

Ecopetrol presenta sus resultados para el primer trimestre del año 2012

- **La producción promedio del primer trimestre del año 2012 del Grupo Empresarial alcanzó 743,4 kbped¹, con un crecimiento de 8,3% frente al promedio de producción del primer trimestre de 2011.**
- **Los ingresos, la utilidad operacional, el EBITDA² y la utilidad neta de Ecopetrol S.A. en el primer trimestre de 2012 crecieron 24,1%, 28,9%, 24,2% y 27,6% respectivamente, frente al primer trimestre de 2011.**
- **La utilidad neta de Ecopetrol S.A. para el primer trimestre de 2012 fue de COL\$4.343,1 millardos, equivalente a COL\$105,63 por acción.**

BOGOTÁ, 30 de abril 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 primer trimestre de 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 (Ecopetrol S.A.)

(Millardos de COL\$)	I trim. 12 *	I trim. 11 *	Cambio %
Ventas Totales	15.387,8	12.399,2	24,1%
Utilidad Operacional	6.928,3	5.376,7	28,9%
Utilidad Neta	4.343,1	3.404,6	27,6%
Utilidad por acción (COL\$)	105,63	84,12	
EBITDA	8.061,8	6.489,3	24,2%
Margen EBITDA	52%	52%	

Consolidado (Ecopetrol y Subordinadas)

(Millardos de COL\$)	I trim. 12 *	I trim. 11 *	Cambio %
Ventas Totales	17.970,5	14.387,7	24,9%
Utilidad Operacional	7.480,7	5.678,9	31,7%
Utilidad Neta	4.273,9	3.110,3	37,4%
EBITDA	8.721,7	6.870,4	26,9%
Margen EBITDA	49%	48%	

* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

¹ Miles de barriles de petróleo equivalente por día

² Utilidad antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones

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

"En el primer trimestre de 2012 la compañía continuó con su dinámica de crecimiento en todos sus segmentos de negocio, avanzando en el cumplimiento de nuestras metas del plan estratégico y alcanzando niveles record en volúmenes producidos, transportados y vendidos. Adicionalmente, el favorable entorno de precios, junto con nuestra competitiva estructura de costos, nos permitió registrar un ebitda record en el trimestre.

Al repasar en detalle la actividad de cada segmento destacamos que la producción alcanzó un nivel record de 743 mil barriles equivalentes por día, lo cual representó un incremento de 8% con respecto al primer trimestre del año anterior.

Así mismo, el segmento de transporte de hidrocarburos continuó expandiéndose para responder al incremento de la producción en el país. En el primer trimestre de 2012 el volumen promedio transportado diariamente registró un crecimiento de 7,5% en comparación al mismo trimestre del año anterior.

Adicionalmente y con el fin de revisar la potencial afectación que la ola invernal haya tenido sobre los sistemas de transporte que tenemos en el país y realizar las mejoras y reforzamientos necesarios para evitar que se repitan situaciones como las de Dosquebradas y Cúcuta, lanzamos el programa de integridad de la infraestructura.

El segmento de refinación continuó adelantando los proyectos de modernización tanto de la refinería de Cartagena como de la de Barrancabermeja, los cuales están orientados a mejorar la calidad de nuestros productos e incrementar los retornos económicos del sector de refinación y petroquímica.

En los últimos doce meses los volúmenes de venta aumentaron 5,6%, como resultados de la estrategia de diversificación de mercados para crudos y productos refinados. Lo anterior en medio del favorable entorno de precios en los mercados internacionales.

Como consecuencia de la mayor producción, los mayores volúmenes de venta y los mejores precios, los resultados financieros fueron muy favorables, con ingresos superiores en 24% a los registrados en el primer trimestre de 2011 y con una utilidad neta de COL\$4,3 billones. Adicionalmente, la compañía cerró el trimestre con una fuerte posición de caja, la cual ascendió a COL\$17,4 billones.

En el frente de Consolidación Organizacional se destaca la sostenida mejora en los estándares de seguridad de nuestra operación. El comportamiento del índice de frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo, el cual se ubicó en 0,99 accidentes por millón de horas hombre, lo que representó una mejoría frente los 1,56 accidentes por millón de horas hombre obtenidos en el mismo periodo del año anterior, clara evidencia de lo anterior.

Finalmente, en el mes de marzo realizamos nuestra Asamblea anual con una asistencia record de más de 16 mil accionistas, en donde además de presentar los informes de gestión y cumplir con las elecciones de rigor, aprobamos un dividendo históricamente alto de \$300 pesos por acción, el cual pagamos en una sola cuota para nuestros accionistas minoritarios a partir del pasado 25 de abril".

Por lo anteriormente mencionado, los resultados del primer trimestre son muy satisfactorios y es el primer paso que nos acerca al cumplimiento de las metas propuestas para 2012".

Ecopetrol S.A presenta sus resultados para el primer 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.	5
c. Comportamiento de los precios de crudos y productos	7
d. Resultados financieros.....	8
e. Posición de caja de Ecopetrol S.A.....	10
f. Resultados por segmentos de Ecopetrol S.A.....	10
g. Balance general de Ecopetrol S.A.....	11
II. Aspectos del negocio	12
a. Plan de inversiones	12
b. Exploración.....	13
c. Producción	15
d. Refinación	17
e. Transporte.....	18
f. Biocombustibles	20
III. Consolidación organizacional, responsabilidad social empresarial y gobierno corporativo.....	20
a. Consolidación organizacional	20
b. Responsabilidad corporativa	21
c. Gobierno corporativo.....	21
IV. Resultados financieros consolidados.....	23
V. Presentación de los resultados.....	24
VI. Anexos.....	26
VII. Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias.....	32

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 incluye filiales)
Producción bruta

KBPED	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Crudo	579,1	537,0	7,8%
Gas natural	108,4	97,1	11,6%
Total	687,5	634,1	8,4%

(-) Regalías

KBPED	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Crudo	85,7	82,6	3,8%
Gas natural	21,1	20,4	3,4%
Total	106,8	103,0	3,7%

(=) Producción neta de crudo y gas

KBPED	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Crudo	493,4	454,4	8,6%
Gas natural	87,3	76,7	13,8%
Total	580,7	531,1	9,3%

Compras (kbped)*

	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Crudo	196,6	171,9	14,4%
Refinados	6,8	6,9	-1,4%
Gas natural	27,8	35,2	-21,0%
Total	231,2	214,0	8,0%

Importaciones (kbpd)

	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Productos	96,6	70,3	37,4%

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

La principal fuente de hidrocarburos para la operación de Ecopetrol S.A. fue la producción neta de crudo y gas, la cual en el primer trimestre de 2012 se incrementó 9,3% frente al mismo trimestre del año anterior.

Durante el primer trimestre del año el incremento en el volumen de productos importados obedeció a: 1) incremento en la demanda de diesel, dado el crecimiento económico del país, 2) mayor necesidad de diluyente para la evacuación de crudos y 3) importaciones de gasolina para asegurar el abastecimiento durante el mantenimiento de algunas unidades de nuestras refinерías.

INFORMACIÓN DE PRENSA

También se realizaron mayores compras de crudos debido a oportunidades de negocio por la mayor producción en el país.

Por su parte las compras de gas se redujeron principalmente por efecto de menores compras de regalías de terceros debido a que, en virtud del Decreto 2100 de 2011, los productores de gas empezaron a comercializar directamente las regalías desde enero de 2012.

b. Ventas volumétricas de Ecopetrol S.A.

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

Ecopetrol S.A. (sin consolidar)
Volumen de ventas

Volumen de venta local (kbped)	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Crudo	8,2	2,1	290,5%
Gas Natural	57,5	72,6	(20,8%)
Gasolinas	66,2	68,7	(3,6%)
Destilados Medios	108,1	105,1	2,9%
GLP y Propano	16,3	17,0	(4,1%)
Combustóleo	2,3	0,8	187,5%
Industriales y Petroquímicos	14,2	16,8	(15,5%)
Total venta local	272,8	283,1	(3,6%)
Volumen de Exportación (kbped)	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Crudo	441,5	385,8	14,4%
Productos	53,6	51,4	4,3%
Gas Natural	29,1	21,0	38,6%
Total venta de exportación	524,2	458,2	14,4%
Volumen Zona Franca (kbped)	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Crudo	68,6	78,2	(12,3%)
Productos	2,9	2,5	16,0%
Gas Natural	2,0	2,5	(20,0%)
Total Zona Franca	73,5	83,2	(11,7%)
Total volumen vendido	870,5	824,5	5,6%

Mercado internacional (60% de las ventas en el primer trimestre de 2012, 69% incluyendo ventas a Zona Franca / Reficar S.A.):

El aumento en el volumen exportado por Ecopetrol obedeció principalmente a:

- Crudo: mayores volúmenes disponibles de crudo Magdalena Blend.

INFORMACIÓN DE PRENSA

- Gas natural: se realizó una gestión comercial activa para incrementar las ventas a Venezuela. Adicionalmente, algunos de los volúmenes que se entregaban a socios en el mercado nacional y que finalmente ellos exportaban, se están exportando directamente.
- Productos: mayor producción de fuel oil y mayores entregas de gasolina en cumplimiento a contratos de suministro en Centroamérica y el Caribe.

A continuación se presenta el resumen de los principales destinos de las exportaciones de crudos y productos (no incluye gas natural) en el primer trimestre de los años 2011 y 2012:

Exportaciones por destino - Crudos			Exportaciones por destino - Productos		
Destino	I. trim. 12	I. trim. 11	Destino	I. trim. 12	I. trim. 11
Costa del Golfo EE.UU.	48,2%	45,1%	Costa del Golfo EE.UU.	31,2%	36,3%
Lejano Oriente	21,3%	19,2%	Caribe	41,2%	28,8%
Caribe	0,7%	14,4%	Costa Atlántica EE.UU.	10,4%	31,8%
Costa Oeste EE.UU.	12,2%	11,3%	Sur América	0,0%	0,0%
Sur América	6,0%	4,1%	América Central	0,7%	3,1%
Europa	7,1%	2,9%	Lejano Oriente	16,2%	0,0%
América Central	0,2%	1,6%	Costa Oeste EE.UU.	0,3%	0,0%
Canadá	0,0%	1,4%		100,0%	100,0%
Costa Atlántica EE.UU.	4,3%	0,0%			
	100,0%	100,0%			

En el primer trimestre de 2012 aumentaron las ventas de crudo en Europa, Lejano Oriente y Estados Unidos, las cuales compensaron las menores entregas de crudo en el Caribe. En cuanto a productos, se presentó un incremento en los volúmenes enviados al Caribe y el Lejano Oriente.

Mercado en Colombia (40% de las ventas en el primer trimestre de 2012, 31% excluyendo las ventas a Zona Franca / Reficar S.A.):

La reducción en el volumen de ventas locales en el primer trimestre de 2012 se explicó principalmente por el efecto neto de:

1) Menores volúmenes de venta de los siguientes productos:

- Gas natural: caída debido a la menor generación térmica en el país y a que un mayor volumen de producto está siendo exportado directamente. Adicionalmente, a partir de enero de 2012 otras compañías fueron facultadas para suscribir convenios de venta de regalías de gas (Decreto 2100 de 2011). En consecuencia, Ecopetrol dejó de vender las regalías asociadas a algunos campos de propiedad de terceros.
- GLP y propano: caída debido a la contracción de la demanda generada por la sustitución por gas natural.
- Gasolinas: caída por un aumento a partir de junio de 2011 en la mezcla de etanol con gasolina, pasando de 8 a 10% en la zona central del país. Este cambio en la mezcla redujo el volumen de gasolina vendido por Ecopetrol.

INFORMACIÓN DE PRENSA

- Industriales y petroquímicos: menor disponibilidad de aromáticos y polietileno por las paradas de planta de la Refinería de Barrancabermeja.

2) Mayores volúmenes de venta de los siguientes productos:

- Crudos: mayor disponibilidad de crudos pesados (Moriche, Jazmín y Rubiales) destinados al mercado de combustibles marinos (bunkers).
- Destilados Medios: incremento en la demanda gracias al crecimiento económico del país. El crecimiento de la industria minera aumentó el consumo de diesel y las mayores frecuencias en rutas aéreas nacionales e internacionales aumentaron la demanda de jet.
- Combustóleo: mayores volúmenes producidos.

c. Comportamiento de los precios de crudos y productos

Precios	I trim 2012	I trim 2011	Cambio %
WTI (Promedio Periodo) (US\$/BI)	102,9	94,2	9,2%
Brent (Promedio Periodo) (US\$/BI)	118,3	105,2	12,5%
Canasta de Exportación de Crudos (US\$/BI)	111,2	89,1	24,8%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Crudos (US\$/BI)	115,3	94,4	22,1%
Canasta de Exportación de Productos (US\$/BI)	106,3	88,4	20,2%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Productos (US\$/BI)	88,8	107,3	-17,2%
Canasta de Exportación de Gases (US\$/GBTU)	5,8	4,2	38,1%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Gases (US\$/GBTU)	5,7	4,2	35,7%

* Zona Franca = Reficar S.A.

Durante el primer trimestre de 2012 se presentó un incremento en el precio de la canasta de exportación de crudos debido a los mejores precios internacionales y al fortalecimiento del precio del crudo Castilla, en línea con el comportamiento de los crudos pesados. Dichos crudos se vieron favorecidos por el mantenimiento y problemas operativos en varios mejoradores de crudo pesado canadiense y venezolano, los cuales disminuyeron su oferta en el mercado.

Los diferenciales obtenidos en las exportaciones de crudo mejoraron US\$9,0 por barril frente al Brent y US\$13,4 por barril frente al WTI, al comparar el primer trimestre de 2011 con el mismo periodo de este año. Esta mejoría es consecuencia de la estrategia comercial de diversificación geográfica y de marcadores, la cual ha suspendido el WTI como referencia para la formación de precios en las negociaciones, siendo reemplazado por otros referentes como Brent y Maya.

INFORMACIÓN DE PRENSA
d. Resultados financieros
Estado de Resultados No Consolidado

(Millardos de COL\$)	I trim. 12 *	I trim. 11	Cambio %
Ventas Locales	4.539,3	4.089,5	11,0%
Ventas al Exterior	9.132,2	6.657,3	37,2%
Ventas a Zona Franca	1.347,6	1.302,5	3,5%
Ventas de Servicios	368,7	349,9	5,4%
Ventas Totales	15.387,8	12.399,2	24,1%
Costos Variables	6.091,0	4.817,5	26,4%
Costos Fijos	1.576,1	1.277,9	23,3%
Costo de Ventas	7.667,1	6.095,4	25,8%
Utilidad Bruta	7.720,7	6.303,8	22,5%
Gastos Operativos	792,4	927,1	(14,5%)
Utilidad Operacional	6.928,3	5.376,7	28,9%
Ingresos/Gastos No operacionales	(514,1)	(284,5)	80,7%
Provisión Impuesto de Renta	2.071,1	1.687,6	22,7%
Utilidad Neta	4.343,1	3.404,6	27,6%
Utilidad por Acción (COP\$)	105,63	84,12	25,6%
EBITDA	8.061,8	6.489,3	24,2%
Margen EBITDA	52%	52%	

* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Los **ingresos operacionales** del primer trimestre de 2012 presentaron un incremento de 24,1% frente al mismo periodo de 2011, que se explica principalmente por: 1) el comportamiento de los precios de referencia internacionales durante el primer trimestre de 2012, los cuales generaron aumentos de 24,8% en los precios de la canasta de crudos exportados y de 20,2% en la de productos exportados; 2) crecimiento del 10,5% en los volúmenes exportados (incluyendo ventas en Zona Franca); 3) disminución de 3,6% en los volúmenes de ventas nacionales, principalmente en gas natural; y 4) efecto negativo de la revaluación de 4,2% del peso colombiano frente al dólar.

El **costo de ventas** en el primer trimestre de 2012 presentó un incremento del 25,8% frente al mismo trimestre de 2011. Esta variación obedeció principalmente al aumento neto del 26,4% en los **costos variables**, explicado por: 1) mayor volumen de crudo comprado a la ANH (980 kbbls), combinado con un aumento de US\$22,4/Bl en el precio promedio de liquidación; y 2) aumento de volúmenes y precios de referencia en las importaciones de naftas usadas como diluyente para el transporte de crudo pesado (1.186 kbbls), gasolinas (802 kbbls) y diesel de bajo azufre (405 kbbls) respecto al mismo trimestre de 2011.

El incremento del 23,3% en los **costos fijos** respecto al primer trimestre del año anterior está explicado principalmente por la mayor actividad operacional, así: 1) aumento en depreciaciones por nuevas capitalizaciones por COL\$29,6 millardos; 2) ejecución de servicios contratados por COL\$166,7 millardos, principalmente en contratos de asociación por mayor participación derivada

de la aplicación de cláusulas de precios altos y por la mayor actividad operacional; y 3) actividades de mantenimiento en las diferentes facilidades, plantas de refinación y sistemas de transporte por COL\$40,1 millardos.

En el primer trimestre de 2012 los **gastos operacionales** tuvieron una disminución del 14,5% frente al mismo periodo de 2011. Esta reducción se dio por el efecto combinado de: 1) menores gastos de exploración y proyectos en el primer trimestre del año 2012, ya que en el primer trimestre de 2011 estaba incluida la compra de derechos del bloque Caño Sur, y 2) aumento en los gastos de operación y comercialización, principalmente por mayores gastos de transporte por oleoductos para exportación de crudos.

Con estos resultados, el **margen operacional** del primer trimestre de 2012 se situó en 45,0%, frente a 43,4% del mismo periodo en 2011.

El resultado **no operativo** en el primer trimestre fue una pérdida por COL\$514 millardos, comparado con una pérdida por COL\$284 millardos en el primer trimestre de 2011. Los principales efectos de la variación provinieron de: 1) la mayor pérdida por diferencia en cambio por COL\$264 millardos; 2) gasto de provisiones por COL\$77 millardos, principalmente por la provisión generada de COL\$106 millardos, por menores rendimientos en los patrimonios autónomos que respaldan el pasivo pensional de la empresa; y 3) mejores resultados en sociedades reconocidas por el método de participación por COL\$107 millardos.

El crecimiento de la **provisión del impuesto de renta** se explica principalmente por el aumento neto del 26% en la utilidad antes de impuestos.

Los sólidos resultados operativos generados principalmente por los mejores precios, la mayor producción y la efectividad de algunas iniciativas de costos, permitieron que la **utilidad neta** de Ecopetrol se incrementara en 27,6% respecto al primer trimestre de 2011 alcanzando los COL\$4.343 millardos (COL\$105,63 por acción frente a COL\$84,12 por acción del mismo trimestre del año anterior). El **margen neto** fue de 28,2%, frente al 27,5% del mismo trimestre de 2011. El **ebitda** por valor de COL\$8.062 millardos presentó un incremento de 24,2%, mientras que el **margen Ebitda** se mantuvo constante en 52% respecto al mismo trimestre de 2011.

e. Posición de caja de Ecopetrol S.A.

Col\$ millardos *	I. Trim 2012	I. Trim 2011
Caja inicial	9.238	5.479
Caja generada por la operación (+)	16.514	11.125
Caja consumida en la operación (-)	(7.208)	(5.933)
Inversiones diferente de adquisiciones	(1.339)	(1.557)
Adquisiciones (-)	-	(769)
Pago de dividendos (-)	-	-
Capitalización (+)	121	-
Contratación de deuda (+)	-	179
Otros ingresos (+/-)	604	-
Diferencia en cambio (+)	(566,0)	(20)
Caja final	17.365	8.504

*Para efectos de registro, 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 se calcula con la tasa promedio del último mes del respectivo trimestre.

A 31 de marzo de 2012 Ecopetrol disponía de COL\$17.365 millardos en efectivo e inversiones de portafolio (52% denominados en dólares de los Estados Unidos).

f. Resultados por segmentos de Ecopetrol S.A.

Millardos de COL\$	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo	
	I trim-12	I trim-11	I trim-12	I trim-11	I trim-12	I trim-11	I trim-12	I trim-11
Ventas Locales	3.832,8	3.353,2	4.289,1	3.829,2	637,0	532,7	297,8	269,3
Exportaciones	6.144,7	4.695,5	911,7	773,1	-	-	3.423,4	2.491,2
Ventas Totales	9.977,6	8.048,7	5.200,7	4.602,3	637,0	532,7	3.721,2	2.760,5
Utilidad Operativa	6.712,3	4.751,8	(164,5)	201,2	271,7	231,2	108,8	192,6
Margen operativo	67,3%	59,0%	(3,2%)	4,4%	42,6%	43,4%	2,9%	7,0%
Utilidad Neta	4.370,5	3.234,8	(156,3)	(47,8)	87,7	110,3	41,2	107,4
Margen Neto	43,8%	40,2%	(3,0%)	(1,0%)	13,8%	20,7%	1,1%	3,9%
EBITDA	7.636,1	5.671,9	(42,9)	315,5	357,6	307,7	111,2	194,2
Margen Ebitda	76,5%	70,5%	(0,8%)	6,9%	56,1%	57,8%	3,0%	7,0%

Nota: El reporte por segmentos se calcula con base en precios de transferencia entre unidades de negocio, tomando como referencia precios de paridad exportación. En línea con el cambio de la metodología, para el 2011 se reclasificaron los costos de transporte por oleoductos y fluvial distribuyéndolos en los diferentes segmentos, ya que anteriormente se cargaban en su totalidad al segmento de Transporte.

Exploración y Producción:

El segmento presentó en el primer trimestre de 2012 una utilidad neta de COL\$4.370,5 millardos, un 35,1% superior a la del mismo período del año anterior y un margen Ebitda del 76,5% como consecuencia de los mayores volúmenes vendidos y los mejores precios de venta alcanzados gracias al cambio de referente de ventas de WTI a otros indicadores. El segmento se vio afectado por los atentados a la infraestructura de transporte en los Oleoductos Caño Limón y Transandino.

Refinación:

En el primer trimestre éste segmento presentó una pérdida neta de COL\$156,3 millardos, superior en COL\$108,5 millardos respecto a la del mismo periodo del año anterior, principalmente por los mayores costos del crudo de carga, cuyo precio se determina con referencia a los precios de exportación de Ecopetrol. Adicionalmente, el mantenimiento programado del tren de fondos de la refinería de Barrancabermeja redujo el índice de productos valiosos, disminuyendo los márgenes. El margen Ebitda fue -0,8% frente al 6,9% obtenido en el mismo período del año anterior.

Transporte:

El segmento de transporte presentó una utilidad neta de COL\$87,7 millardos, menor a la del mismo período del 2011 (COL\$110 millardos) en un 20,5%. Se presentó un incremento en los ingresos por mayores volúmenes transportados debido a la mayor producción. Sin embargo, los costos y gastos presentan un incremento importante, primordialmente por el mantenimiento de la infraestructura de transporte. Los gastos no operacionales presentaron un aumento considerable por el reconocimiento del impuesto al patrimonio por incremento de la base patrimonial asociada a los proyectos de ampliación de capacidad de transporte. El margen Ebitda del período fue de 56,1% frente a 57,8% en el mismo periodo del año anterior.

Suministro y Mercadeo:

Para el primer trimestre el segmento generó una utilidad neta de COL\$41,2 millardos, menor en COL\$66,2 millardos frente al mismo periodo del 2011. Este resultado obedeció a mayores costos de transporte en la compra de crudo a terceros y de diluyente para el transporte de crudo pesado. El margen Ebitda del trimestre alcanzó el 3,0%, mientras que para el mismo periodo del año anterior fue de 7,0%. Se presentó un impacto no operacional importante por efecto de la revaluación, teniendo en cuenta que el principal destino de sus productos es el mercado externo.

g. Balance general de Ecopetrol S.A.**Balance General No Consolidado**

Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2012	Diciembre 31 de 2011	Cambio %
Activos corrientes	20.765,4	15.824,1	31,2%
Activos no corrientes	72.432,2	69.427,1	4,3%
Total Activos	93.197,6	85.251,2	9,3%
Pasivos corrientes	29.543,9	13.818,3	113,8%
Pasivos no corrientes	16.587,4	16.421,8	1,0%
Total Pasivos	46.131,3	30.240,1	52,6%
Patrimonio	47.066,3	55.011,0	(14,4%)
Total Pasivo y Patrimonio	93.197,6	85.251,1	9,3%
Cuentas de orden deudoras	121.666,8	122.266,3	
Cuentas de orden acreedoras	101.153,8	103.461,1	

Las principales variaciones en el **activo** obedecieron a: 1) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo por mayores excedentes de tesorería, originados por los altos precios de los hidrocarburos que se presentaron durante el primer trimestre del año; 2) aumento de inversiones, principalmente CDT'S y Títulos de Tesorería - TES de corto plazo destinados a los pagos de

impuestos, dividendos e inversiones, 3) reducción de cuentas por cobrar, destacándose el pago por parte de la Refinería de Cartagena por US\$832 millones por venta de crudo; 4) incremento en proyectos por COL\$881 millardos; 5) capitalizaciones realizadas a las filiales Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda. por US\$29,5 millones, Ecopetrol Capital AG por US\$130 millones y, Ecopetrol Global Energy por \$94 millones de pesos.

Al cierre de marzo de 2012, el **pasivo** representó el 49,5% del total de los activos. Las principales variaciones se presentaron en los pasivos corrientes por: 1) el reconocimiento de la obligación para el pago de dividendos de 2011 por COL\$12.335 millardos, equivalente a COL\$300 por acción, y 2) al incremento en la provisión para obligaciones fiscales (Impuesto de Renta) la cual ascendió a COL\$8.434 millardos

Las obligaciones financieras representaron el 12,7% del pasivo total y equivalieron al 6,3% del activo total, las cuales se encuentran conformadas así: 1) crédito financiero contraído en 2009 con bancos colombianos con un saldo de COL\$1.998 millardos; 2) emisión de bonos en dólares de 2010 por US\$1.500 millones; 3) emisión de bonos de deuda pública interna por COL\$1.000 millardos; 4) contrato (BOMT) Planta de Gas Gibraltar con la Unión Temporal de Gas Gibraltar, cuyo saldo a marzo ascendió a COL\$63,2 millardos.

El **patrimonio** alcanzó los COL\$47.066,3 millardos a marzo de 2012 frente a COL\$55.011,0 millardos al cierre de 2011. Esta variación se originó por el traslado a cuentas por pagar de los dividendos por la distribución de utilidades de 2011, compensado principalmente por las utilidades generadas en el trimestre por COL\$4.343,1 millardos.

II. Aspectos del negocio

a. Plan de inversiones

Inversiones realizadas en el primer trimestre de 2012:

Inversiones (US\$ millones)			
Segmento	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Exploración	62,0	289,0	-79%
Producción	697,0	629,0	11%
Refinación y Petroquímica	46,0	75,0	-39%
Transporte	126,0	118,0	7%
Subordinadas	166,0	322,0	-48%
Adquisiciones	-	410,0	-100%
Corporativo	10,0	12,0	-17%
Total	1.107,0	1.855,0*	-40%

*Las inversiones en adquisiciones y nuevos negocios de exploración fueron revisadas para reflejar las inversiones causadas y no las comprometidas

Las inversiones realizadas en el primer trimestre de 2012 ascendieron a US\$1.107,0 millones correspondiente a una disminución de 40% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la aprobación de la adición extraordinaria de recursos

en el primer trimestre de 2011 para: 1) la compra y desarrollo del Campo Caño Sur, y 2) la aprobación de la adición de recursos para cubrir obligaciones de la adquisición del 51% de Equión Energía.

Del total invertido en el trimestre, el 63% se destinó a producción (US\$697,0 millones), 15% a compañías subordinadas (US\$166,0 millones), 11% a transporte (US\$126,0 millones), 6% a exploración (US\$62,0 millones), 4% a refinación y petroquímica (US\$46,0 millones), y el 1% restante al segmento corporativo (US\$10,0 millones).

b. Exploración

Exploración en Colombia:

Durante el primer trimestre del año 2012 se perforó el pozo exploratorio Tisquirama Este-1 localizado en el municipio de San Martín, Cesar, en el cual Ecopetrol es el operador y titular del 100% de los derechos. Al cierre del trimestre el pozo estaba en evaluación y posteriormente en Abril se anunció que en pruebas iniciales el pozo produjo 624 barriles por día de petróleo con una gravedad API de 23 grados. Para determinar el potencial y la dimensión de este hallazgo, se realizará durante los próximos meses pruebas extensas de producción y se perforarán dos pozos de delimitación.

Adicionalmente se perforaron dos pozos estratigráficos en el bloque CPE-2 ubicado en el Departamento del Vichada, operados por Ecopetrol y declarados secos. Con respecto a los pozos exploratorios delimitadores se perforaron siete, seis de ellos en el bloque Quifa y el restante en el bloque Caño Sur.

También se concluyó la perforación de La Luna 1, el primer pozo estratigráfico en busca de yacimientos no convencionales de Ecopetrol, cuyos resultados estaban en evaluación al cierre del trimestre.

Al cierre del trimestre, Ecopetrol se encontraba perforando tres pozos estratigráficos, dos en el bloque CPE-2, y uno en el bloque CPO-9. Adicionalmente se estaban perforando dos pozos delimitadores en el bloque Quifa por parte del socio operador Metapetroleum.

En cuanto a la actividad offshore, durante el trimestre arribó a Cartagena la plataforma de exploración denominada *Offshore Mischief*, que es una unidad especializada dotada de un taladro con el cual se perforarán, durante aproximadamente seis meses, los pozos exploratorios denominados Mapalé 1 y Mapalé 2, ubicados mar adentro en el Caribe. Su objetivo es determinar la presencia de hidrocarburos en el bloque RC5, asignado por la ANH a la sociedad integrada por Ecopetrol (30%), Equión Energía (30%) quien es el operador y Petrobras (40%).

Perforación en Colombia de pozos A3/A2 y Estratigráficos en 1er trim 2012

Ecopetrol S.A.

Tipo de pozo	Total pozos	Presencia de hidrocarburos	En evaluación	Secos
A3 / A2	1	0	1	0
Estratigráficos*	3	0	1	2

* Incluye un pozo estratigráfico de hidrocarburos no convencionales

INFORMACIÓN DE PRENSA

En cuanto a las filiales, Hocol perforó durante el primer trimestre de 2012 cuatro pozos A3/A2 y cinco estratigráficos. En dos pozos A3/A2 se encontró presencia de hidrocarburos, uno se encontraba en evaluación (Mamey) y uno fue declarado seco (Margay). En dos de los cinco pozos estratigráficos se evidenció presencia de hidrocarburos y tres fueron declarados secos (ST1, ST3 y ST5).

Perforación en Colombia de pozos A3/A2 y Estratigráficos en 1er trim 2012
Hocol S.A.

Tipo de pozo	Total pozos	Presencia de hidrocarburos	En evaluación	Secos
A3 / A2	4	2	1	1
Estratigráficos	5	2	0	3

A continuación se presenta el detalle de los pozos exitosos:

Pozos Exploratorios Exitosos

Trimestre	Operador	Cuenca	Bloque	Nombre
1	Hocol	Llanos	Guarrojo	Pintado
1	Hocol	Llanos	CPO 17	Dorcas

Pozos Estratigráficos Exitosos

Trimestre	Operador	Cuenca	Bloque	Nombre
1	Hocol	Llanos	CPO 16	ST3A
1	Hocol	Llanos	CPO 16	ST6

Exploración internacional:

Durante el primer trimestre del año, se llevó a cabo la perforación del pozo de delimitación Itauna 2 en Brasil en el Bloque BM-C-29 en el cual Ecopetrol tiene un interés de participación del 50% y el operador Anadarko tiene el 50% restante. El resultado de la perforación se encontraba en evaluación al cierre del trimestre.

En Marzo el Bureau of Ocean Energy Management (BOEM) del Departamento del Interior de los Estados Unidos, asignó oficialmente a Ecopetrol América Inc los Bloques EB-284, 285, 328 y 329, localizados en aguas profundas del sector East Breaks del Golfo de México. Lo anterior se suma a la asignación del Bloque KC-623 en el sector de Keathley Canyon, confirmada el mes de Febrero. Estas decisiones permiten a Ecopetrol incorporar 5 nuevos bloques exploratorios al portafolio del Golfo de Méjico, como resultado de la participación en el Lease Sale 218.

c. Producción

Producción Grupo Empresarial:

El grupo empresarial alcanzó una producción bruta de 743,4 kbped³ en el primer trimestre del año 2012, lo cual representó un crecimiento de 8,3% frente a la producción del grupo en el mismo periodo del año anterior.

En el primer trimestre de 2012, la producción bruta (incluyendo regalías) de Ecopetrol S.A. representó el 92,5% de la producción del grupo, Hocol el 3,9%, Equión el 2,3%, Savia el 1,0% y Ecopetrol América el 0,3% restante.

Producción Bruta Grupo Empresarial

Ecopetrol S.A. (kbped)	I trim. 12	I. trim 11	Cambio %
Crudo	579,1	537,0	7,8%
Gas natural*	108,4	97,1	11,6%
Total	687,5	634,1	8,4%

Hocol (kbped)	I trim. 12	I. trim 11	Cambio %
Crudo	28,5	30,5	-6,6%
Natural Gas	0,5	0,8	-37,5%
Total	29,0	31,3	-7,3%

Savia (kbped)**	I trim. 12	I. trim 11	Cambio %
Crudo	6,6	6,2	6,5%
Natural Gas	0,8	1,2	-33,3%
Total	7,4	7,4	0,0%

Equion (kbped)	I trim. 12	I. trim 11	Cambio %
Crudo	10,6	6,5	63,1%
Natural Gas	6,6	5,0	32,0%
Total	17,2	11,5	49,6%

Ecopetrol America - K2 (kbped)	I trim. 12	I. trim 11	Cambio %
Crudo	2,1	1,8	16,7%
Natural Gas	0,2	0,2	0,0%
Total	2,3	2,0	15,0%

Grupo Empresarial	I trim. 12	I. trim 11	Cambio %
Crudo	626,9	582,0	7,7%
Gas Natural	116,5	104,3	11,7%
Total Grupo Empresarial	743,4	686,3	8,3%

* La producción de gas para el primer trimestre de 2012 incluye 7,2 kbped de productos blancos

** La producción del primer trimestre de 2011 fue revisada para reportar los volúmenes producidos y no los volúmenes vendidos

³ Incluye 7,2 kbped de productos blancos.

Producción Ecopetrol S.A.:

La producción bruta equivalente de crudo y gas de Ecopetrol S.A. en el primer trimestre del 2012 se incrementó en un 8,4% respecto al primer trimestre del 2011, al pasar de 634,1 kbped a 687,5⁴ kbped, con una proporción de crudo del 84,2%.

Producción Crudo - Por tipo de crudo*

	I. trim. 12	I. trim. 11	Cambio %
Liviano	61,3	60,0	2,2%
Medio	221,3	230,3	-3,9%
Pesado	296,5	246,7	20,2%
Total	579,1	537,0	7,8%

* No incluye filiales

Durante el primer trimestre del 2012 se presentó restricción en el crecimiento de la producción de crudo, debido a problemas de orden público y atentados al Oleoducto Caño Limón.

Por otra parte, la producción de crudo pesado representó el 51% de la producción total, con un aumento de 20,2% comparado con el primer trimestre del 2011. Los activos que más contribuyeron a la producción equivalente de Ecopetrol fueron: 1) los campos Castilla y Chichimene, los cuales alcanzaron una producción trimestral promedio de 109,6 y 42,7 kbpd respectivamente, 2) Rubiales y Quifa (en asociación con Metapetroleum) con una producción bruta para Ecopetrol de 121,4 kbpd, y 3) Chuchupa y Ballena con 60 kbped y Cusiana con 37 kbped de contribución para Ecopetrol.

En relación al gas, excluyendo productos blancos la producción alcanzó 101,1 kbped.

En línea con los planes de perforación para el año, durante el primer trimestre se perforaron 170 pozos de desarrollo, presentándose una disminución frente al mismo periodo del 2011, la cual estaba prevista para 2012 y no compromete las metas de producción del año.

A continuación se detalla la perforación de desarrollo de producción por zonas del país:

Región	Pozos de desarrollo						Cambio %
	1er trim 2012			1er trim 2011			
	Pozos Directos	Pozos Asociados	Total	Pozos Directos	Pozos Asociados	Total	
Magdalena	20	41	61	33	100	133	(54,1%)
Central	37	49	86	48	63	111	(22,5%)
Nororiental	-	2	2	1	3	4	(50,0%)
Catatumbo Orinoquia	1	12	13	1	13	14	(7,1%)
Sur	1	5	6	1	8	9	(33,3%)
Campos Menores	-	2	2	-	-	-	0,0%
Total	59	111	170	84	187	271	-37,3%

⁴ Incluye 7,2 kbped de productos blancos.

Costos de levantamiento Ecopetrol S.A.:

El indicador de costo de levantamiento por barril producido para Ecopetrol S.A. en el primer trimestre de 2012 fue de US\$9,14 por barril (basado en la metodología aprobada por la SEC, la cual no incluye las regalías en la estimación de costo por barril), US\$1,73 por barril más que en el mismo periodo del año anterior, como efecto neto de:

- Mayores costos en la operación asociada por aplicación de cláusulas de precios altos, aumento en los volúmenes de manejo de aguas, esquemas logísticos implementados para hacer frente a situaciones puntuales de orden público y mayores servicios industriales por las iniciativas de reactivación de pozos. (US\$+2,01 por barril).
- Revaluación del peso Colombiano frente al dólar de Estados Unidos (US\$+0,37 por barril).
- Menores costos debido al mayor volumen producido (US\$-0,65 por barril).

d. Refinación
Refinería de Barrancabermeja:
Carga refinería Barrancabermeja*

Kbdc	I. trim. 12	I trim. 11	Cambio %
Barrancabermeja	200,3	229,5	(12,7%)

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

La carga de crudo de la refinería disminuyó un 12,7% en el primer trimestre del año 2012 frente al mismo periodo del año anterior. De igual manera, el factor de utilización se redujo de 82,7% a 64,8%, por el mantenimiento programado del tren de fondos.

En cuanto al avance del proyecto de modernización, se destacó la adjudicación de seguros todo riesgo para la construcción y montaje y para el transporte de materiales y equipos. El avance al terminar el trimestre es del 10%.

El plan maestro de servicios industriales alcanzó un avance del 42% al cierre del trimestre.

Costos y márgenes de la refinería de Barrancabermeja:

El indicador de costo operativo de caja de la refinería para el primer trimestre de 2012 fue de US\$6,78 por barril, US\$1,88 por barril mayor que en el mismo periodo del año anterior como efecto neto de:

- Mayor costo debido a la menor carga por efecto de las paradas programadas (US\$+0,80 por barril).
- Mayores costos por: 1) mantenimiento debido a las paradas programadas, 2) mayor consumo de horas hombre y 3) mayores requerimientos de servicios de soporte generados

en las paradas de planta. (US\$+0,81 por barril).

- Mayor costo por efecto de la revaluación del peso (US\$+0,27 por barril).

El margen bruto de refinación para el primer trimestre de 2012 fue de US\$5,92 por barril, que frente a los US\$13,31 por barril alcanzados durante el mismo periodo del año anterior representó una disminución de 55,5%. Esta disminución se debe principalmente a los mejores precios de exportación de los crudos de Ecopetrol a los que está referenciada la dieta, la cual se encareció US\$13,4 por barril respecto al primer trimestre de 2011. La menor producción de productos valiosos debido al mantenimiento de las unidades de procesamiento de fondos también impactó este indicador.

Reficar S.A. (Refinería de Cartagena):

Carga refinería Cartagena*

Kbdc	I. trim. 12	I trim. 11	Cambio %
Cartagena	73,6	78,2	(5,9%)

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

La carga de crudo de la refinería disminuyó 5,9% en el primer trimestre de 2012 frente al mismo periodo del año anterior debido a menor disponibilidad de crudos livianos tras los atentados al Oleoducto Caño Limón - Coveñas y al Oleoducto Transandino. El factor de utilización pasó de 82,6% a 50,8%, debido al mantenimiento programado de la unidad de cracking.

El margen bruto de refinación del primer trimestre fue de US\$5,44/Bl lo que representó una disminución del 44% al compararlo con el primer trimestre del año inmediatamente anterior, debido a los mayores precios en los crudos de carga a los que está referenciada la dieta de la refinería y a la menor producción de gasolina durante el mantenimiento de la unidad de cracking.

El proyecto de ampliación y modernización de la refinería a marzo tenía un avance físico del 61,3% y había ejecutado COL\$650 millardos.

e. Transporte

Volúmenes transportados:

En el primer trimestre de 2012, se transportaron en promedio 1.224,3 kbpd (316,6 kbpd de productos refinados y 907,7 kbpd de crudos), lo cual representó un incremento de 85,1 kbpd (+7,5%), frente al volumen promedio diario transportado en el primer trimestre de 2011 (1.139,2 kbpd⁵). Los mayores volúmenes correspondieron principalmente a la mayor evacuación de crudos pesados y nafta diluyente, los dos en el área de los Llanos.

⁵ Los volúmenes transportados reportados en el primer trimestre del 2011 presentaron una variación frente a la información reportada un año atrás. Lo anterior obedece a un ajuste en la información y a la inclusión de los volúmenes transportados por la Línea El Viento Cusiana como consecuencia de la entrada en operación de este segmento.

INFORMACIÓN DE PRENSA

Durante el trimestre se destacan los siguientes logros:

Crudos:

- Montaje de dos unidades de bombeo de 85 kbpd para incrementar la capacidad del Sistema Monterrey – Altos del Porvenir de 340 a 550 kbpd. Se tiene previsto la entrada en operación para el siguiente trimestre.
- Montaje de una unidad de bombeo de 20 kbpd en el sistema Galán – Ayacucho 14”.
- Puesta en funcionamiento de las facilidades que permiten manejar crudo bachado por el sistema Rubiales Monterrey ODL.
- Inicio del contrato de construcción del Oleoducto 30” entre Apiay - Monterrey.

Almacenamiento:

- Entrega del tanque TK 142 en la planta de Puerto Salgar con una capacidad rehabilitada de 56 kb.

Costos de transporte:

El indicador del costo por Barril/Kilómetro transportado para el primer trimestre de 2012 fue de COL\$7,07/BKM, disminuyendo COL\$0,18/BKM frente al mismo período del año anterior (COL\$7,25/BKM), como efecto neto de:

- Menores costos asociados a mayores volúmenes transportados. (COL\$-1,41/BKM). Sustentado en 5,8 millardos de barriles-kilómetros adicionales transportados (35,3 millardos a marzo de 2012 vs 29,4 millardos acumulados para 2011). Dichos volúmenes adicionales están representados por un aumento del 11% del volumen transportado por Oleoductos y un 14% en Poliductos durante el primer trimestre de 2012 frente al 2011.
- Mayores costos como efecto de: 1) incremento en el uso de materiales de procesos por un mayor volumen del reductor de fricción utilizado para suplir las mayores necesidades de transporte de hidrocarburos, 2) acelerada ejecución de las tareas de mantenimiento programadas para asegurar la confiabilidad operativa de los sistemas, así como enfrentar a los mantenimientos geotécnicos derivados de la ola invernal, 3) mayores requerimientos de operación aérea y actividades de seguridad física con el fin de atender los atentados a la infraestructura de oleoductos en la zona sur y nororiental del país. (oleoductos Caño Limón – Coveñas y Transandino) y 4) incremento en las depreciaciones por la entrada en operación de sistemas repotenciados y nuevas líneas de oleoductos y poliductos. (COL\$+1,23/BKM).

Oleoducto Bicentenario:

Durante el primer trimestre de 2012 se continuó la ejecución de la construcción de la fase I del proyecto (construcción de la línea Araguaney - Banadía), el avance general del proyecto es del 52,09%. Al cierre del trimestre la inversión total ascendió a US\$779.747.

f. Biocombustibles*Ecodiesel Colombia S.A.:*

Durante el primer trimestre de 2012 se produjeron un total de 30,3 mil toneladas de biodiesel, frente a 22,5 mil toneladas producidas en el primer trimestre de 2011, 34,7% superior al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una mayor eficiencia operacional y un factor de utilización del 96%. Las ventas de biodiesel y sus subproductos generaron ingresos por COL\$79,9 millardos en el trimestre.

Bioenergy S.A.:

El proyecto de Bioenergy cerró el primer trimestre del año con un 33,8% de avance (32,1% componente industrial y 38,0% componente agrícola). Se prevé la entrada en operación del proyecto para el primer trimestre del año 2013.

III. Consolidación organizacional, responsabilidad social empresarial y gobierno corporativo**a. Consolidación organizacional***Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente):*

En el primer trimestre del año 2012 el índice de frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo se ubicó en 0,99 accidentes por millón de horas hombre, lo que representó una mejoría frente los 1,56 accidentes por millón de horas hombre del mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre se reportaron 35 accidentes, lo cual corresponde a una reducción del 28% con respecto al primer trimestre del año anterior.

En cuanto a la gestión ambiental se logró suscribir acuerdos de cooperación técnica con la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos – EPA (en el marco de la Iniciativa Global de Metano) y el gobierno de Canadá a través de PTAC (Alianza Tecnológica del Petróleo de Canadá), para la identificación y valoración de oportunidades de mitigación de gases de efecto invernadero (GEI) e incremento de la eficiencia energética en las diferentes áreas operativas de Ecopetrol. El valor estimado de la donación que recibirá Ecopetrol para el período marzo 2012 – marzo 2013 es de US\$1,5 millones.

En el primer trimestre de 2012 se presentaron 4 incidentes ambientales, donde se derramaron 76 barriles. Estos resultados muestran una reducción considerable con respecto al primer trimestre del año anterior, en el cual se derramaron 2.274 barriles y se reportaron 11 incidentes ambientales por causa operacional.

En abril 16 de 2012 Ecopetrol fue notificada de la existencia de una acción de grupo en contra de la compañía mediante la cual se persigue la reparación de daños estimados en COL\$85,9 billones, por derrames ocasionados por el oleoducto Caño Limon – Coveñas. De acuerdo con un análisis preliminar la empresa considera que el monto de las pretensiones es excesivo. La Procuraduría General de la Nación solicitó al juez que requiriera al demandante para que presente una justificación respecto de la cuantía de sus pretensiones. Sin embargo, se está llevando a cabo el

proceso de la evaluación del mérito de la demanda, así como los términos en que deberá darse contestación a la misma, dentro del marco legal pertinente.

Ciencia y tecnología:

El Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación - Colciencias, otorgó al Instituto Colombiano del Petróleo de Ecopetrol el reconocimiento como centro de investigación.

En el mes de marzo del año 2012 el gobierno mexicano, a través del Instituto Mexicano de Propiedad Industrial, le otorgó por primera vez a Ecopetrol las respectivas patentes a dos aditivos (anti-gomas, anti-ensuciantes y dispersantes de asfalto y procedimiento para su obtención, y anti-coquizante y estabilizante de asfalteno y procedimiento para su obtención), que permiten mejorar los procesos de viscosidad en el área de refinación y petroquímica.

Producto de la aplicación de soluciones tecnológicas entre el ICP y las áreas operativas de la empresa se generaron beneficios económicos certificados por los negocios por US\$118,52 millones en iniciativas como: 1) aplicación de aditivos en las refinerías, 2) estrategias de optimización en uso racional de energía, 3) estrategias de confiabilidad, 4) integración energética en el campo Castilla y 5) inyección de químicos en campos Dina-Tello, entre otros.

b. Responsabilidad corporativa

Inversión social:

Como resultado de los proyectos productivos desarrollados durante el primer trimestre de 2012 se formaron 255 personas en capacidades productivas y se consolidaron 145 unidades productivas y 10 empresas. Estas iniciativas tienen como objetivo adelantar un proceso coherente de formulación y gestión con criterios de competitividad, sostenibilidad, participación y eventualmente inclusivos dentro de la cadena de valor de la empresa.

Grupos de interés:

Durante el primer trimestre de 2012 se destacan los siguientes hitos en la interacción con grupos de interés:

- Atención a la Ciudadanía: Durante el trimestre se gestionaron 4.756 peticiones, quejas y reclamos, las cuales fueron atendidas en su totalidad, con un indicador de oportunidad del 99,36%.
- Se generaron 3 informes nacionales y 14 regionales de monitoreo de grupos de interés.
- Se realizaron 4 mesas de diálogo con Grupos de Interés con la participación de más de 120 personas.

c. Gobierno corporativo

Asamblea General de accionistas:

El 22 de marzo se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas con la participación de más de 16.000 accionistas. Entre los temas aprobados por la Asamblea se destacan: 1) los informes de

INFORMACIÓN DE PRENSA

gestión de la administración, 2) dictamen del revisor fiscal, 3) designación como revisor fiscal para la vigencia 2012 a la firma KPMG, 4) estados financieros no consolidados y consolidados a 31 de diciembre de 2011; 5) proyecto de distribución de utilidades, y 6) elección de la Junta Directiva para el período 2012 – 2013, la cual quedó conformada por:

Miembros no independientes:

- Ministro de Hacienda y Crédito Público
- Ministro de Minas y Energía
- Director del Departamento Nacional de Planeación
- Federico Renjifo Vélez

Miembros independientes:

- Fabio Echeverri Correa
- Joaquín Moreno Uribe
- Luis Carlos Villegas
- Amylkar Acosta Medina (representante de los departamentos productores de hidrocarburos)
- Roberto Steiner Sampetro (representante de los accionistas minoritarios)

IV. Resultados financieros consolidados⁶

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Ecopetrol:

Estado de Resultados Consolidado

Millardos de COL\$	I trim. 12 *	I trim. 11*	Cambio %
Ventas Locales	5.300,5	4.700,6	12,8%
Ventas al Exterior	12.188,5	9.272,1	31,5%
Ventas de Servicios	481,5	415,0	16,0%
Ventas Totales	17.970,5	14.387,7	24,9%
Costos Variables	7.750,6	6.115,0	26,7%
Costos Fijos	1.979,7	1.669,1	18,6%
Costo de Ventas	9.730,3	7.784,1	25,0%
Utilidad Bruta	8.240,2	6.603,6	24,8%
Gastos Operativos	759,5	924,7	(17,9%)
Utilidad Operacional	7.480,7	5.678,9	31,7%
Ingresos/Gastos No operacionales	(847,9)	(628,2)	35,0%
Provisión Impuesto de Renta	2.245,2	1.824,2	23,1%
Interés minoritario	113,7	116,2	(2,2%)
Utilidad Neta	4.273,9	3.110,3	37,4%
EBITDA	8.721,7	6.870,4	26,9%
Margen EBITDA	49%	48%	

* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Los mayores aportes en **ventas totales** de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) provinieron de la Refinería de Cartagena COL\$1.277,2 millardos, Hocol COL\$1.087,3 millardos, Equión COL\$562,8 millardos, Propilco S.A. COL\$354,8 millardos y Ocesa S.A. COL\$256,9 millardos.

A su vez, **las mayores utilidades** netas fueron las de Equión con COL\$219,4 millardos, Hocol con COL\$186,9 millardos, Reficar COL\$116,9, ODL Finance con COL\$25,4 millardos y Comai con COL\$ 8,9 millardos. Las mayores pérdidas netas fueron reportadas por Ecopetrol America Inc. por COL\$23,2 millardos.

⁶ Para efectos de la consolidación del primer 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 Transportation Company, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A., Reficar S.A. (a febrero de 2012), Oleoducto Bicentenario, Ecopetrol Capital A.G., Ecopetrol Transportation Investments Ltd., Equión Energía Limited y Ecopetrol Global Capital SLU.

Los estados financieros consolidados para el primer 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. (a febrero de 2011), 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

Ecopetrol del Perú, Ecopetrol de Brasil, Ecopetrol America y Bioenergy aún no reportan utilidad ya que se encuentran en etapa preoperativa o se encuentran realizando actividades exploratorias sin tener aún producción (con excepción de Ecopetrol America). Del mismo modo, 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 Offshore International Group (Savia Perú) aportó COL\$17,9 millardos, Invercolsa COL\$1,5 millardos, Transgas de Occidente COL\$1,4 millardos y Serviport COL\$1,2 millardos.

El **Ebitda** del primer trimestre de 2012 fue de COL\$8.721,7 millardos, superior un 27% al Ebitda del primer trimestre del año 2011, lo que representa un **margen Ebitda** del 49%, generado principalmente por los resultados operacionales.

Método de participación: Utilidad por segmento

Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2012
Exploración y Producción	290,10
Refinación	119,10
Transporte	17,40
Corporativo	17,30
Total	443,90

Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2012	Diciembre 31 de 2011	%
Activos corrientes	25.309,3	19.037,3	32,9%
Activos de largo plazo	76.856,2	73.240,1	4,9%
Total Activos	102.165,5	92.277,4	10,7%
Pasivos corrientes	32.157,8	15.752,4	104,1%
Pasivos de largo plazo	21.258,2	19.583,5	8,6%
Total Pasivos	53.416,0	35.335,9	51,2%
Patrimonio	46.389,8	54.688,9	(15,2%)
Interés minoritario	2.359,7	2.252,6	4,8%
Total Pasivo y Patrimonio	102.165,5	92.277,4	10,7%

Cuentas de orden deudoras	127.798,3	130.221,9
Cuentas de orden acreedoras	105.619,5	111.784,6

V. Presentación de los resultados

La administración de Ecopetrol ofrecerá dos presentaciones en línea para repasar los resultados del primer trimestre del año 2012:

Español

Mayo 2, 2012
1:30 p.m. Bogotá
2:30 p.m. Nueva York / Toronto

Inglés

Mayo 2, 2012
3:00 p.m. Bogotá
4:00 p.m. Nueva York / Toronto

INFORMACIÓN DE PRENSA

La transmisión en Internet estará disponible en la página web de Ecopetrol: 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 y Oleoducto Bicentenario de Colombia 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), 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 4) suministro y mercadeo.

Para mayor información sobre Ecopetrol visite la página de internet 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

Relaciones con los Medios (Colombia)

Jorge Mauricio Tellez

Teléfono: + 571-234-4329

Correo electrónico: mauricio.tellez@ecopetrol.com.co

VI. Anexos

Estado de Resultados sin Auditar
Ecopetrol S.A.

Millones de pesos colombianos	I trim. 2012	I trim. 2011	Cambio %	IV trim. 2011
Ingresos				
Ventas Nacionales	4.539.277	4.089.496	11,0%	4.787.573
Ventas al Exterior	9.132.191	6.657.333	37,2%	9.266.890
Ventas a Zona Franca	1.347.609	1.302.488	3,5%	1.530.298
Venta de Servicios	368.719	349.881	5,4%	403.455
Total Ingresos	15.387.796	12.399.198	24,1%	15.988.216
Costo de Ventas				
Costos Variables:				
Compras de hidrocarburos	3.385.158	2.488.589	36,0%	3.563.405
Amortización y Agotamiento	728.286	750.185	(2,9%)	15.495
Productos Importados	1.854.002	1.335.587	38,8%	1.873.549
Servicios de Transporte de hidrocarburos	212.776	241.738	(12,0%)	335.418
Variación de Inventarios	(227.289)	(412.961)	45,0%	(363.333)
Otros	138.032	414.350	(66,7%)	609.443
Costos Fijos:				
Depreciación	301.230	271.640	10,9%	286.544
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	612.128	445.456	37,4%	783.204
Mantenimiento	240.632	200.520	20,0%	456.811
Costos laborales	234.862	199.488	17,7%	364.886
Otros	187.231	160.751	16,5%	436.189
Total Costo de Ventas	7.667.048	6.095.343	25,8%	8.361.611
Utilidad Bruta	7.720.748	6.303.855	22,5%	7.626.605
Gastos Operacionales				
Administración	151.092	128.109	17,9%	178.794
Gastos de comercialización	473.197	307.792	53,7%	481.289
Gastos de exploración y proyectos	168.142	491.171	(65,8%)	(52.899)
Utilidad Operacional	6.928.317	5.376.783	28,9%	7.019.421
Ingresos (gastos) No Operacionales:				
Ingresos Financieros	1.259.336	1.014.826	24,1%	1.447.046
Gastos Financieros	(1.434.473)	(1.085.237)	32,2%	(1.319.596)
Gasto de intereses	(55.608)	(18.975)	193,1%	(153.788)
Ingresos No Financieros	226.396	265.637	(14,8%)	580.598
Egresos No Financieros	(953.738)	(797.484)	19,6%	(1.069.442)
Resultados en sociedades	443.964	336.698	31,9%	(21.033)
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	6.414.194	5.092.248	26,0%	6.483.206
Provisión Impuesto de Renta	2.071.143	1.687.571	22,7%	2.050.593
Interés minoritario				
Ganancia Neta	4.343.051	3.404.677	27,6%	4.432.613
EBITDA	8.061.781	6.489.294	24,2%	7.463.865
MARGEN EBITDA	52%	52%		47%
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 105,63	\$ 84,12	25,6%	\$ 107,81

Nota: para efectos comparativos, se hicieron reclasificaciones en los costos reportados en el primer trimestre 2011.

Estado de Resultados Sin Auditar
Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos

	I trim. 2012*	I trim. 2011 *	Cambio %	IV trim. 2011*
Ingresos				
Ventas Nacionales	5.300.472	4.700.646	12,8%	6.027.645
Ventas al Exterior	12.188.453	9.272.067	31,5%	12.341.453
Venta de Servicios	481.491	414.970	16,0%	482.606
Total Ingresos	17.970.416	14.387.683	24,9%	18.851.704
Costo de Ventas				
Costos Variables:				
Compras a Terceros	4.513.195	3.470.629	30,0%	3.843.310
Amortización y Agotamiento	899.870	879.727	2,3%	133.869
Productos Importados	2.401.767	1.790.792	34,1%	2.716.832
Servicios de Transporte de hidrocarburos	218.927	185.342	18,1%	300.704
Variación de Inventarios	(291.843)	(497.902)	(41,4%)	(262.786)
Otros	8.637	286.454	(97,0%)	1.086.107
Costos Fijos:				
Depreciación	449.018	426.967	5,2%	464.916
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	619.483	429.020	44,4%	810.402
Mantenimiento	318.431	290.175	9,7%	567.779
Costos laborales	252.444	246.467	2,4%	388.999
Otros	340.313	276.473	23,1%	625.008
Total Costo de Ventas	9.730.242	7.784.144	25,0%	10.675.140
Utilidad Bruta	8.240.174	6.603.539	24,8%	8.176.564
Gastos Operacionales				
Administración	254.768	220.775	15,4%	245.725
Gastos de comercialización	274.493	187.009	46,8%	444.054
Gastos de exploración y proyectos	230.199	516.912	(55,5%)	88.815
Utilidad Operacional	7.480.714	5.678.843	31,7%	7.397.970
Ingresos (gastos) No Operacionales:				
Ingresos Financieros	1.936.070	1.143.247	69,3%	1.653.381
Gastos Financieros	(1.938.915)	(1.183.305)	63,9%	(1.605.927)
Gasto de intereses	(102.764)	(52.735)	94,9%	(178.840)
Ingresos No Financieros	240.283	294.382	(18,4%)	679.167
Egresos No Financieros	(982.547)	(829.789)	18,41%	(1.155.045)
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	6.632.841	5.050.643	31,3%	6.790.706
Provisión Impuesto de Renta	2.245.157	1.824.175	23,1%	2.239.731
Interés minoritario	113.742	116.151	(2,1%)	113.214
Ganancia Neta	4.273.942	3.110.317	37,4%	4.437.761
EBITDA	8.721.727	6.870.364	26,9%	7.952.045
MARGEN EBITDA	49%	48%		42%

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.

Balance General

No Auditado

Millones de pesos colombianos	Ecopetrol S.A.			Ecopetrol Consolidado		
	Marzo 31 de 2012	Diciembre 31 de 2011	Cambio %	Marzo 31 de 2012	Diciembre 31 de 2011	Cambio %
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.211.902	4.303.043	90,8%	10.391.302	6.585.628	57,8%
Inversiones	2.748.141	1.263.937	117,4%	2.968.814	1.531.911	93,8%
Cuentas y documentos por cobrar	4.096.347	5.256.982	(22,1%)	4.694.777	4.635.834	1,3%
Inventarios	2.628.883	2.395.929	9,7%	3.028.405	2.761.605	9,7%
Otros	3.080.110	2.604.194	18,3%	4.226.032	3.522.335	20,0%
Total activos corrientes	20.765.383	15.824.085	31,2%	25.309.330	19.037.313	32,9%
Activos no corrientes						
Inversiones	20.765.513	17.353.028	19,7%	8.151.760	5.474.805	48,9%
Cuentas y documentos por cobrar	1.600.080	2.034.167	(21,3%)	489.924	407.929	20,1%
Propiedad, planta y equipo, neto	19.902.700	19.119.854	4,1%	30.586.262	30.033.380	1,8%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	13.580.349	13.753.201	(1,3%)	16.128.155	15.440.787	4,5%
Recursos entregados en administración	286.316	283.504	1,0%	321.666		
Otros	16.297.238	16.883.334	(3,5%)	21.178.403	21.883.172	(3,2%)
Total activos no corrientes	72.432.196	69.427.088	4,3%	76.856.170	73.240.073	4,9%
Total activos	93.197.579	85.251.173	9,3%	102.165.500	92.277.386	10,7%
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Obligaciones financieras	450.190	452.692	(0,6%)	1.165.463	831.594	40,1%
Cuentas por pagar y vinculados	18.926.625	4.171.147	353,8%	19.139.843	4.374.890	337,5%
Pasivos estimados y provisiones	1.305.326	1.199.646	8,8%	2.050.600	1.695.193	21,0%
Otros	8.861.735	7.994.837	10,8%	9.801.864	8.850.760	10,7%
Total pasivos corrientes	29.543.876	13.818.322	113,8%	32.157.770	15.752.437	104,1%
Pasivos de largo plazo						
Obligaciones financieras	5.423.065	5.718.463	(5,2%)	9.010.732	7.969.978	13,1%
Obligaciones laborales a largo plazo	3.274.523	3.180.270	3,0%	3.284.432	3.190.229	3,0%
Pasivos estimados y provisiones	3.966.518	3.984.580	(0,5%)	4.076.182	4.084.829	(0,2%)
Otros	3.923.306	3.538.500	10,9%	4.886.896	4.338.427	12,6%
Total pasivos de largo plazo	16.587.412	16.421.813	1,0%	21.258.242	19.583.463	8,6%
Total pasivos	46.131.288	30.240.135	52,5%	53.416.012	35.335.900	51,2%
Interés minoritario				2.359.728	2.252.631	4,8%
Patrimonio	47.066.291	55.011.038	(14,4%)	46.389.760	54.688.855	(15,2%)
Total pasivos y patrimonio	93.197.579	85.251.173	9,3%	102.165.500	92.277.386	10,7%
Cuentas de orden deudoras *	121.666.784	122.266.344		127.798.266	130.221.873	
Cuentas de orden acreedoras *	101.153.803	103.461.130		105.619.534	111.784.599	

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	I trim. 2012 *	I trim. 2011 *	Cambio %	IV trim. 2011 *
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación				
Excedente del Ejercicio	4.343.051	3.404.677	27,6%	4.432.613
Movimiento de partidas que no involucran efectivo				
Depreciación, agotamiento y amortización	1.216.158	1.165.421	4,4%	927.255
Provisiones, neto	124.416	47.740	160,6%	211.883
Baja en propiedades, planta y equipo	150	399	(62,4%)	(2.320)
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	-	-	0,0%	418
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	3.490	-	0,0%	-
Pérdida en baja de otros activos	-	59	(100,0%)	12
Utilidad (pérdida) método de participación	(443.964)	(336.698)	31,9%	21.031
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:				
Deudores	1.179.757	(1.301.946)	190,6%	1.607.939
Inventarios	(232.729)	(393.688)	40,9%	(375.343)
Diferidos y otros activos	484.146	(1.542.484)	131,4%	132.934
Cuentas por pagar	2.193.884	1.381.823	58,8%	(2.280.447)
Impuestos por pagar	1.384.168	3.416.769	(59,5%)	1.919.131
Obligaciones laborales	(42.360)	(14.526)	191,6%	(117.336)
Pasivos estimados y provisiones	(115.274)	(93.448)	23,4%	50.384
Efectivo generado por actividades de operación	10.094.893	5.734.098	76,1%	6.528.154
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Pago y avances por adquisición de compañías, neto del efectivo adquirido	-	(813.145)	100,0%	-
Compra de inversiones	(6.871.316)	(4.512.633)	52,3%	(2.027.495)
Redención y venta de inversiones	2.457.636	3.200.789	(23,2%)	1.035.728
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	711	(100,0%)	-
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(542.001)	(413.297)	(31,1%)	(1.386.313)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1.191.579)	(1.152.401)	3,4%	(1.739.619)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(6.147.260)	(3.689.976)	66,6%	(4.117.699)
Flujo de efectivo en actividades de financiación				
Obligaciones financieras	(71.316)	(60.282)	18,3%	(387.572)
Capitalizaciones	-	(43)	100,0%	1.750.189
Dividendos	32.542	61.897	(47,4%)	(1.942.683)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(38.774)	1.572	(2.566,5%)	(580.066)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	3.908.859	2.045.694	91,1%	1.830.389
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4.303.043	1.592.083	170,3%	2.472.654
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8.211.902	3.637.777	125,7%	4.303.043

NOTAS:

* No auditado, se muestra para efectos ilustrativos

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

Millones de pesos colombianos	I trim. 2012 *	I trim. 2011 *	Cambio %	IV trim. 2011 *
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación				
Excedente del Ejercicio	4.273.943	3.110.317	37,4%	4.437.761
Movimiento de partidas que no involucran efectivo				
Interés Minoritario	113.742	116.150	(2,1%)	113.214
Depreciación, agotamiento y amortización	1.583.761	1.456.396	8,7%	1.270.254
Provisiones - neto	128.594	46.958	173,8%	193.519
Baja en propiedades, planta y equipo	-	-	0,0%	418
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	150	399	(62,4%)	(2.320)
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	3.490	-	0,0%	-
Pérdida en baja de otros activos	-	59	(100,0%)	12
Utilidad en método de participación	(21.924)	(43.524)	49,6%	(53.055)
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:				
Deudores	(728.481)	(1.226.084)	(40,6%)	1.861.684
Inventarios	(267.871)	(485.373)	44,8%	(209.456)
Diferidos y otros activos	299.003	(433.747)	168,9%	(1.674.074)
Cuentas por pagar	2.365.608	1.011.231	133,9%	(2.394.614)
Impuestos por pagar	981.473	2.180.887	(55,0%)	2.827.276
Obligaciones laborales	(67.771)	(12.961)	422,9%	(108.374)
Pasivos estimados y provisiones	601.262	447.590	34,3%	704.266
Efectivo generado por actividades de operación	9.264.979	6.168.298	50,2%	6.966.511
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Pago por compra de compañías, neto del efectivo adquirido	-	(813.145)	(100,0%)	-
Compra de inversiones	(6.871.316)	(4.512.633)	(52,3%)	(2.027.495)
Redención y venta de inversiones	2.474.274	3.619.698	(31,6%)	1.604.767
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	711	(100,0%)	-
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1.541.153)	(1.179.393)	30,7%	(1.503.637)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1.148.214)	(1.914.570)	40,0%	(3.253.370)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(7.086.409)	(4.799.332)	(47,7%)	(5.179.735)
Flujo de efectivo en actividades de financiación				
Interés minoritario	(6.645)	627.096	(101,1%)	919.085
Obligaciones financieras	1.601.207	(78.291)	2.145,2%	(157.817)
Capitalizaciones	-	(43)	100,0%	1.750.189
Dividendos	32.542	61.897	(47,4%)	(1.981.183)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	1.627.104	610.659	166,5%	530.274
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	3.805.674	1.979.625	92,2%	2.317.050
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6.585.628	3.726.778	76,7%	4.268.578
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10.391.302	5.706.403	82,1%	6.585.628

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 de períodos 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.

Cálculo y Conciliación del Ebitda

Ecopetrol S.A.

COL\$ Millones	I trim. 2012*	I trim. 2011 *	Cambio %	IV trim. 2011*
CALCULO DEL EBITDA				
Utilidad operacional	6.928.317	5.376.783	28,9%	7.019.420
Mas: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.133.464	1.112.511	1,9%	444.445
EBITDA NO CONSOLIDADO	8.061.781	6.489.294	24,2%	7.463.865
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA				
Utilidad neta	4.343.051	3.404.677	27,6%	4.432.613
Depreciación, agotamiento y amortización	1.133.464	1.112.511	1,9%	444.445
Ingresos financieros	(1.259.336)	(1.014.826)	24,1%	(1.447.046)
Gastos financieros	1.490.081	1.104.212	34,9%	1.473.384
Ingresos No Financieros	(226.396)	(265.637)	-14,8%	(580.597)
Egresos No Financieros	953.738	797.484	19,6%	1.069.442
Resultados en sociedades	(443.964)	(336.698)	31,9%	21.031
Provisión de renta	2.071.143	1.687.571	22,7%	2.050.593
EBITDA NO CONSOLIDADO	8.061.781	6.489.294	24,2%	7.463.865

Ecopetrol Consolidado

COL\$ Millones	I trim. 2012*	I trim. 2011 *	Cambio %	IV trim. 2011*
CALCULO DEL EBITDA				
Utilidad operacional	7.480.714	5.678.843	31,7%	7.397.969
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.475.601	1.404.141	5,1%	751.784
Interes minoritario	(234.587)	(212.620)	10,3%	(197.708)
EBITDA CONSOLIDADO	8.721.728	6.870.364	26,9%	7.952.045
CONCILIACION UTILIDAD NETA VS EBITDA				
Utilidad neta	4.273.943	3.110.317	37,4%	4.437.761
Depreciación, agotamiento y amortización	1.475.601	1.404.141	5,1%	751.784
Ingresos financieros	(1.912.702)	(1.084.549)	76,4%	(1.653.381)
Gastos financieros	2.040.233	1.220.866	67,1%	1.784.766
Ingresos No Financieros	(263.651)	(353.079)	-25,3%	(679.168)
Egresos No Financieros	983.992	844.963	16,5%	1.155.046
Interes minoritario de las utilidades	113.742	116.150	-2,1%	113.214
Provisión de renta	2.245.157	1.824.175	23,1%	2.239.731
Interes minoritario del Ebitda	(234.587)	(212.620)	10,3%	(197.708)
TOTAL EBITDA	8.721.728	6.870.364	26,9%	7.952.045

* No auditado, se muestra para propósitos ilustrativos

VII. 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\$	I trim. 2012	I trim. 2011
Ventas locales	2,0	2,1
Ventas de exportación	1.085,3	889,6
Ventas de servicios		
Ventas Totales	1.087,3	891,8
Costos Variables	706,7	525,3
Costos Fijos	101,0	90,4
Costo de Ventas	807,7	615,7
Utilidad Bruta	279,6	276,1
Gastos Operativos	37,2	8,7
Utilidad Operacional	242,4	267,4
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	250,9	275,8
Impuesto de renta	64,0	89,9
Utilidad Neta	186,9	185,9
EBITDA	321,3	336,8
Margen EBITDA	30%	38%

Balance General Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	1.226,6	1.400,7
Activos de largo plazo	1.606,4	1.613,5
Total Activos	2.833,0	3.014,2
Pasivos corrientes	691,9	557,2
Pasivos de largo plazo	158,5	178,4
Impuesto diferido		
Total Pasivos	850,4	735,6
Patrimonio	1.982,6	2.278,6
Total Pasivo y Patrimonio	2.833,0	3.014,2

2. Savia Perú

Estados de Resultados

Millones de USD\$	A febrero 29 de 2012	A marzo 31 de 2011
Ventas locales	78,1	98,7
Ventas de exportación	-	-
Ventas de servicios	-	2,5
Ventas Totales	78,1	101,2
Costos Variables	17,6	38,0
Costos Fijos	16,4	12,4
Costo de Ventas	34,0	50,4
Utilidad Bruta	44,1	50,8
Gastos Operativos	10,2	8,7
Utilidad Operacional	33,9	42,1
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	33,0	42,1
Impuesto de renta	10,6	7,5
Distribucion de utilidades a empleados	-	1,3
Impuesto diferido	(0,4)	4,9
Interés minoritario	-	-
Utilidad Neta	22,7	28,4
EBITDA	49,0	52,1
Margen EBITDA	63%	53%

Balance General

Millones de USD\$	A febrero 29 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	251,3	237,5
Activos de largo plazo	582,6	583,7
Total Activos	833,9	821,2
Pasivos corrientes	196,1	254,2
Pasivos de largo plazo	169,4	79,8
Impuesto diferido	-	42,1
Total Pasivos	365,5	376,1
Patrimonio	468,4	445,2
Total Pasivo y Patrimonio	833,9	821,2

3. Equión

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim 12	I trim. 11
Ventas locales	55,3	24,5
Ventas de exportación	507,5	415,9
Ventas de servicios	-	0,8
Ventas Totales	562,8	441,2
Costos Variables	212,4	168,2
Costos Fijos	31,5	24,3
Costo de Ventas	243,9	192,5
Utilidad Bruta	318,9	248,7
Gastos Operativos	12,6	5,7
Utilidad Operacional	306,3	243,0
Utilidad (pérdida) antes de Impuestos	323,6	259,6
Impuesto de renta	104,2	48,0
Utilidad Neta	219,4	211,6
EBITDA	187,0	138,5
Margen EBITDA	33%	31%

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	1.281,5	1.061,1
Activos de largo plazo	2.170,6	2.112,1
Total Activos	3.452,1	3.173,2
Pasivos corrientes	859,5	800,1
Pasivos de largo plazo	169,4	154,4
Total Pasivos	1.028,9	954,5
Patrimonio	2.423,2	2.218,7
Total Pasivo y Patrimonio	3.452,1	3.173,2

Refinación y Petroquímica

1. Propilco

Ventas (toneladas)

	<u>I. trim. 12</u>	<u>I. trim. 11</u>
Polipropileno	101.092	95.515
Comercialización Polipropileno COMAI	2.796	2.613
Comercialización Polietileno	2.803	-
Total	106.691	98.127

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2012	I trim. 2011
Ventas locales	169,3	173,0
Ventas de exportación	185,5	200,5
Ventas de servicios		
Ventas Totales	354,8	373,5
Costos Variables	293,8	302,9
Costos Fijos	27,5	26,4
Costo de Ventas	321,3	329,2
Utilidad Bruta	33,5	44,2
Gastos Operativos	27,8	24,4
Utilidad Operacional	5,7	19,9
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	5,5	15,0
Provisión impuesto de renta	1,9	2,3
Interés minoritario		
Utilidad Neta	3,6	12,6
EBITDA	18,4	32,7
Margen EBITDA	5%	9%

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	646,4	633,7
Activos de largo plazo	506,7	540,9
Total Activos	1.153,1	1.174,6
Pasivos corrientes	383,5	362,6
Pasivos de largo plazo	137,2	155,8
Total Pasivos	520,7	518,4
Patrimonio	632,4	656,2
Total Pasivo y Patrimonio	1.153,1	1.174,6

2. Reficar

Ventas (KBDC)	I. trim. 12	I. trim. 11
Local	41,72	41,58
Exportación	56,67	56,12
Total	98,39	97,70

Estado de Resultados		
Millardos de COP\$	A febrero 2012	A febrero 2011
Ventas locales	593,0	511,2
Ventas de exportación	684,2	599,8
Ventas de servicios		
Ventas Totales	1.277,2	1.111,0
Costos Variables	1.244,5	1.014,1
Costos Fijos	45,3	37,7
Costo de Ventas	1.289,8	1.051,8
Utilidad Bruta	(12,6)	59,2
Gastos Operativos	54,2	47,7
Utilidad Operacional	(66,8)	11,5
Ingresos No Operacionales	249,0	25,2
Gastos No Operacionales	(64,5)	(29,8)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	117,7	7,0
Provisión impuesto de renta	0,8	0,9
Interés minoritario		
Utilidad (Pérdida) Neta	116,9	6,1
EBITDA	(51,8)	30,6
Margen EBITDA	-4%	3%

Balance General		
Millardos de COP\$	A febrero 29 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	1.507,0	1.307,3
Activos de largo plazo	6.309,0	5.753,7
Total Activos	7.816,0	7.061,0
Pasivos corrientes	1.532,9	2.494,3
Pasivos de largo plazo	3.605,6	2.006,1
Total Pasivos	5.138,5	4.500,4
Patrimonio	2.677,5	2.560,6
Total Pasivo y Patrimonio	7.816,0	7.061,0

Transporte**1. Ocensa**

Volúmenes transportados (KBDC)	I. trim. 12	I. trim. 11
Cusiana-Porvenir	159,7	92,1
Porvenir-Vasconia	596,2	516,3
Vasconia-Coveñas	406,3	322,4
Coveñas-Puerto Exp.	410,1	315,6

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2012	I trim. 2011
Ventas de servicios	256,9	234,0
Ventas Totales	256,9	234,0
Costo de Ventas	159,7	155,8
Utilidad Bruta	97,2	78,2
Gastos Operativos	22,7	21,1
Utilidad Operacional	74,5	57,1
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(3,5)	28,6
Provisión impuesto de renta	1,4	1,4
Interés minoritario	-	-
Utilidad Neta	(4,9)	27,2

EBITDA	147,5	96,6
Margen EBITDA	57%	41%

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	734,2	784,7
Activos de largo plazo	3.729,0	3.828,2
Total Activos	4.463,2	4.612,9
Pasivos corrientes	303,1	347,4
Pasivos de largo plazo	820,3	920,8
Total Pasivos	1.123,4	1.268,2
Patrimonio	3.339,8	3.344,7
Total Pasivo y Patrimonio	4.463,2	4.612,9

2. ODL

	I. trim. 12	I. trim. 11
Volumenes transportados(KBDC)	225,3	181,1

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2012	I trim. 2011
Ventas de servicios	124,9	69,9
Ventas Totales	124,9	69,9
Costos Variables	12,8	6,5
Costos Fijos	56,0	29,3
Costo de Ventas	68,8	35,7
Utilidad Bruta	56,1	34,1
Gastos Operativos	4,7	3,0
Utilidad Operacional	51,4	31,2
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	25,6	13,8
Provisión impuesto de renta	0,2	
Interés minoritario		
Utilidad Neta	25,4	13,8

EBITDA	55,7	33,2
Margen EBITDA	45%	48%

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	353,8	361,3
Activos de largo plazo	1.935,5	1.780,1
Total Activos	2.289,3	2.141,4
Pasivos corrientes	186,5	146,7
Pasivos de largo plazo	1.399,7	1.316,9
Total Pasivos	1.586,2	1.463,6
Patrimonio	703,1	677,8
Total Pasivo y Patrimonio	2.289,3	2.141,4

Biocombustibles**1. Ecodiesel**

Ventas (KBPED)	I. trim. 12	I. trim. 11
Biodiesel	2,4	1,8
Glicerina	0,2	-
Total	2,6	1,8

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2012	I trim. 2011
Ventas locales	79,9	70,6
Ventas de servicios	-	-
Ventas Totales	79,9	70,6
Costos Variables	69,0	64,5
Costos Fijos	-	-
Costo de Ventas	69,0	64,5
Utilidad Bruta	10,9	6,1
Gastos Operativos	8,8	4,0
Utilidad Operacional	2,1	2,1
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	-	-
Provisión impuesto de renta	-	-
Interés minoritario	-	-
Utilidad Neta	-	-
EBITDA Millardos de COP\$	10	2,1
Margen EBITDA	13%	3%

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2012	A diciembre 31 de 2011
Activos corrientes	64,1	47,9
Activos de largo plazo	81,9	90,3
Total Activos	146,0	138,2
Pasivos corrientes	66,2	54,9
Pasivos de largo plazo	58,5	61,9
Total Pasivos	124,7	116,8
Patrimonio	21,4	21,4
Total Pasivo y Patrimonio	146,0	138,2