentó un incremento en el mismo periodo de 17,7%, principalmente debido a un ajuste, realizado por única vez, en el tercer trimestre de 2011 el cual redujo el costo de amortización y agotamiento de las inversiones petrolíferas del campo Chichimene. El efecto total del ajuste fue COL\$618 millardos (menores costos de COL\$410 millardos y mayores ingresos no financieros de COL\$208 millardos) y no afectó los resultados de otros trimestres.

<sup>1</sup> Bottom sediment and water: corresponde al contenido de agua libre (no disuelta) y sedimentos (limo, arena) que trae el crudo. Se informa como porcentaje en volumen sobre el crudo.



## INFORMACIÓN DE PRENSA

Además del efecto del ajuste, las variaciones en costos se explican por: 1) el efecto precio sobre los hidrocarburos comprados (COL\$315 millardos); y 2) el efecto de mayor costo promedio del volumen vendido durante el período (COL\$417 millardos) como resultado de la incorporación del transporte de hidrocarburos al proceso de costeo.

Los **gastos operativos** tuvieron una disminución de 3,8% frente al mismo período de 2011, principalmente por menores gastos de exploración y proyectos (menos pozos reportados secos y menores costos de estudios sísmicos en el tercer trimestre de 2012).

El **margen operacional** del tercer trimestre de 2012 fue 34,5% frente a 44,4% del mismo período en 2011. Es importante considerar que el margen de 2011 hubiese sido de 41,5% de no haberse realizado el ajuste en costo de amortización y agotamiento de las inversiones petrolíferas del campo Chichimene.

La **pérdida no operacional** se explica principalmente por: 1) un mayor valor de provisiones originadas en los litigios vigentes de contribución por autogeneración y transferencia de energía eléctrica en los contratos de asociación de Cusiana, Cupiagua y Cravo Norte; y 2) una pérdida por diferencia en cambio (impacto de la revaluación del peso Colombiano frente al dólar de EE.UU.) por COL\$21 millardos en el tercer trimestre de 2012, comparado con el ingreso por diferencia en cambio de COL\$328 millardos que se había presentado en el tercer trimestre del año pasado.

Las compañías en que Ecopetrol S.A tiene participaciones presentaron resultados positivos (registrando bajo el método de participación) con una utilidad de COL\$311 millardos, frente a los COL\$134 millardos en el tercer trimestre de 2011.

### Método de Participación: Utilidad por Segmento

(Millardos de COL\$)

	III trim. 2012	III trim. 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Exploración y Producción	141,2	22,3	495,1	371,9
Refinación	9,1	31,4	(30,6)	48,9
Transporte	131,8	72,8	180,8	95,4
Corporativo	29,1	7,9	76,4	57,0
<b>Total</b>	<b>311,2</b>	<b>134,4</b>	<b>721,8</b>	<b>573,2</b>

La disminución del gasto por **impuesto de renta** en el tercer trimestre de 2012 frente al mismo trimestre de 2011 se explica principalmente por la reducción en la utilidad antes de impuestos del 24,8%.

El efecto combinado de los menores volúmenes vendidos y el crecimiento de los costos originaron que la **utilidad neta** de Ecopetrol disminuyera 22,6% respecto al tercer trimestre de 2011. De no haberse realizado el ajuste en costo de amortización y agotamiento de las inversiones petrolíferas del campo Chichimene durante el tercer trimestre de 2011, la variación habría sido de -9,3%.

El **EBITDA** en el tercer trimestre de 2012 fue COL\$6.231,7 millardos, y el **margen EBITDA** de 43,8%.



## INFORMACIÓN DE PRENSA

### e. Posición de caja de Ecopetrol S.A.

Millardos de COL\$*	III. trim 2012	III. trim 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Caja inicial	9.272,4	7.917,0	9.238,0	5.479,0
Caja generada por la operación (+)	13.948,1	13.268,0	45.294,9	38.002,0
Caja consumida en la operación (-)	(8.101,5)	(9.219,0)	(31.600,6)	(24.420,0)
Inversiones diferentes de adquisiciones (-)	(2.485,4)	(2.549,0)	(5.689,3)	(7.182,0)
Adquisiciones (-)	-	-	-	(769,0)
Pago de dividendos (-)	(3.500,0)	(1.943,0)	(8.419,3)	(3.926,0)
Capitalización (+)	3,0	235,0	169,8	235,0
Contratación de deuda (+)	-	-	-	-
Otros ingresos (+/-)	193,7	236,0	1.110,3	822,0
Diferencia en cambio (+)	36,9	163,1	(736,7)	(132,9)
<b>Caja final</b>	<b>9.367,1</b>	<b>8.108,1</b>	<b>9.367,1</b>	<b>8.108,1</b>

\*Para efectos de presentación, los saldos en dólares se convierten a pesos mensualmente con la tasa de cambio promedio. La caja inicial de cada trimestre se calcula con la tasa promedio del primer mes y la caja final con la tasa promedio del último mes del respectivo trimestre.

A 30 de septiembre de 2012 Ecopetrol disponía de COL\$9.367,1 millardos en efectivo e inversiones de portafolio (46% denominados en dólares de los Estados Unidos). De este disponible, \$2.56 billones corresponden a la tercera cuota del dividendo ordinario y \$1.34 billones al dividendo extraordinario de la Nación que a la fecha de cierre se encontraba programado para ser pagado en el último trimestre del año.

### f. Resultados por segmentos de Ecopetrol S.A.

Millardos de COL\$	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo	
	III trim-12	III trim-11	III trim-12	III trim-11	III trim-12	III trim-11	III trim-12	III trim-11
Ventas Locales	3.835,9	3.826,6	4.102,8	4.429,0	643,0	569,4	312,3	214,6
Ventas de Exportación	5.596,7	5.242,8	816,0	886,2	-	-	2.979,4	3.144,7
Ventas Totales	9.432,6	9.069,4	4.918,8	5.315,2	643,0	569,4	3.291,7	3.359,3
Utilidad/Pérdida Operativa	4.925,6	5.708,9	(23,1)	146,9	13,0	165,5	(2,4)	252,2
Margen operativo	52,2%	62,9%	(0,5%)	2,8%	2,0%	29,1%	(0,1%)	7,5%
Utilidad/Pérdida Neta	3.306,2	4.020,5	(94,7)	(57,0)	65,1	146,5	(28,9)	86,7
Margen Neto	35,1%	44,3%	(1,9%)	(1,1%)	10,1%	25,7%	(0,9%)	2,6%
EBITDA	6.004,1	6.394,1	108,6	264,5	119,6	245,6	(0,6)	253,7
Margen Ebitda	63,7%	70,5%	2,2%	5,0%	18,6%	43,1%	(0,0%)	7,6%

Millardos de COL\$	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo	
	Ene-Sep 12	Ene-Sep 11	Ene-Sep 12	Ene-Sep 11	Ene-Sep 12	Ene-Sep 11	Ene-Sep 12	Ene-Sep 11
Ventas Locales	11.401,2	11.141,1	12.657,4	12.442,4	1.901,6	1.676,0	863,5	829,6
Ventas de Exportación	17.504,4	14.835,2	2.481,5	2.626,2	-	-	9.644,9	8.830,3
Ventas Totales	28.905,6	25.976,3	15.139,0	15.068,6	1.901,6	1.676,0	10.508,4	9.659,9
Utilidad/Pérdida Operativa	17.288,0	15.811,0	(61,2)	259,5	409,2	546,6	182,4	559,5
Margen operativo	59,8%	60,9%	(0,4%)	1,7%	21,5%	32,6%	1,7%	5,8%
Utilidad Neta	11.449,8	10.656,4	(452,9)	(208,9)	251,9	408,9	17,3	159,3
Margen Neto	39,6%	41,0%	(3,0%)	(1,4%)	13,2%	24,4%	0,2%	1,6%
EBITDA	20.201,1	18.613,3	318,0	605,4	696,5	782,2	192,0	564,2
Margen Ebitda	69,9%	71,7%	2,1%	4,0%	36,6%	46,7%	1,8%	5,8%

Nota: El reporte por segmentos se calcula con base en precios de transferencia entre unidades de negocio, tomando como referencia precios de paridad exportación. Debido a un cambio en la metodología, en el segmento de transporte se realizó una reclasificación para efectos comparativos de las cifras de 2011, teniendo en cuenta que los servicios de transporte prestados por terceros se asignan en forma directa al segmento correspondiente sin considerarse ingreso para el segmento de transporte. Algunas otras cifras de 2011 se reclasificaron también para efectos de presentación.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Exploración y Producción:

Los ingresos del segmento en el tercer trimestre de 2012 fueron mayores a los ingresos por ventas del mismo periodo de 2011, debido principalmente a los mejores precios de venta de crudo. A pesar de esto, los resultados operacionales y netos del segmento fueron menores, fundamentalmente como consecuencia del reconocimiento de mayores costos por amortización y agotamiento así como por mayor utilización de los servicios de transporte de hidrocarburos.

### Refinación:

A pesar de que la refinería de Barrancabermeja mantuvo una operación estable y confiable durante todo el trimestre, los resultados del segmento en el tercer trimestre del año 2012 fueron menores a los alcanzados en el tercer trimestre del año anterior, debido fundamentalmente a una reducción en los márgenes de refinación como reflejo de: 1) menores precios de venta de los combustibles nacionales y 2) mayor costo de los crudos cargados.

### Transporte:

Los ingresos del segmento de transporte durante el tercer trimestre del año fueron superiores a los alcanzados durante el mismo periodo de 2011. Sin embargo, los resultados operacionales fueron menores debido a: 1) mayores costos de mantenimiento relacionado con las actividades de aseguramiento de la integridad de tanques y ductos, y 2) inversiones realizadas en proyectos. El resultado neto se vio favorecido por las utilidades generadas por las filiales.

### Suministro y Mercadeo:

Los ingresos del segmento en el tercer trimestre de 2012 disminuyeron frente al mismo periodo del año anterior debido a menores volúmenes exportados de crudo. Los resultados operacionales y netos fueron menores debido principalmente a: 1) mayores costos por diluyente importado y 2) mayores costos por transporte por carrotanques para movilizar crudo comprado y diluyente.

### g. Balance General de Ecopetrol S.A.

#### Balance General No Consolidado

Millardos de COL\$	Septiembre 30 de 2012	Junio 30 de 2012	Cambio %
Activos corrientes	17.886,2	15.534,2	15,1%
Activos no corrientes	72.625,6	71.172,6	2,0%
<b>Total Activos</b>	<b>90.511,8</b>	<b>86.706,8</b>	<b>4,4%</b>
Pasivos corrientes	20.347,7	20.028,7	1,6%
Pasivos no corrientes	16.403,3	16.207,7	1,2%
<b>Total Pasivos</b>	<b>36.751,0</b>	<b>36.236,4</b>	<b>1,4%</b>
Patrimonio	53.760,8	50.470,4	6,5%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>90.511,8</b>	<b>86.706,8</b>	<b>4,4%</b>
Cuentas de orden deudoras	127.453,9	127.360,7	
Cuentas de orden acreedoras	119.556,9	111.986,0	

La principal variación en el **activo** obedeció al aumento del efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de corto plazo por COL\$1.842 millardos como resultado de la generación de caja del periodo.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

Al cierre de septiembre de 2012, el **pasivo** aumentó 1,4% con relación a junio del mismo año, principalmente por el aumento en la provisión de impuesto de renta por COL\$1.396 millardos y al registro de la cuenta por pagar por la suscripción de acciones de la sociedad Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. Estos dos aumentos se vieron compensados parcialmente con una disminución de COL\$3.500 millardos por el pago de dividendos a la Nación realizada en julio de 2012.

Las obligaciones financieras representaron el 15,4% del pasivo total. Corresponden a: 1) crédito sindicado con bancos colombianos con un saldo de COL\$1.776 millardos; 2) bonos en dólares por US\$1.500 millones; 3) bonos de deuda pública interna por COL\$1.000 millardos; y 4) contrato (BOMT) Planta de Gas Gibraltar con un saldo de COL\$60,2 millardos.

La variación de 6,5% del **patrimonio** se explica principalmente por las utilidades obtenidas entre junio y septiembre de 2012.

### **h. Calificación de Riesgo**

En el mes de agosto la agencia calificadora de riesgos Standard & Poor´s revisó la perspectiva para la calificación corporativa de crédito y la de la deuda de Ecopetrol S.A., pasando de estable a positiva, y reafirmó la calificación de grado de inversión en BBB-.

La mejora en la perspectiva de la calificación corporativa de Ecopetrol por parte de Standard & Poor´s está en línea con la decisión tomada por esta misma agencia el pasado 15 de agosto, al mejorar la perspectiva de la República de Colombia de estable a positiva.

El reporte de Standard & Poor´s menciona que la calificación de Ecopetrol se basa en su perfil de riesgo individual, así como en la alta probabilidad de que el gobierno de Colombia provea a la compañía de soporte financiero oportuno, suficiente y extraordinario en caso de ser requerido en situaciones de crisis o necesidad. A su vez, la mejora en la perspectiva refleja la posibilidad de que la calificación crediticia de la empresa sea mejorada en caso de que la calificación crediticia de la Nación sea incrementada.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### II. Resultados financieros consolidados<sup>2</sup>

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Ecopetrol:

#### Estado de Resultados Consolidado

Millardos de COL\$	III trim. 12 *	III trim. 11 *	Cambio %	Ene-Sep 2012*	Ene-Sep 2011*	Cambio %
Ventas Locales	5.335,4	5.399,6	(1,2%)	16.283,4	15.699,0	3,7%
Ventas al Exterior	10.632,4	10.579,5	0,5%	33.227,4	30.071,4	10,5%
Ventas de Servicios	588,9	381,2	54,5%	1.583,0	1.279,5	23,7%
<b>Ventas Totales</b>	<b>16.556,7</b>	<b>16.360,3</b>	<b>1,2%</b>	<b>51.093,8</b>	<b>47.049,9</b>	<b>8,6%</b>
Costos Variables	7.641,9	6.826,6	11,9%	22.786,3	20.258,6	12,5%
Costos Fijos	2.587,4	2.058,1	25,7%	6.743,2	5.760,9	17,1%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>10.229,3</b>	<b>8.884,7</b>	<b>15,1%</b>	<b>29.529,5</b>	<b>26.019,5</b>	<b>13,5%</b>
Utilidad Bruta	6.327,4	7.475,6	(15,4%)	21.564,3	21.030,4	2,5%
Gastos Operativos	776,1	786,5	(1,3%)	2.314,0	2.584,6	(10,5%)
Utilidad Operacional	5.551,3	6.689,1	(17,0%)	19.250,3	18.445,8	4,4%
Ingresos/Gastos No operativos	(565,3)	(267,9)	111,0%	(1.865,8)	(1.595,1)	17,0%
Provisión Impuesto de Renta	1.595,5	2.191,7	(27,2%)	5.850,6	5.716,0	2,4%
Interés minoritario	163,2	76,5	113,3%	375,7	120,2	212,6%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.227,3</b>	<b>4.153,0</b>	<b>(22,3%)</b>	<b>11.158,2</b>	<b>11.014,5</b>	<b>1,3%</b>
EBITDA	6.914,6	7.693,3	(10,1%)	23.150,1	22.218,4	4,2%
Margen EBITDA	42%	47%		45%	47%	

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Los mayores aportes en **ventas totales** de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) del tercer trimestre de 2012 provinieron de la Refinería de Cartagena COL\$1.755,8 millardos, Hocol COL\$906,9 millardos, Equión COL\$ 586,1 millardos, Propilco S.A. COL\$349,2 millardos y Ocesa S.A. COL\$234,6 millardos.

A su vez, **las mayores utilidades** netas fueron las de Equión con COL\$202,5 millardos, ODL con COL\$164,6 millardos, Hocol con COL\$122,8 millardos. Las mayores pérdidas netas fueron reportadas por Ecopetrol America Inc. por COL\$71,8 millardos, Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil COL\$13,6 millardos y Reficar con COL\$11,7 millardos.

Ecopetrol del Perú, Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil, Ecopetrol América, Bioenergy y Oleoducto Bicentenario aún no reportan utilidad ya que se encuentran en etapa preoperativa o se

<sup>2</sup> Para efectos de la consolidación del tercer trimestre del año 2012, se incluyeron, además de los resultados de Ecopetrol, los de las siguientes subordinadas:

Ecopetrol Oleo e Gas Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Peru S.A., Hocol, Bioenergy S.A., Andean Chemicals Limited, ECP Global Energy, Propilco S.A., Comai, ODL Finance S.A., Black Gold Re Ltd., Ecopetrol Pipelines Limited, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A., Reficar S.A., Oleoducto Bicentenario, Ecopetrol Capital A.G., Equión Energía Limited, Ecopetrol Global Capital SLU, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. ("Cenit").

Los estados financieros consolidados para el tercer trimestre de 2011 incluyen las siguientes compañías filiales: Ecopetrol Oleo e Gas Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Peru S.A., Hocol, Bioenergy S.A., Andean Chemicals Limited, ECP Global Energy, Propilco S.A., Comai, ODL Finance S.A., Black Gold Re Ltd., Ecopetrol Transportation Company, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A., Reficar S.A., Oleoducto Bicentenario, Ecopetrol Capital A.G., Ecopetrol Transportation Investments Ltd., Equión Energía Limited (desde el 24 de enero de 2011) y Ecopetrol Global Capital SLU.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

encuentran realizando actividades exploratorias sin tener aún producción (con excepción de Ecopetrol América). Del mismo modo, la mayoría de las filiales del negocio de transporte de crudo y productos reportan beneficios para el grupo vía menores costos de transporte.

Mediante método de participación patrimonial, Invercolsa aportó COL\$15,2 millardos, Transgas de Occidente COL\$0,1 millardos y Serviport generó pérdida por COL\$ -0,1 millardos.

El **Ebitda** del tercer trimestre de 2012 fue de COL\$6.914,6 millardos principalmente por el aumento del costo de ventas del trimestre, lo que representa un **margen Ebitda** del 42%.

### Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	Septiembre 30 de 2012	Junio 30 de 2012	Cambio %
Activos corrientes	23.255,5	19.949,8	16,6%
Activos de largo plazo	77.365,2	76.991,7	0,5%
<b>Total Activos</b>	<b>100.620,7</b>	<b>96.941,5</b>	<b>3,8%</b>
Pasivos corrientes	21.544,7	22.072,6	(2,4%)
Pasivos de largo plazo	23.123,2	22.352,8	3,4%
<b>Total Pasivos</b>	<b>44.667,9</b>	<b>44.425,4</b>	<b>0,5%</b>
Patrimonio	53.328,6	50.058,0	6,5%
Interés minoritario	2.624,2	2.458,0	6,8%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100.620,7</b>	<b>96.941,5</b>	<b>3,8%</b>
Cuentas de orden deudoras	133.899,1	133.394,9	
Cuentas de orden acreedoras	124.074,6	116.494,6	

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### III. Aspectos del negocio

#### a. Plan de inversiones

*Inversiones realizadas por Ecopetrol:*

Inversiones (US\$ millones)				
Segmento	III.trim. 12	Peso de cada segmento	III.trim. 11	Cambio %
Exploración	120,0	8,8%	28,0	328,6%
Producción	840,1	61,6%	807,7	4,0%
Refinación y Petroquímica	86,3	6,3%	76,5	12,8%
Transporte	203,2	14,9%	255,2	(20,4%)
Suministro y Mercadeo	1,5	0,1%	0,5	200,0%
Subordinadas	79,9	5,9%	152,4	(47,6%)
Adquisiciones	0,3	0,0%	18,7	(98,4%)
Corporativo	31,7	2,3%	19,7	60,9%
<b>Total</b>	<b>1.363,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.358,7</b>	<b>0,3%</b>

El comportamiento de la ejecución de inversiones en el tercer trimestre de 2012 fue muy similar a las del mismo trimestre del año anterior. Sin embargo el segmento de exploración presentó un incremento del 328,6% debido a la obtención de mayores licencias ambientales, lo cual permitió: 1) perforar un mayor número de pozos exploratorios y 2) desarrollar mayor actividad exploratoria a partir de perforación de pozos estratigráficos y programas sísmicos, principalmente en el offshore.

#### b. Exploración

Exploración en Colombia:

*Ecopetrol S.A.:*

#### Perforación en Colombia de pozos A3/A2 y Estratigráficos Ecopetrol S.A.

Tipo de pozo	III. trim. 12				ene-sep. 12			
	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco
A3/A2	4	2	1	1	6	4	1	1
Estratigráficos	7	7	0	0	15	9	0	6**
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>7</b>

\*Éxito geológico; \*\*Sin éxito geológico

Durante el tercer trimestre del 2012 se perforaron 7 pozos delimitadores (A1), alcanzando 24 pozos de este tipo durante el periodo enero – septiembre de 2012.

A continuación se presenta el detalle de los pozos perforados en el tercer trimestre de 2012:

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Detalle perforación de pozos A3/A2 y Estratigráficos en 3er trim 2012

#### Ecopetrol S.A.

	Tipo de pozo	Cuenca	Bloque	Nombre	Resultado
1	A3	VMM	PLAYÓN	AULLADOR-1	Exitoso*
2	A3	LLA	CAÑO SUR	EMBRUJO-1 ST2**	Exitoso*
3	A3	LLA	CAÑO SUR	RETO-1	Seco
4	A3	OFFSHORE	RC5	MAPALE-1	Evaluación
5	Estratigráfico	LLA	CAÑO SUR	CUMANDAY-1	Exitoso*
6	Estratigráfico	LLA	CAÑO SUR	CSE - X-12	Exitoso*
7	Estratigráfico	LLA	CAÑO SUR	CSE-X-3	Exitoso*
8	Estratigráfico	LLA	CAÑO SUR	CSE-X-4	Exitoso*
9	Estratigráfico	LLA	CAÑO SUR	CSE X-14	Exitoso*
10	Estratigráfico	LLA	CAÑO SUR	CSE X-11	Exitoso*
11	Estratigráfico	LLA	CAÑO SUR	CSE X-9A	Exitoso*

\*Éxito geológico

\*\*Reportado como un pozo A1 ante el Ministerio de Minas y Energía pero está en proceso de reclasificación dado que el pozo descubrió una estructura nueva

Hocol S.A.:

### Perforación en Colombia de pozos A3/A2 y Estratigráficos

#### Hocol S.A.

III. trim. 12

ene-sep. 2012

Tipo de pozo	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco
A3/A2	1	0	0	1	6	3	0	3
Estratigráficos	1	1	0	0	11	4	0	7**
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

\*Éxito geológico; \*\*Sin éxito geológico

A continuación se presenta el detalle de los pozos perforados en el tercer trimestre de 2012:

### Detalle perforación de pozos A3/A2 y Estratigráficos en 3er trim 2012

#### Hocol S.A.

	Tipo de pozo	Cuenca	Bloque	Nombre	Resultado
1	A3/A2	VIM	Perdices	Granate W1	Seco
2	Estratigráfico	LLA	CPO 16	8	Exitoso*

\*Éxito geológico

Equión S.A:

Durante el tercer trimestre del 2012 se perforó el pozo exploratorio Mapale-1 en la costa atlántica de Colombia y al cierre del trimestre se encontraba en evaluación.



## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Exploración internacional:

#### *Ecopetrol del Brasil:*

Durante el tercer trimestre de 2012 se adquirieron tres bloques de exploración en la cuenca de Santos (BM-S-63, BM-S-71 y BM-S-72) los cuales están pendientes de aprobación por parte de la Agencia Nacional de Petróleo (ANP). Se perforó el pozo Sabiá en el bloque BM-S-72 el cual fue seco (el ajuste contable se realizará en el siguiente trimestre) y se inició la perforación del pozo Canário en el bloque BM-S-63.

#### *Ecopetrol América Inc:*

Durante el tercer trimestre se perforó el pozo exploratorio Parmer ubicado en las aguas profundas del Golfo de México (EE.UU.) el cual evidenció presencia de hidrocarburos. Adicionalmente, al cierre del trimestre se estaban perforando los pozos Dalmatian y Candy Bars también ubicados en el Golfo de México (EE.UU.).

#### *Savia*

En el tercer trimestre del año la filial Savia Perú se encontraba evaluando los resultados del pozo exploratorio Colan-1, el cual evidenció presencia de hidrocarburos sin embargo no fue considerado un éxito comercial.

### c. Producción

#### *Producción Total (Ecopetrol S.A. incluida su participación en filiales y subsidiarias):*

##### **Producción Bruta Ecopetrol S.A. incluida su participación en filiales y subsidiarias**

Ecopetrol S.A. (kbped)	III. trim. 12	III. trim 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Crudo	583,6	575,2	1,5%	586,7	563,5	4,1%
Gas natural*	108,7	102,3	6,3%	110,1	99,3	10,9%
<b>Total</b>	<b>692,3</b>	<b>677,5</b>	<b>2,2%</b>	<b>696,8</b>	<b>662,8</b>	<b>5,1%</b>
Hocol (kbped)	III. trim. 12	III. trim 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Crudo	23,4	30,5	(23,3%)	25,6	30,4	(15,8%)
Gas Natural	0,1	0,6	(83,3%)	0,3	0,5	(40,0%)
<b>Total</b>	<b>23,5</b>	<b>31,1</b>	<b>(24,4%)</b>	<b>25,9</b>	<b>30,9</b>	<b>(16,2%)</b>
Savia (kbped)	III. trim. 12	III. trim 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Crudo	6,1	5,7	7,0%	6,1	5,8	5,2%
Gas Natural	1,6	1,1	45,5%	1,4	1,1	27,3%
<b>Total</b>	<b>7,7</b>	<b>6,8</b>	<b>13,2%</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>8,7%</b>
Equion (kbped)	III. trim. 12	III. trim 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Crudo	10,4	8,2	26,8%	10,8	7,8	38,5%
Gas Natural	7,7	6,4	20,3%	7,2	6,2	16,1%
<b>Total</b>	<b>18,1</b>	<b>14,6</b>	<b>24,0%</b>	<b>18,0</b>	<b>14,0</b>	<b>28,6%</b>
Ecopetrol America - K2 (kbped)	III. trim. 12	III. trim 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Crudo	1,3	1,4	(7,1%)	1,7	1,7	0,0%
Gas Natural	0,2	0,1	100,0%	0,2	0,1	100,0%
<b>Total</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>5,6%</b>
<b>Ecopetrol S.A. incluida su participación en filiales y subsidiarias</b>	<b>III. trim. 12</b>	<b>III. trim 11</b>	<b>Cambio %</b>	<b>ene-sep. 12</b>	<b>ene-sep. 11</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	624,8	621,0	0,6%	630,9	609,2	3,6%
Gas Natural	118,3	110,5	7,1%	119,2	107,2	11,2%
<b>Total</b>	<b>743,1</b>	<b>731,5</b>	<b>1,6%</b>	<b>750,1</b>	<b>716,4</b>	<b>4,7%</b>

\* La producción de gas incluye productos blancos

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Producción Ecopetrol S.A.:

#### Producción Crudo - Por tipo de crudo\*

	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene -sep 12	ene -sep 11	Cambio %
<b>Liviano</b>	57,7	60,4	(4,5%)	61,2	60,0	2,0%
<b>Medio</b>	229,2	226,6	1,1%	227,7	231,6	(1,7%)
<b>Pesado</b>	296,7	288,2	2,9%	297,7	271,9	9,5%
<b>Total</b>	<b>583,6</b>	<b>575,2</b>	<b>1,5%</b>	<b>586,6</b>	<b>563,5</b>	<b>4,1%</b>

\* No incluye filiales

El crudo pesado continuó representando el 51% de la producción total. A continuación se presenta el detalle de la producción de los principales campos (datos correspondientes a la participación porcentual de Ecopetrol):

#### Producción participación de Ecopetrol en campos principales kbped

	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene -sep 12	ene -sep 11	Cambio %
Castilla	108,4	115,4	(6,0%)	110,5	110,8	(0,3%)
Rubiales	99,2	98,5	0,6%	99,2	91,5	8,4%
Guajira	58,4	62,2	(6,0%)	59,9	63,1	(5,0%)
Chichimene	42,6	28,3	50,5%	43,2	24,6	75,8%
Caño Limon	35,4	50,9	(30,6%)	33,0	50,3	(34,5%)
Campos maduros Mag. Medio	28,9	16,2	78,4%	30,1	15,3	96,6%
Casabe	24,3	18,5	30,9%	22,9	17,7	29,5%
La Cira-Infantas	22,9	20,0	15,0%	21,7	19,2	12,8%
Apiay y otros	22,1	22,6	(2,2%)	21,2	22,4	(5,2%)
Otros pesados	15,4	15,5	(0,6%)	16,1	15,0	7,4%

### Costo de levantamiento de Ecopetrol S.A.:

El indicador de costo de levantamiento por barril producido para Ecopetrol S.A. en el periodo enero - septiembre de 2012 fue de US\$10,78 por barril (basado en la metodología aprobada por la SEC, la cual no incluye las regalías en la estimación de costo por barril), US\$1,28 por barril más que en el mismo periodo del año anterior, como efecto neto de:

- Mayores costos: +US\$1,64 por barril
  - Aplicación de cláusulas de precios altos en contratos de asociación (previsiones contractuales "windfall profit", los cuales varían con los precios del petróleo)
  - Manejo y disposición de aguas, debido al crecimiento de nivel de fluidos totales y restricciones ambientales para el vertimiento de aguas
  - Mayores servicios industriales por las iniciativas de reactivación de pozos
  - Mayores mantenimientos para aumentar los niveles de confiabilidad de los equipos
- Revaluación del peso Colombiano frente al dólar de Estados Unidos: +US\$0,16 por barril
- Menores costos debido al mayor volumen producido: -US\$0,52 por barril

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### d. Refinación

#### Refinería de Barrancabermeja:

Refinería Barrancabermeja	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Carga* (kbc)	235,7	226,8	3,9%	218,1	228,8	(4,7%)
Factor de utilización (%)	83,4%	78,5%	6,2%	75,8%	81,3%	(6,8%)

\* Corresponde a los volúmenes efectivamente cargados, no a los recibidos

Tanto la carga como el factor de utilización de la refinería en el tercer trimestre de 2012 aumentaron frente al mismo periodo del año anterior, debido a la confiabilidad mecánica de la refinería y a que no se realizaron mantenimientos mayores.

El avance del proyecto de modernización al cierre del tercer trimestre fue de 12,3% y se destacó el inicio del contrato para la realización de las modificaciones a una de las unidades de crudo existentes (U-250).

El plan maestro de servicios industriales alcanzó un avance del 52,2% al cierre del tercer trimestre, con la puesta en servicio de cinco nuevos compresores y otros siete compresores repotenciados.

#### Costos y márgenes de la Refinería de Barrancabermeja:

El indicador de costo operativo de caja de la refinería para el periodo enero – septiembre de 2012 fue de US\$6,18 por barril, US\$0,84 por barril mayor que el del mismo periodo del año anterior como efecto de:

- Mayores costos por los mantenimientos programados durante el primer semestre del año y mayor consumo de servicios industriales: +US\$0,48 por barril
- Menor carga acumulada por efecto de los mantenimientos realizados en el primer trimestre: +US\$0,27 por barril
- Revaluación del peso Colombiano frente al dólar de Estados Unidos: +US\$0,09 por barril

Refinería Barrancabermeja	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	13,9	15,7	(11,3%)	11,0	13,3	(17,4%)

El margen bruto de refinación en el tercer trimestre de 2012 disminuyó frente al mismo periodo del año anterior debido a un aumento en el precio de la dieta de crudos de la refinería ocasionado por mejores precios de exportación del crudo de Ecopetrol a los cuales la dieta está referenciada.

#### Reficar S.A. (Refinería de Cartagena):

Refinería Cartagena	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Carga* (kbc)	74,2	75,1	(1,2%)	73,6	76,9	(4,3%)
Factor de utilización (%)	78,6%	83,0%	(5,3%)	66,8%	84,0%	(20,5%)

\* Corresponde a los volúmenes efectivamente cargados, no a los recibidos

Al comparar el tercer trimestre de 2012 con el mismo periodo del año anterior se observa una disminución en la carga y en el factor de utilización, debido a restricciones operacionales en la unidad de crudo.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

Refinería Cartagena	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	5,7	11,5	(50,4%)	5,6	9,4	(40,4%)

El margen bruto de refinación en el tercer trimestre de 2012 disminuyó frente al mismo periodo del año anterior debido a un aumento en el precio de la dieta de crudos de la refinería, ocasionado por una composición mayor de crudos livianos y por mejores precios de exportación del crudo de Ecopetrol a los cuales la dieta está referenciada.

El proyecto de ampliación y modernización alcanzó un avance físico del 71% con corte a septiembre 30 de 2012. Los porcentajes de avance de los frentes del proyecto se detallan a continuación:

- Ingeniería de detalle: 97,2%
- Compras: 92,6%
- Fabricación de módulos: 100,0%
- Construcción (inició en octubre de 2011): 31,3%

Se estima que el proyecto este culminado en el primer semestre de 2014.

### e. Transporte

*Volúmenes transportados:*

Volúmenes transportados (kbpd)	III. trim. 12	III. trim. 11	Cambio %	ene-sep. 12	ene-sep. 11	Cambio %
Crudos	873,5	930,9	(6,2%)	895,2	912,0	(1,8%)
Refinados	305,8	292,5	4,5%	303,4	283,2	7,1%
<b>Total</b>	<b>1.179,3</b>	<b>1.223,4</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>1.198,6</b>	<b>1.195,2</b>	<b>0,3%</b>

En el tercer trimestre de 2012 se transportó menor volumen de crudo en comparación con el mismo período en el 2011 principalmente por: 1) reducción de flujo en las líneas Apiay – Porvenir, Rubiales – Monterrey y Santiago – Porvenir, por la emergencia operativa ocurrida en la estación del Porvenir en agosto, la cual impidió que se operara el segmento II de Orensa; 2) la disminución de bombeo en el Oleoducto Vasconia – GRB 20" por restricción en la presión de descarga de la línea Galán – Ayacucho de 18" y 3) menor disponibilidad de los sistemas Caño Limón – Coveñas y Transandino.

Durante el tercer trimestre de 2012 se destacaron los siguientes hechos:

- Productos: Incremento en la capacidad de transporte de diluyente por poliducto de 53 a 90 kbpd desde Sebastopol hasta Apiay.
- Crudos: Finalizado el montaje y conexión de las unidades de bombeo en la estación Paramo para puesta en operación e incrementar la capacidad de 45 a 60 kbpd en el Sistema Transandino (OTA).

*Oleoducto Bicentenario:*

El avance general de ejecución del proyecto fue de 59,4% al cierre del tercer trimestre (incluye línea Araguañey – Banadía, estaciones y almacenamiento en Coveñas) y se tiene previsto para el segundo trimestre de 2013 iniciar el proceso de llenado de la tubería del Oleoducto Araguañey Banadía.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

*CENIT S.A.:*

Durante el tercer trimestre se avanzó en dos frentes:

1. Traspaso de las participaciones accionarias que Ecopetrol tiene en Ocesa, ODC, ODL, OBC y Serviport a CENIT.
2. Definición e implementación de aspectos logísticos requeridos para la operación (contratación de personal y soluciones de TI).

Se estima que CENIT inicie sus operaciones en el primer trimestre de 2013.

*Costos de transporte:*

El indicador del costo por Barril/Kilómetro transportado para el periodo enero - septiembre de 2012 fue de COL\$9,10/BKM, con un aumento de COL\$2,03/BKM frente al mismo período del año anterior, como resultado de:

- Mayores costos de COL\$2,09/BKM como efecto de: 1) incremento en el uso de materiales de procesos por un mayor volumen del reductor de fricción; 2) ejecución de mantenimiento para asegurar la confiabilidad e integridad de la infraestructura para mitigar los efectos de la ola invernal; 3) incremento en las depreciaciones por la entrada en operación de sistemas repotenciados y nuevas líneas de oleoductos y poliductos; y 4) mayores costos de estudios y proyectos para el fortalecimiento de la gestión de integridad de la infraestructura existente.
- Menores costos de COL\$0,06/BKM asociados a mayores volúmenes transportados.

### **f. Biocombustibles**

*Ecodiesel Colombia S.A.:*

La producción de biodiesel en el tercer trimestre de 2012 ascendió a 27.904 toneladas, lo que representó un incremento del 6,1% respecto al tercer trimestre del año anterior como resultado de: 1) optimización de la materia prima (CPO), y 2) mayor factor de utilización de la planta.

*Bioenergy S.A.:*

A 30 de septiembre de 2012 el proyecto de Bioenergy presentó un avance del 56,2% (56,6% componente industrial y 55,3% componente agrícola).

## IV. Consolidación organizacional, responsabilidad social empresarial y gobierno corporativo

### a. Consolidación organizacional

*Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente):*

<b>Indicador HSE</b>	<b>III. trim. 12</b>	<b>III. trim. 11</b>	<b>ene-sep. 12</b>	<b>ene-sep. 11</b>
Índice de Frecuencia de Accidentalidad (accidentes / millón de horas hombre)	0,65	0,86	0,85	1,04
Incidentes ambientales*	5	13	23	30

\* Los resultados de los indicadores están sujetos a modificación posteriores al cierre del trimestre, debido a que algunos de los accidentes e incidentes son reclasificados según el resultado final de las investigaciones.

En el tercer trimestre se destacó el mínimo histórico en el índice de frecuencia de accidentalidad.

*Ciencia y tecnología:*

Durante el tercer trimestre de 2012 se destacaron los siguientes hitos:

- Patente otorgada por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia a Ecopetrol S.A. por la invención de la tecnología "Herramienta inteligente para detección de perforaciones e interpretación de datos en línea".
- Dos patentes otorgadas por el gobierno de Rusia a Ecopetrol S.A. por la invención de las siguientes tecnologías de reducción de hurtos: 1) "herramienta para el retiro seguro de válvulas instaladas en tuberías de fluidos" y 2) "equipo dosificador y procedimiento para el taponamiento de derivaciones en ductos de transporte de fluidos basado en dicho equipo".

### b. Responsabilidad corporativa

*Inversión social:*

En el periodo enero - septiembre de 2012 se causaron COL\$104.4 millardos para la ejecución de convenios de inversión social, distribuidos así: 1) COL\$40,1 millardos para educación y cultura; 2) COL\$15,2 millardos para ciudadanía y democracia y 3) COL\$49,1 millardos para competitividad regional.

*Dow Jones Sustainability Index:*

Por segundo año consecutivo, Ecopetrol S.A. fue ratificada dentro del Índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones. Ecopetrol S.A. continúa en el grupo del 10% de las empresas con mejor desempeño en sostenibilidad dentro de un universo de 2.500 compañías que cotizan en las bolsas de valores, el cual incluye cuatro compañías colombianas. En la evaluación del 2012 se destacan las mejores calificaciones en las dimensiones sociales, económicas y ambientales.

## V. Presentación de los resultados

La administración de Ecopetrol realizará dos presentaciones en línea para repasar los resultados del tercer trimestre y del periodo enero – septiembre del año 2012:

**Español**

Octubre 30, 2012

1:30 p.m. Bogotá

2:30 p.m. Nueva York / Toronto

**Inglés**

Octubre 30, 2012

3:00 p.m. Bogotá

4:00 p.m. Nueva York / Toronto

La transmisión en Internet estará disponible en la página web de Ecopetrol: [www.ecopetrol.com.co](http://www.ecopetrol.com.co)

Por favor acceder al sitio 10 minutos antes a fin de descargar el software necesario. Una copia del webcast se encontrará disponible durante un año después del evento en vivo.

**Acerca de Ecopetrol S.A.**

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; TSX: ECP) es la mayor compañía de Colombia en ingresos, utilidad, activos y patrimonio neto. Ecopetrol es la única compañía colombiana de petróleo crudo y gas natural verticalmente integrada, con operaciones en Colombia, Brasil, Perú y la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Sus subordinadas incluyen a las siguientes compañías: Propilco, Black Gold Re Ltd., Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil Ltda., Ecopetrol America Inc., Ecopetrol del Perú S.A., Hocol, Equión Energía Limited, Andean Chemicals Limited, COMAI, Bioenergy S.A., ODL Finance S.A., ECP Global Energy, Ecopetrol Transportation Company, Ocesa S.A., Oleoducto de Colombia, Refinería de Cartagena, Ecopetrol Transportation Investment, Ecopetrol Capital AG, Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. y Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. Ecopetrol S.A. es una de las 50 compañías petroleras más grandes del mundo y una de las cuatro principales compañías petroleras en América Latina. La empresa es de propiedad mayoritaria de la República de Colombia (88.5%), y sus acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) bajo el símbolo ECOPETROL, en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo EC, y la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) bajo el símbolo ECP. La compañía divide sus operaciones en cuatro segmentos de negocio que incluyen: 1) exploración y producción, 2) transporte, 3) refinación y petroquímica, y 4) suministro y mercadeo.

Para mayor información sobre Ecopetrol visite la página de internet [www.ecopetrol.com.co](http://www.ecopetrol.com.co)

**Declaraciones de proyección futura**

Este comunicado puede contener declaraciones de proyección futura relacionadas con las perspectivas del negocio, estimados para los resultados operativos y financieros, y de crecimiento de Ecopetrol. Se trata de proyecciones y, como tal, están basadas únicamente en las expectativas de la dirección con relación al futuro de la empresa y su continuo acceso a capital para financiar el plan de negocios de la compañía. Dichas declaraciones a futuro dependen, básicamente, de cambios en las condiciones de mercado, regulaciones de gobierno, presiones de la competencia, el desempeño de la economía colombiana y la industria, entre otros factores; por lo tanto, están sujetas a cambios sin aviso previo.



**Información de Contacto:**

**Director de Relaciones con el Inversionista**

Alejandro Giraldo

Teléfono: +571-234-5190

Correo electrónico: [investors@ecopetrol.com.co](mailto:investors@ecopetrol.com.co)

**Relaciones con los Medios (Colombia)**

Jorge Mauricio Tellez

Teléfono: + 571-234-4329

Correo electrónico: [mauricio.tellez@ecopetrol.com.co](mailto:mauricio.tellez@ecopetrol.com.co)

**VI. Anexos: Ecopetrol S.A.**
**Estado de Resultados sin Auditar  
Ecopetrol S.A.**

Millones de pesos colombianos	III trim. 2012 *	III trim. 2011 *	Cambio %	II trim. 2012*	Ene-Sep 2012 *	Ene-Sep 2011*	Cambio %
<b>Ingresos</b>							
Ventas Nacionales	4,395,549	4,480,550	(1.9%)	4,630,116	13,622,450	13,066,576	4.3%
Ventas al Exterior	8,094,825	7,933,934	2.0%	8,463,542	25,690,558	22,208,842	15.7%
Ventas a Zona Franca	1,297,320	1,339,827	(3.2%)	1,295,342	3,940,270	4,082,861	(3.5%)
Venta de Servicios	441,097	379,099	16.4%	407,131	1,216,947	1,079,865	12.7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>14,228,791</b>	<b>14,133,410</b>	<b>0.7%</b>	<b>14,796,131</b>	<b>44,470,225</b>	<b>40,438,144</b>	<b>10.0%</b>
<b>Costo de Ventas</b>							
<b>Costos Variables:</b>							
Compras de hidrocarburos	3,371,585	3,056,687	10.3%	3,424,619	10,354,054	8,926,318	16.0%
Amortización y Agotamiento	867,518	486,979	78.1%	822,164	2,417,969	2,247,065	7.6%
Productos Importados	1,413,346	1,581,397	(10.6%)	1,887,354	5,154,701	4,392,357	17.4%
Servicios de Transporte de hidrocarburos (1)	491,696	438,372	12.2%	503,186	1,507,389	1,241,434	21.4%
Variación de Inventarios y otros	509,820	87,686	481.4%	(151,077)	142,463	9,378	1,419.1%
<b>Costos Fijos:</b>							
Depreciación	335,018	288,993	15.9%	312,210	948,458	845,976	12.1%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	756,493	625,779	20.9%	716,081	2,084,702	1,730,009	20.5%
Mantenimiento	415,454	268,086	55.0%	328,492	964,441	725,078	33.0%
Costos laborales	253,222	232,497	8.9%	262,938	758,294	652,508	16.2%
Otros	351,074	221,521	58.5%	201,902	707,403	580,376	21.9%
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>8,765,226</b>	<b>7,287,997</b>	<b>20.3%</b>	<b>8,307,869</b>	<b>25,039,874</b>	<b>21,350,499</b>	<b>17.3%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5,463,565</b>	<b>6,845,413</b>	<b>(20.2%)</b>	<b>6,488,262</b>	<b>19,430,351</b>	<b>19,087,645</b>	<b>1.8%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>							
Administración	149,130	161,272	(7.5%)	152,097	452,318	453,097	(0.2%)
Gastos de comercialización (3)	286,816	207,114	38.5%	147,913	689,838	557,444	23.8%
Gastos de exploración y proyectos	114,481	203,495	(43.7%)	186,996	469,620	900,797	(47.9%)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>4,913,138</b>	<b>6,273,532</b>	<b>(21.7%)</b>	<b>6,001,256</b>	<b>17,818,575</b>	<b>17,176,307</b>	<b>3.7%</b>
<b>Ingresos (gastos) No Operacionales:</b>							
Ingresos Financieros	646,260	1,295,202	(50.1%)	1,307,117	3,212,712	3,463,650	(7.2%)
Gastos Financieros	(553,117)	(1,310,734)	57.8%	(1,212,166)	(3,199,755)	(4,030,572)	20.6%
Gasto de intereses	(94,198)	(55,532)	69.6%	(122,802)	(272,609)	(124,848)	118.4%
Ingresos No Financieros	127,009	288,424	(56.0%)	204,290	500,188	748,345	(33.2%)
Egresos No Financieros	(641,488)	(365,940)	75.3%	(613,097)	(2,126,679)	(1,474,378)	44.2%
Resultados en sociedades	311,150	134,341	131.6%	(33,349)	721,765	573,179	25.9%
<b>Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta</b>	<b>4,708,754</b>	<b>6,259,293</b>	<b>(24.8%)</b>	<b>5,531,249</b>	<b>16,654,197</b>	<b>16,331,683</b>	<b>2.0%</b>
Provisión Impuesto de Renta	1,461,105	2,062,581	(29.2%)	1,855,770	5,388,017	5,315,963	1.4%
Interés minoritario							
<b>Ganancia Neta</b>	<b>3,247,649</b>	<b>4,196,712</b>	<b>(22.6%)</b>	<b>3,675,479</b>	<b>11,266,180</b>	<b>11,015,720</b>	<b>2.3%</b>
<b>EBITDA</b>	6,231,682	7,157,924	(12.9%)	7,056,603	21,407,574	20,565,038	4.1%
<b>MARGEN EBITDA</b>	44%	51%		48%	48%	51%	
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>	\$ 78.99	\$ 103.68	(23.8%)	\$ 89.39	\$ 274.00	\$ 272.16	0.7%

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

(1) III Trim.2011 Para efectos de presentación se trasladó del gasto comercial COL\$137 millardos y I Semestre 2011 COL\$317,3 millardos correspondiente a Transporte de Hidrocarburos. Así mismo a partir del 2011 exclusivamente para propósitos comparativos, en el costo de ventas se realizan reclasificaciones internas entre rubros.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Estado de Resultados Sin Auditar Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos

	III trim. 2012*	III trim. 2011 *	Cambio %	II trim. 2012*	Ene-Sep 2012 *	Ene-Sep 2011*	Cambio %
<b>Ingresos</b>							
Ventas Nacionales	5,335,365	5,399,588	(1.2%)	5,590,008	16,283,352	15,698,961	3.7%
Ventas al Exterior	10,632,363	10,579,496	0.5%	10,406,605	33,227,421	30,071,432	10.5%
Venta de Servicios	588,946	381,206	54.5%	512,607	1,583,044	1,279,454	23.7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>16,556,674</b>	<b>16,360,290</b>	<b>1.2%</b>	<b>16,509,220</b>	<b>51,093,817</b>	<b>47,049,847</b>	<b>8.6%</b>
<b>Costo de Ventas</b>							
<b>Costos Variables:</b>							
Compras a Terceros	3,991,916	3,757,229	6.2%	3,452,230	11,957,341	10,907,171	9.6%
Amortización y Agotamiento	994,921	616,134	61.5%	976,666	2,871,457	2,633,746	9.0%
Productos Importados	2,004,988	2,254,830	(11.1%)	2,574,184	6,980,939	6,123,618	14.0%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	155,842	149,278	4.4%	377,385	780,987	627,349	24.5%
Variación de Inventarios y otros	494,275	49,152	905.6%	(15,473)	195,596	(33,284)	687.7%
<b>Costos Fijos:</b>							
Depreciación	495,400	453,905	9.1%	470,067	1,414,485	1,344,630	5.2%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	772,412	601,128	28.5%	723,556	2,115,451	1,650,352	28.2%
Mantenimiento	507,081	358,242	41.5%	391,739	1,217,251	1,025,548	18.7%
Costos laborales	275,825	308,669	(10.6%)	264,920	793,189	830,220	(4.5%)
Otros	536,727	336,178	59.7%	325,768	1,202,808	910,111	32.2%
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>10,229,387</b>	<b>8,884,745</b>	<b>15.1%</b>	<b>9,541,042</b>	<b>29,529,504</b>	<b>26,019,461</b>	<b>13.5%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6,327,287</b>	<b>7,475,545</b>	<b>(15.4%)</b>	<b>6,968,178</b>	<b>21,564,313</b>	<b>21,030,386</b>	<b>2.5%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>							
Administración	210,919	227,910	(7.5%)	218,458	684,145	773,192	(11.5%)
Gastos de comercialización	316,099	246,962	28.0%	197,996	783,942	646,763	21.2%
Gastos de exploración y proyectos	249,087	311,640	(20.1%)	366,665	845,951	1,164,601	(27.4%)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>5,551,182</b>	<b>6,689,033</b>	<b>(17.0%)</b>	<b>6,185,059</b>	<b>19,250,275</b>	<b>18,445,830</b>	<b>4.4%</b>
<b>Ingresos (gastos) No Operacionales:</b>							
Ingresos Financieros	35,947	4,191,432	(99.1%)	2,012,010	3,984,027	6,668,981	(40.3%)
Gastos Financieros	66,783	(4,255,792)	(101.6%)	(1,911,282)	(3,783,414)	(7,205,515)	47.5%
Gasto de intereses	(137,064)	(93,019)	47.4%	(175,415)	(415,243)	(236,382)	75.7%
Ingresos No Financieros	155,253	282,012	(44.9%)	242,122	574,413	782,391	(26.6%)
Egresos No Financieros	(686,231)	(392,556)	74.81%	(586,685)	(2,225,538)	(1,604,579)	38.70%
<b>Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta</b>	<b>4,985,870</b>	<b>6,421,110</b>	<b>(22.4%)</b>	<b>5,765,809</b>	<b>17,384,520</b>	<b>16,850,726</b>	<b>3.2%</b>
Provisión Impuesto de Renta	1,595,481	2,191,670	(27.2%)	2,009,931	5,850,569	5,715,990	2.4%
Interés minoritario	163,234	76,484	113.4%	98,737	375,713	120,163	212.7%
<b>Ganancia Neta</b>	<b>3,227,155</b>	<b>4,152,956</b>	<b>(22.3%)</b>	<b>3,657,141</b>	<b>11,158,238</b>	<b>11,014,573</b>	<b>1.3%</b>
<b>EBITDA</b>	6,914,600	7,693,295	(10.1%)	7,456,278	23,150,113	22,218,370	4.2%
<b>MARGEN EBITDA</b>	42%	47%		45%	45%	47%	

#### Notas

\* Bajo el Régimen de Contabilidad Pública en Colombia (RPC) las empresas sólo tienen la obligación de consolidar sus estados financieros al cierre de cada período fiscal. Por tanto, las cifras trimestrales que se presentan en este informe no constituyen una consolidación formal de los estados financieros de Ecopetrol, pero se ajustan a la metodología definida para tal efecto. Estos valores no están auditados y se incluyen únicamente para efectos ilustrativos.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Balance General

#### No Auditado

#### Ecopetrol S.A.

#### Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos	Septiembre 30 de 2012	Junio 30 de 2012	Cambio %	Septiembre 30 de 2012	Junio 30 de 2012	Cambio %
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,722,551	4,063,131	16.2%	7,156,467	5,958,773	20.1%
Inversiones	1,783,845	600,592	197.0%	1,895,316	620,557	205.4%
Cuentas y documentos por cobrar	4,356,640	3,964,621	9.9%	5,481,692	4,983,644	10.0%
Inventarios	2,586,242	2,723,353	(5.0%)	3,088,542	3,165,111	(2.4%)
Otros	4,436,959	4,182,511	6.1%	5,633,436	5,221,695	7.9%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>17,886,237</b>	<b>15,534,208</b>	<b>15.1%</b>	<b>23,255,453</b>	<b>19,949,780</b>	<b>16.6%</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Inversiones	19,659,144	18,619,650	5.6%	4,589,264	6,253,321	(26.6%)
Cuentas y documentos por cobrar	1,533,390	1,597,526	(4.0%)	621,291	440,354	41.1%
Propiedad, planta y equipo, neto	20,848,404	20,422,903	2.1%	33,604,752	32,216,830	4.3%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	13,993,004	13,935,851	0.4%	16,844,097	16,456,955	2.4%
Recursos entregados en administración	310,509	292,287	6.2%	321,666	321,666	0.0%
Otros	16,281,103	16,304,410	(0.1%)	21,384,171	21,302,575	0.4%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>72,625,554</b>	<b>71,172,627</b>	<b>2.0%</b>	<b>77,365,241</b>	<b>76,991,701</b>	<b>0.5%</b>
<b>Total activos</b>	<b>90,511,790</b>	<b>86,706,835</b>	<b>4.4%</b>	<b>100,620,694</b>	<b>96,941,481</b>	<b>3.8%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>						
<b>Pasivos corrientes:</b>						
Obligaciones financieras	446,902	448,892	(0.4%)	1,887,481	921,243	104.9%
Cuentas por pagar y vinculados	12,641,532	13,752,469	(8.1%)	10,801,855	13,888,744	(22.2%)
Pasivos estimados y provisiones	1,698,572	1,467,326	15.8%	2,525,520	2,264,872	11.5%
Otros	5,560,697	4,360,013	27.5%	6,329,839	4,997,754	26.7%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>20,347,703</b>	<b>20,028,700</b>	<b>1.6%</b>	<b>21,544,695</b>	<b>22,072,613</b>	<b>(2.4%)</b>
<b>Pasivos de largo plazo</b>						
Obligaciones financieras	5,209,607	5,239,811	(0.6%)	10,876,029	9,962,701	9.2%
Obligaciones laborales a largo plazo	3,477,345	3,384,102	2.8%	3,486,082	3,392,839	2.7%
Pasivos estimados y provisiones	4,089,402	3,998,027	2.3%	4,205,364	4,110,787	2.3%
Otros	3,626,970	3,585,794	1.1%	4,555,697	4,886,495	(6.8%)
<b>Total pasivos de largo plazo</b>	<b>16,403,324</b>	<b>16,207,734</b>	<b>1.2%</b>	<b>23,123,172</b>	<b>22,352,822</b>	<b>3.4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>36,751,027</b>	<b>36,236,434</b>	<b>1.4%</b>	<b>44,667,867</b>	<b>44,425,435</b>	<b>0.5%</b>
Interés minoritario				2,624,208	2,458,035	6.8%
<b>Patrimonio</b>	<b>53,760,763</b>	<b>50,470,401</b>	<b>6.5%</b>	<b>53,328,619</b>	<b>50,058,011</b>	<b>6.5%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>90,511,790</b>	<b>86,706,835</b>	<b>4.4%</b>	<b>100,620,694</b>	<b>96,941,481</b>	<b>3.8%</b>
Cuentas de orden deudoras *	127,453,882	127,360,652		133,899,071	133,394,876	
Cuentas de orden acreedoras *	119,556,865	111,986,030		124,074,616	116,494,600	

#### Notas

\* Bajo los principios contables aceptados en Colombia, estas cuentas representan hechos o circunstancias de los que pueden derivarse derechos u obligaciones y afectar a la Empresa. Sin embargo, estas cuentas de orden no se incluyen en el Balance General de la Empresa.

**Estado de Flujos de Efectivo sin Auditar  
Ecopetrol S.A.**

Millones de pesos colombianos	III trim. 2012 *	III trim. 2011 *	Cambio %	II trim. 2012 *	Ene-Sep 2012 *	Ene-Sep 2011 *	Cambio %
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>							
<b>Excedente del Ejercicio</b>	3.247.649	4.196.712	(22,6%)	3.675.480	11.266.180	11.015.720	2,3%
<b>Movimiento de partidas que no involucran efectivo</b>							
Depreciación, agotamiento y amortización y Diferidos	1.462.408	1.088.944	34,3%	1.456.323	4.134.889	3.667.228	12,7%
Provisiones, neto	256.217	(13.545)	1.991,6%	109.310	489.943	(61.029)	902,8%
Baja en propiedades, planta y equipo	13	1.921	(99,3%)	(36)	127	2.320	(94,5%)
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	-	-	0,0%	-	3.490	-	0,0%
Pérdida en baja de otros activos	78	20	290,0%	-	78	288	(72,9%)
Utilidad (pérdida) método de participación	(311.149)	(134.340)	131,6%	33.348	(721.765)	(573.179)	25,9%
<b>Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:</b>							
Deudores	(577.331)	(1.619.376)	64,3%	(959.449)	(357.023)	(3.679.862)	90,3%
Inventarios	137.954	59.917	130,2%	(84.014)	(178.789)	(188.276)	5,0%
Diferidos y otros activos	152.040	(169.525)	189,7%	(89.003)	547.183	(1.712.166)	132,0%
Cuentas por pagar	102.380	(366.410)	127,9%	(497.657)	1.798.607	2.146.728	(16,2%)
Impuestos por pagar	1.166.604	1.602.787	(27,2%)	(4.771.670)	(2.220.898)	3.482.061	(163,8%)
Obligaciones laborales	31.917	31.218	2,2%	28.097	17.654	20.080	(12,1%)
Pasivos estimados y provisiones	(228.424)	35.810	(737,9%)	(68.270)	(411.968)	(57.880)	611,8%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>5.440.356</b>	<b>4.714.133</b>	<b>15,4%</b>	<b>(1.167.541)</b>	<b>14.367.708</b>	<b>14.062.033</b>	<b>2,2%</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>							
Pago y avances por adquisición de compañías, neto del efectivo adquirido	(2.300)	(55.809)	95,9%	-	(2.300)	(868.954)	99,7%
Compra de inversiones	(1.157.185)	(71.606)	1.516,0%	(444.395)	(8.472.896)	(9.657.535)	12,3%
Redención y venta de inversiones	1.556.177	(1.150.681)	235,2%	4.400.585	8.414.398	7.384.942	13,9%
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(796.721)	(785.202)	(1,5%)	(1.009.181)	(2.347.903)	(2.179.718)	7,7%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(825.278)	(1.808.792)	54,4%	(834.476)	(2.851.333)	(4.369.621)	34,7%
<b>Efectivo neto generado por las actividades de inversión</b>	<b>(1.225.307)</b>	<b>(3.872.090)</b>	<b>68,4%</b>	<b>2.112.533</b>	<b>(5.260.034)</b>	<b>(9.690.886)</b>	<b>45,7%</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación</b>							
Obligaciones financieras	(56.074)	151.475	(137,0%)	(173.986)	(301.376)	(53.367)	464,7%
Capitalizaciones	-	478.467	(100,0%)	-	-	478.494	(100,0%)
Dividendos	(3.499.555)	(1.994.449)	75,5%	(4.919.777)	(8.386.790)	(3.915.703)	114,2%
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>(3.555.629)</b>	<b>(1.364.507)</b>	<b>160,6%</b>	<b>(5.093.763)</b>	<b>(8.688.166)</b>	<b>(3.490.576)</b>	<b>148,9%</b>
<b>(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>659.420</b>	<b>(522.464)</b>	<b>226,2%</b>	<b>(4.148.771)</b>	<b>419.508</b>	<b>880.571</b>	<b>(52,4%)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4.063.131	2.995.118	35,7%	8.211.902	4.303.043	1.592.083	170,3%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>4.722.551</b>	<b>2.472.654</b>	<b>91,0%</b>	<b>4.063.131</b>	<b>4.722.551</b>	<b>2.472.654</b>	<b>91,0%</b>

**NOTAS:**

\* No auditado, se muestra para efectos ilustrativos

**Estado de Flujos de Efectivo sin Auditar  
Ecopetrol Consolidado**

Millones de pesos colombianos	III trim. 2012 *	III trim. 2011 *	Cambio %	II trim. 2012 *	Ene-Sep 2012 *	Ene-Sep 2011 *	Cambio %
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>							
<b>Excedente del Ejercicio</b>	3.227.155	4.152.954	(22,3%)	3.657.140	11.158.238	11.014.573	1,3%
<b>Movimiento de partidas que no involucran efectivo</b>							
Interés Minoritario	163.234	-	100,0%	98.737	375.713	-	100,0%
Depreciación, agotamiento y amortización y Diferidos	1.738.912	1.389.785	25,1%	1.823.454	5.146.127	4.578.912	12,4%
Provisiones - neto	261.764	(6.933)	3.875,6%	115.315	505.673	(52.382)	1.065,4%
Baja en propiedades, planta y equipo	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	13	1.921	(99,3%)	(36)	127	2.320	(94,5%)
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	(3.412)	-	(100,0%)	-	3.490	-	100,0%
Pérdida en baja de otros activos	3.490	20	17.350,7%	-	78	288	(72,9%)
Utilidad en método de participación	(15.224)	(8.675)	75,5%	(31.611)	(68.759)	(88.220)	22,1%
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:							
Deudores	(954.023)	(1.256.620)	(24,1%)	(1.238.555)	(2.921.059)	(3.125.414)	6,5%
Inventarios	78.077	(28.881)	370,3%	(130.480)	(320.274)	(411.419)	22,2%
Diferidos y otros activos	48.745	55.058	(11,5%)	(167.193)	180.555	(550.588)	132,8%
Cuentas por pagar	(2.222.230)	(4.316)	51.388,2%	(16.347)	127.031	2.614.100	(95,1%)
Impuestos por pagar	1.261.123	1.821.745	(30,8%)	(4.673.081)	(2.430.485)	2.262.971	(207,4%)
Obligaciones laborales	39.681	47.036	(15,6%)	38.067	9.977	40.311	(75,2%)
Pasivos estimados y provisiones	(434.251)	(344.467)	26,1%	(654.436)	(487.425)	252.426	(293,1%)
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>3.193.053</b>	<b>5.818.627</b>	<b>(45,1%)</b>	<b>(1.179.026)</b>	<b>11.279.007</b>	<b>16.537.878</b>	<b>(31,8%)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>							
Pago por compra de compañías, neto del efectivo adquirido	-	(55.809)	(100,0%)	-	-	(868.954)	100,0%
Compra de inversiones	(1.159.485)	(71.606)	(1.519,3%)	(444.395)	(8.475.196)	(9.657.535)	12,2%
Redención y venta de inversiones	3.873.231	(879.199)	540,5%	4.700.983	11.048.488	7.769.130	42,2%
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1.198.543)	(1.026.393)	16,8%	(1.171.691)	(3.911.387)	(3.359.230)	16,4%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1.869.633)	(2.969.425)	37,0%	(2.136.508)	(5.154.355)	(7.225.287)	28,7%
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(354.430)</b>	<b>(5.002.432)</b>	<b>(92,9%)</b>	<b>948.389</b>	<b>(6.492.450)</b>	<b>(13.341.876)</b>	<b>51,3%</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación</b>							
Interés minoritario	2.939	128.403	(97,7%)	(430)	(4.136)	734.381	(100,6%)
Obligaciones financieras	1.855.686	(117.505)	1.679,2%	718.315	4.175.208	48.626	8.486,4%
Capitalizaciones	-	478.467	(100,0%)	-	-	478.494	(100,0%)
Dividendos	(3.499.555)	(1.994.449)	75,5%	(4.919.777)	(8.386.790)	(3.915.703)	114,2%
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>(1.640.930)</b>	<b>(1.505.084)</b>	<b>9,0%</b>	<b>(4.201.892)</b>	<b>(4.215.718)</b>	<b>(2.654.202)</b>	<b>58,8%</b>
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	<b>1.197.694</b>	<b>(688.889)</b>	<b>273,9%</b>	<b>(4.432.529)</b>	<b>570.839</b>	<b>541.800</b>	<b>5,4%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	5.958.773	4.957.467	20,2%	10.391.302	6.585.628	3.726.778	76,7%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>7.156.467</b>	<b>4.268.578</b>	<b>67,7%</b>	<b>5.958.773</b>	<b>7.156.467</b>	<b>4.268.578</b>	<b>67,7%</b>

**Notas**

\* Bajo el Régimen de Contabilidad Pública en Colombia (RPC) las empresas sólo tienen la obligación de consolidar sus estados financieros al cierre de cada periodo fiscal.

Por tanto, las cifras de periodos intermedios que se presentan en este informe no están auditadas ni constituyen una consolidación formal de los estados financieros de Ecopetrol, pero se ajustan a la metodología definida para tal efecto.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Cálculo y Conciliación del Ebitda

#### Ecopetrol S.A.

COL\$ Millones	III trim. 2012*	III trim. 2011 *	Cambio %	II trim. 2012 *	Ene-Sep 2012*	Ene-Sep 2011*	Cambio %
<b>CALCULO DEL EBITDA</b>							
Utilidad operacional	4.913.138	6.273.532	-21,7%	6.001.256	17.818.575	17.176.307	3,7%
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.318.544	884.392	49,1%	1.055.347	3.588.999	3.388.731	5,9%
<b>EBITDA NO CONSOLIDADO</b>	<b>6.231.682</b>	<b>7.157.924</b>	<b>-12,9%</b>	<b>7.056.603</b>	<b>21.407.574</b>	<b>20.565.038</b>	<b>4,1%</b>
<b>CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA</b>							
Utilidad neta	3.247.649	4.196.712	-22,6%	3.675.480	11.266.180	11.015.720	2,3%
Depreciación, agotamiento y amortización	1.318.544	884.392	49,1%	1.055.347	3.588.999	3.388.731	5,9%
Ingresos financieros	(646.260)	(1.295.202)	-50,1%	(1.307.117)	(3.212.712)	(3.463.650)	-7,2%
Gastos financieros	647.315	1.366.266	-52,6%	1.334.968	3.472.364	4.155.420	-16,4%
Ingresos No Financieros	(127.009)	(288.424)	-56,0%	(122.647)	(500.188)	(748.345)	-33,2%
Egresos No Financieros	641.488	365.940	75,3%	531.454	2.126.679	1.474.378	44,2%
Resultados en sociedades	(311.150)	(134.341)	131,6%	33.348	(721.765)	(573.179)	25,9%
Provisión de renta	1.461.105	2.062.581	-29,2%	1.855.770	5.388.017	5.315.963	1,4%
<b>EBITDA NO CONSOLIDADO</b>	<b>6.231.682</b>	<b>7.157.924</b>	<b>-12,9%</b>	<b>7.056.603</b>	<b>21.407.574</b>	<b>20.565.038</b>	<b>4,1%</b>

#### Ecopetrol Consolidado

COL\$ Millones	III trim. 2012*	III trim. 2011 *	Cambio %	II trim. 2012 *	Ene-Sep 2012*	Ene-Sep 2011*	Cambio %
<b>CALCULO DEL EBITDA</b>							
Utilidad operacional	5.551.182	6.689.032	-17,0%	6.185.059	19.250.275	18.445.830	4,4%
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.583.182	1.180.633	34,1%	1.481.535	4.564.505	4.277.688	6,7%
Interes minoritario	(219.764)	(176.370)	24,6%	(210.316)	(664.667)	(505.147)	31,6%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>6.914.600</b>	<b>7.693.295</b>	<b>-10,1%</b>	<b>7.456.278</b>	<b>23.150.113</b>	<b>22.218.370</b>	<b>4,2%</b>
<b>CONCILIACION UTILIDAD NETA VS EBITDA</b>							
Utilidad neta	3.227.155	4.152.955	-22,3%	3.657.141	11.158.238	11.014.573	1,3%
Depreciación, agotamiento y amortización	1.583.182	1.180.633	34,1%	1.505.722	4.564.505	4.277.688	6,7%
Ingresos financieros	(20.724)	(4.191.433)	-99,5%	(1.980.444)	(3.913.870)	(6.668.981)	-41,3%
Gastos financieros	70.282	4.348.811	-98,4%	2.086.743	4.197.258	7.441.897	-43,6%
Ingresos No Financieros	(170.477)	(282.011)	-39,5%	(267.950)	(644.570)	(782.391)	-17,6%
Egresos No Financieros	686.231	392.556	74,8%	556.714	2.226.937	1.604.579	38,8%
Interes minoritario de las utilidades	163.234	76.485	113,4%	98.737	375.713	120.163	212,7%
Provisión de renta	1.595.481	2.191.670	-27,2%	2.009.931	5.850.569	5.715.990	2,4%
Interes minoritario del Ebitda	(219.764)	(176.370)	24,6%	(210.316)	(664.667)	(505.147)	31,6%
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>6.914.600</b>	<b>7.693.295</b>	<b>-10,1%</b>	<b>7.456.278</b>	<b>23.150.113</b>	<b>22.218.370</b>	<b>4,2%</b>

\* No auditado, se muestra para propósitos ilustrativos



**VII. Anexos: Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias**

Nota: Los estados financieros de las compañías subordinadas no se encuentran auditados.

**Exploración y Producción**
**1. Hocol:**
**Estado de Resultados**

Millardos de COP\$	III trim. 2012	III trim. 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Ventas locales	0,6	3,3	3,3	6,2
Ventas de exportación	906,3	905,9	2.912,2	2.694,4
<b>Ventas Totales</b>	<b>906,9</b>	<b>909,2</b>	<b>2.915,5</b>	<b>2.700,6</b>
Costos Variables	569,8	574,5	1.921,3	1.670,4
Costos Fijos	102,8	117,9	315,7	322,8
<b>Costo de Ventas</b>	<b>672,6</b>	<b>692,4</b>	<b>2.237,0</b>	<b>1.993,1</b>
Utilidad Bruta	234,3	216,8	678,5	707,4
Gastos Operativos	54,5	54,6	168,6	110,3
Utilidad Operacional	179,8	162,2	509,9	597,1
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	183,0	171,5	546,0	634,3
Impuesto de renta	60,2	57,2	160,4	207,2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>122,8</b>	<b>114,3</b>	<b>385,6</b>	<b>427,1</b>
EBITDA TOTAL*	222,2	243,1	703,5	820,4
Margen EBITDA	25%	27%	24%	30%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	222,2	243,1	703,5	820,4

\* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

\*\* Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

**Balance General**

Millardos de COP\$	A Septiembre 30, 2012	A Junio 30, 2012
Activos corrientes	996,3	1.059,9
Activos de largo plazo	1.711,2	1.628,5
<b>Total Activos</b>	<b>2.707,5</b>	<b>2.688,4</b>
Pasivos corrientes	674,1	485,0
Pasivos de largo plazo	153,6	148,6
Impuesto diferido	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>827,7</b>	<b>633,6</b>
Patrimonio	1.879,8	2.054,8
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2.707,5</b>	<b>2.688,4</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 2. Savia Perú

#### Estado de Resultados

	III trim. 2012	III trim. 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
<b>Millones de USD\$</b>				
Ventas locales	111,7	107,8	351,9	308,6
Ventas de exportación	-	-	-	-
Ventas de servicios	-	(5,6)	-	-
<b>Ventas Totales</b>	<b>111,7</b>	<b>102,2</b>	<b>351,9</b>	<b>308,6</b>
Costos Variables	28,6	24,4	86,7	108,9
Costos Fijos	33,4	13,6	90,0	40,0
<b>Costo de Ventas</b>	<b>62,0</b>	<b>38,1</b>	<b>176,7</b>	<b>148,9</b>
Utilidad Bruta	49,6	64,1	175,2	159,7
Gastos Operativos	17,5	29,5	52,9	54,5
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>32,1</b>	<b>34,6</b>	<b>122,3</b>	<b>105,2</b>
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	32,1	34,6	122,3	105,2
Impuesto de renta	9,9	3,8	34,4	14,6
Distribucion de utilidades a empleados	-	-	-	-
Impuesto diferido	1,4	12,9	4,7	20,9
Interés minoritario	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>20,8</b>	<b>17,9</b>	<b>83,3</b>	<b>69,8</b>
EBITDA TOTAL *	56,7	49,5	202,5	143,0
Margen EBITDA	51%	48%	58%	46%
EBITDA PARA GRUPO ECP **	-	-	-	-

\* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

\*\* Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

#### Balance General

	A 30 de Septiembre de 2012	A 30 de Junio de 2012
<b>Millones de USD\$</b>		
Activos corrientes	226,9	233,6
Activos de largo plazo	641,5	604,5
<b>Total Activos</b>	<b>868,5</b>	<b>838,1</b>
Pasivos corrientes	194,0	173,9
Pasivos de largo plazo	145,5	156,0
Impuesto diferido	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>339,5</b>	<b>329,9</b>
Patrimonio	529,0	508,2
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>868,5</b>	<b>838,1</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 3. Equión

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 12	III trim. 11	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Ventas locales	47,0	43,3	148,6	96,9
Ventas de exportación	539,1	431,8	1.511,0	1.295,5
Ventas de servicios		1,0		2,6
<b>Ventas Totales</b>	<b>586,1</b>	<b>476,1</b>	<b>1.659,6</b>	<b>1.395,0</b>
Costos Variables	268,8	256,2	658,1	704,6
Costos Fijos	47,9	34,8	120,9	88,1
<b>Costo de Ventas</b>	<b>316,7</b>	<b>291,0</b>	<b>779,0</b>	<b>792,7</b>
Utilidad Bruta	269,4	185,1	880,6	602,2
Gastos Operativos	14,3	22,1	46,9	147,3
Utilidad Operacional	255,1	163,0	833,7	455,0
Utilidad (pérdida) antes de Impuestos	268,5	151,4	887,0	334,9
Impuesto de renta	66,0	63,9	283,6	174,6
<b>Utilidad Neta</b>	<b>202,5</b>	<b>87,5</b>	<b>603,4</b>	<b>160,3</b>

EBITDA TOTAL *	321,0	198,0	1.020,7	548,3
Margen EBITDA	55%	42%	62%	39%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	163,8	101,0	520,6	279,6

\* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

\*\* Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

#### Balance General

Millardos de COP\$	A Septiembre 30, 2012	A Junio 30, 2012
Activos corrientes	1.491,4	1.217,1
Activos de largo plazo	2.313,6	2.246,1
<b>Total Activos</b>	<b>3.805,0</b>	<b>3.463,2</b>
Pasivos corrientes	812,3	658,0
Pasivos de largo plazo	181,3	202,3
<b>Total Pasivos</b>	<b>993,6</b>	<b>860,3</b>
Patrimonio	2.811,4	2.602,9
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3.805,0</b>	<b>3.463,2</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Refinación y Petroquímica

#### 1. Propilco

Ventas (toneladas)	III. trim. 12	III. trim. 11	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Polipropileno	113.342	95.591	306.003	283.061
Comercialización Polipropileno COMAI	2.562	3.549	7.946	8.622
Comercialización Polietileno	3.576		9.021	-
<b>Total</b>	<b>119.480</b>	<b>99.140</b>	<b>322.969</b>	<b>291.684</b>

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 2012	III trim. 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Ventas locales	152,5	189,4	473,2	551,5
Ventas de exportación	196,7	190,7	559,3	591,8
<b>Ventas Totales</b>	<b>349,2</b>	<b>380,2</b>	<b>1.032,5</b>	<b>1.143,3</b>
Costos Variables	277,0	326,5	845,2	959,5
Costos Fijos	28,3	26,5	82,6	78,6
<b>Costo de Ventas</b>	<b>305,3</b>	<b>352,9</b>	<b>927,8</b>	<b>1.038,1</b>
Utilidad Bruta	43,9	27,2	104,7	105,2
Gastos Operativos	28,4	25,3	81,8	74,0
Utilidad Operacional	15,5	1,9	22,9	31,2
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	22,4	8,0	36,5	34,9
Provisión impuesto de renta	(1,1)	1,2	(2,0)	4,9
Interés minoritario				
<b>Utilidad Neta</b>	<b>23,5</b>	<b>6,8</b>	<b>38,5</b>	<b>30,0</b>
EBITDA TOTAL*	29,3	14,7	61,9	69,5
Margen EBITDA	8%	4%	6%	6%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	29,3	14,7	61,9	69,5

\* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

\*\* Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

#### Balance General

Millardos de COP\$	A Septiembre 30, 2012	A Junio 30, 2012
Activos corrientes	640,0	663,7
Activos de largo plazo	505,1	508,0
<b>Total Activos</b>	<b>1.145,1</b>	<b>1.171,7</b>
Pasivos corrientes	362,5	401,5
Pasivos de largo plazo	115,3	126,6
<b>Total Pasivos</b>	<b>477,8</b>	<b>528,1</b>
Patrimonio	667,3	643,6
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.145,1</b>	<b>1.171,7</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 2. Reficar

Ventas (KBDC)	III. trim. 12	III. trim. 11	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Local	47,2	43,4	45,6	42,2
Exportación	51,7	57,1	52,0	55,4
<b>Total</b>	<b>98,9</b>	<b>100,5</b>	<b>97,6</b>	<b>97,6</b>

#### Income Statement

(COP\$ Billion)	3Q 2012**	3Q 2011**	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Local Sales	920,8	871,3	2.486,2	2.292,3
Export Sales	835,0	1.060,0	2.567,9	2.758,9
Total Sales	1.755,8	1.931,2	5.054,1	5.051,2
Variable Costs	1.672,4	1.820,0	4.981,3	4.729,8
Fixed Costs	70,5	61,2	197,6	169,9
Cost of Sales	1.742,9	1.881,2	5.178,9	4.899,7
Gross profit	12,9	50,0	(124,8)	151,5
Operating Expenses	16,4	28,6	96,7	100,5
Operating Profit	(3,5)	21,4	(221,5)	51,0
Non Operating income	46,3	46,0	339,0	137,6
Non Operating expenses	(53,4)	(38,5)	(178,0)	(143,2)
Profit/(Loss) before taxes	(10,6)	28,9	(60,5)	45,4
Income tax	1,1	1,3	3,0	3,5
Minority interest	-	-	-	-
Net Income/Loss	(11,7)	27,6	(63,5)	42,0

TOTAL EBITDA *	(22,10)	50,82	(161,60)	137,07
EBITDA margin	-1%	1%	-1%	1%
EBITDA to EC GROUP***	(22,1)	50,8	(161,6)	137,1

\* Total EBITDA of the company under COLGAAP

\*\* The quarter corresponds to June-August

\*\*\*EBITDA (COLGAAP) contribution to EC group

#### Balance General

Millardos de COP\$	A 31 de agosto de 2012	A 31 de mayo de 2012
Activos corrientes	1.653,3	1.528,9
Activos de largo plazo	8.153,1	7.308,5
Total Activos	9.806,4	8.837,4
Pasivos corrientes	1.487,5	1.472,0
Pasivos de largo plazo	5.823,1	4.856,6
Total Pasivos	7.310,6	6.328,6
Patrimonio	2.495,8	2.508,8
Total Pasivo y Patrimonio	9.806,4	8.837,4

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Transporte

#### 1. Ocensa

Volúmenes transportados (KBPD)	III. trim. 12	III. trim. 11	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Cusiana-Porvenir	158,2	174,9	163,8	144,4
Porvenir-Vasconia	558,5	574,8	583,4	554,9
Vasconia-Coveñas	383,0	379,0	400,3	355,5
Coveñas-Puerto Exp.	367,4	405,2	409,9	356,9

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 2012	III trim. 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Ventas de servicios	234,6	226,0	744,3	718,6
Ventas Totales	234,6	226,0	744,3	718,6
Costo de Ventas	172,5	176,4	492,2	517,1
Utilidad Bruta	62,1	49,6	252,1	201,4
Gastos Operativos	18,2	14,2	55,3	45,6
Utilidad Operacional	43,9	35,4	196,8	155,8
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	30,6	62,6	71,2	96,5
Provisión impuesto de renta	4,2	1,3	6,9	4,0
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad Neta	26,4	61,3	64,3	92,5
EBITDA TOTAL*	143,7	140,8	491,4	472,2
Margen EBITDA	61%	62%	66%	66%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	121,8	84,5	416,7	283,3

\* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

\*\* Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

#### Balance General

Millardos de COP\$	A Septiembre 30, 2012	A Junio 30, 2012
Activos corrientes	855,8	872,7
Activos de largo plazo	3.588,2	3.657,6
Total Activos	4.444,0	4.530,3
Pasivos corrientes	321,8	330,3
Pasivos de largo plazo	712,0	816,0
Total Pasivos	1.033,8	1.146,3
Patrimonio	3.410,2	3.384,0
Total Pasivo y Patrimonio	4.444,0	4.530,3

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 2. ODL

	III. trim. 12	III. trim. 11	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Volumenes transportados (KBPD)	205.7	213.9	215.9	203.9

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 2012	III trim. 2011	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Ventas de servicios	168,1	121,3	395,7	257,8
Ventas Totales	168,1	121,3	395,7	257,8
Costos Variables	18,0	16,1	51,9	40,2
Costos Fijos	65,7	50,9	177,4	118,5
Costo de Ventas	83,7	67,0	229,3	158,6
Utilidad Bruta	84,4	54,3	166,4	99,2
Gastos Operativos	5,0	3,7	14,5	10,2
Utilidad Operacional	79,4	50,6	151,9	88,9
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	166,2	53,6	198,3	72,3
Provisión impuesto de renta	1,6	1,1	5,1	3,2
Interés minoritario				
Utilidad Neta	164,6	52,5	193,2	69,1
EBITDA TOTAL*	109,3	69,1	246,5	147,6
Margen EBITDA	65%	57%	62%	57%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	71,0	44,9	160,2	95,9

\* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

\*\*Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

#### Balance General

Millardos de COP\$	A Septiembre 30, 2012	A Junio 30, 2012
Activos corrientes	310,5	315,1
Activos de largo plazo	2.064,3	1.958,4
Total Activos	2.374,8	2.273,5
Pasivos corrientes	113,0	171,9
Pasivos de largo plazo	1.391,0	1.395,3
Total Pasivos	1.504,0	1.567,2
Patrimonio	870,8	706,3
Total Pasivo y Patrimonio	2.374,8	2.273,5



## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Biocombustibles

#### 1. Ecodiesel

Ventas Totales (KBPED)	III. trim. 12	III. trim. 11	Ene-Sep 2012	Ene-Sep 2011
Biodiesel	0,044	0,042	0,043	0,038
Glicerina	0,005	0,005	0,005	0,005
<b>Total</b>	<b>0,049</b>	<b>0,047</b>	<b>0,049</b>	<b>0,042</b>

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 2012	III trim. 2011	A 30 Septiembre de 2012	A 30 Septiembre de 2011
Ventas locales	119,5	75,8	254,8	219,2
Ventas de servicios	-	-	-	-
<b>Ventas Totales</b>	<b>119,5</b>	<b>75,8</b>	<b>254,8</b>	<b>219,2</b>
Costos Variables	103,3	71,0	219,8	203,1
Costos Fijos	-	-	-	-
<b>Costo de Ventas</b>	<b>103,3</b>	<b>71,0</b>	<b>219,8</b>	<b>203,1</b>
Utilidad Bruta	16,3	4,8	35,0	16,1
Gastos Operativos	2,7	3,0	17,2	10,0
Utilidad Operacional	13,6	1,8	17,9	6,0
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	7,90	-4,20	12,20	-
Provisión impuesto de renta	0,1	-	0,1	-
Interés minoritario	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>7,84</b>	<b>-4,20</b>	<b>12,14</b>	<b>-</b>
EBITDA TOTAL *	(0,7)	5,6	15,5	9,8
Margen EBITDA	-0,6%	7,3%	6,1%	4,5%
EBITDA PARA GRUPO ECP **	-	-	-	-

\* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

\*\* Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

#### Balance General

Millardos de COP\$	A 30 de Septiembre de 2012	A 30 de Mayo de 2012
Activos corrientes	59,3	57,4
Activos de largo plazo	82,1	76,6
<b>Total Activos</b>	<b>141,4</b>	<b>134,0</b>
Pasivos corrientes	53,6	112,0
Pasivos de largo plazo	54,3	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>107,9</b>	<b>111,96</b>
Patrimonio	33,5	22,0
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>141,4</b>	<b>134,0</b>