

## Ecopetrol presenta sus resultados para el primer trimestre del año 2013

- *La utilidad neta de Ecopetrol S.A. en el primer trimestre de 2013 fue de COL\$3,495.6 millardos, equivalente a COL\$85.02 por acción.*
- *En el primer trimestre de 2013 los ingresos operativos alcanzaron COL\$14,771.8 millardos, y el EBITDA llegó a COL\$6,949.3 millardos.*
- *En el primer trimestre de 2013 la producción promedio (Ecopetrol S.A. más su participación en filiales y subsidiarias) alcanzó 790.8 kbped<sup>1</sup>, con un crecimiento de 6% frente al promedio de producción del primer trimestre de 2012.*

Bogotá, 3 de mayo de 2013. 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 del año 2013, 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. Algunas cifras del año 2012 han sido reclasificadas con el fin de hacerlas comparables con las del año 2013.

### Resultados financieros más relevantes de Ecopetrol S.A. No consolidado

(Millardos de COL\$)	I trim. 13 *	IV trim. 12	Cambio %	I trim. 12	Cambio % **
Ventas Totales	14,771.8	15,054.4	( 1.9%)	15,445.3	(4.4%)
Utilidad Operacional	5,667.9	5,507.9	2.9%	6,818.7	(16.9%)
Utilidad Neta	3,495.6	3,706.8	( 5.7%)	4,343.1	(19.5%)
Utilidad por acción (COL\$)	85.02	90.15	( 5.7%)	105.63	(19.5%)
EBITDA	6,949.3	6,081.5	14.3%	8,036.6	(13.5%)
Margen EBITDA	47%	40%		52%	

### Consolidado

(Millardos de COL\$)	I trim. 13 *	IV trim. 12	Cambio %	I trim. 12	Cambio % **
Ventas Totales	16,745.6	17,758.2	( 5.7%)	18,028.0	( 7.1%)
Utilidad Operacional	6,103.2	5,414.6	12.7%	7,366.1	( 17.1%)
Utilidad Neta	3,411.6	3,620.8	( 5.8%)	4,274.0	( 20.2%)
EBITDA	7,378.6	6,055.5	21.8%	8,734.0	( 15.5%)
Margen EBITDA	44%	34%		48%	

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

\*\* Entre el I trim. de 2013 y el I trim. de 2012

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013

<sup>1</sup> Miles de barriles de petróleo equivalente por día

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

*“En el primer trimestre de 2013 destacamos el crecimiento de la producción del 6%, alcanzando un nuevo récord de casi 791 mil barriles equivalentes por día, gracias a un aumento importante en los principales campos.*

*En exploración logramos tres descubrimientos en Colombia, dos a través de Ecopetrol y uno a través de nuestra subsidiaria Hocol. Adicionalmente, a nivel internacional, presentamos ofertas competitivas en 6 bloques en el Lease 227 en Estados Unidos, fortaleciendo nuestro portafolio exploratorio en el Golfo de México.*

*En el segmento de Transporte se completó exitosamente el traspaso de activos a nuestra nueva filial Cenit, la cual inició operaciones bajo el nuevo modelo de negocio el 1 de Abril de 2013. También alcanzamos un importante avance en la construcción del Oleoducto Bicentenario.*

*Nuestra operación continúa registrando unos buenos indicadores de salud, seguridad y medio ambiente, manteniendo la tendencia sostenida de los últimos años.*

*En cuanto a los resultados financieros, continuamos con márgenes y retornos competitivos a pesar de los menores precios de venta, los cuales fueron parcialmente compensados con una mayor producción de crudo y mayores volúmenes vendidos.*

*Adicionalmente la agencia calificadora de riesgo Fitch mejoró la perspectiva de calificación de nuestra compañía, la cual pasó de estable a positiva.*

*Finalmente, en Marzo 21 realizamos nuestra Asamblea General que con la asistencia de más de 13.500 accionistas, aprobó un dividendo de COL\$291 por acción, correspondiente a la suma de un dividendo ordinario de COL\$255 y un dividendo extraordinario de COL\$36. El dividendo total de los accionistas minoritarios fue pagado en una sola cuota a partir del 15 de Abril pasado.”*

## Ecopetrol presenta sus resultados para el primer trimestre del año 2013

### *Tabla de contenido*

I. Resultados financieros .....	4
a. Disponibilidad de crudo, gas y productos .....	4
b. Ventas volumétricas .....	5
c. Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas .....	7
d. Resultados financieros .....	8
e. Resultados Financieros por segmentos .....	11
f. Posición de caja .....	12
g. Balance General .....	13
h. Calificación de Riesgo .....	13
i. Financiamiento .....	14
II. Resultados financieros consolidados .....	15
III. Resultados Operativos .....	17
a. Plan de inversiones .....	17
b. Exploración .....	17
c. Producción .....	19
d. Refinación .....	20
e. Transporte .....	22
f. Biocombustibles .....	23
IV. Consolidación organizacional y gobierno corporativo .....	24
a. Consolidación organizacional .....	24
b. Gobierno corporativo .....	24
V. Presentación de los resultados .....	25
VI. Anexos: Estados Financieros de Ecopetrol S.A. ....	26
VII. Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias .....	32

**I. Resultados financieros**
**a. Disponibilidad de crudo, gas 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)**
**Producción bruta**

<b>kbped</b>	<b>I. trim. 13</b>	<b>I. trim. 12</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	620.1	579.1	7.1%
Gas Natural	124.4	108.4	14.8%
<b>Total</b>	<b>744.5</b>	<b>687.5</b>	<b>8.3%</b>

**(-) Regalías**

<b>kbped</b>	<b>I. trim. 13</b>	<b>I. trim. 12</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	95.8	85.7	11.8%
Gas Natural	21.7	21.1	2.8%
<b>Total</b>	<b>117.5</b>	<b>106.8</b>	<b>10.0%</b>

**(=) Producción neta crudo y gas**

<b>kbped</b>	<b>I. trim. 13</b>	<b>I. trim. 12</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	524.3	493.4	6.3%
Gas Natural	102.7	87.3	17.6%
<b>Total</b>	<b>627.0</b>	<b>580.7</b>	<b>8.0%</b>

**Compras nacionales (kbped) \***

	<b>I. trim. 13</b>	<b>I. trim. 12</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	197.6	196.6	0.5%
Productos	14.0	6.8	105.9%
Gas Natural	10.9	27.8	(60.8%)
<b>Total</b>	<b>222.5</b>	<b>231.2</b>	<b>(3.8%)</b>

**Importaciones (kbd)**

	<b>I. trim. 13</b>	<b>I. trim. 12</b>	<b>Cambio %</b>
Productos	100.4	96.6	3.9%

\* El volumen de compras incluye las regalías de Ecopetrol y otras compañías (no incluye regalías de gas)

Los principales hechos del primer trimestre del año fueron:

- Mayores compras de productos en Colombia: principalmente por mayores requerimientos de nafta diluyente debido al incremento en la producción de crudos pesados, y mayores compras de GLP por disponibilidad de la planta de Cusiana.
- Menores compras de gas en Colombia debido a una menor disponibilidad de gas de regalías ya que en razón del Decreto 2100 de 2011, en julio de 2012 se implementó un acuerdo de mandato con la ANH para comercializar en su nombre las regalías sin tomar propiedad sobre ellas.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

- Mayores importaciones de los siguientes productos:
  - Diesel de muy bajo contenido de azufre: para cumplir con las especificaciones de calidad del mercado colombiano y suplir el nororiente del país.
  - Gasolinas: para reponer inventarios estratégicos del país, utilizados a inicio de año por mayor demanda.
  - Nafta diluyente: requerida para el transporte de crudos pesados.
  - Petroquímicos: polietileno y bases parafínicas para cumplir compromisos comerciales.

### b. Ventas volumétricas

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

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

<b>Volumen de venta local (kbped)</b>	<b>I. trim. 2013</b>	<b>I. trim. 2012</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	22.9	8.2	179.3%
Gas Natural	59.9	57.5	4.2%
Gasolinas	70.6	66.2	6.6%
Destilados Medios	111.1	108.1	2.8%
GLP y Propano	14.2	16.3	(12.9%)
Combustóleo	1.9	2.3	(17.4%)
Industriales y Petroquímicos	11.9	14.2	(16.2%)
<b>Total venta local</b>	<b>292.5</b>	<b>272.8</b>	<b>7.2%</b>

<b>Volumen de Exportación (kbped)</b>	<b>I. trim. 2013</b>	<b>I. trim. 2012</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	432.8	441.5	(2.0%)
Productos	56.3	53.6	5.0%
Gas Natural	21.6	29.1	(25.8%)
<b>Total venta de exportación</b>	<b>510.7</b>	<b>524.2</b>	<b>(2.6%)</b>

<b>Volumen Zona Franca (kbped)</b>	<b>I. trim. 2013</b>	<b>I. trim. 2012</b>	<b>Cambio %</b>
Crudo	76.0	68.6	10.8%
Productos	3.0	2.9	3.4%
Gas Natural	3.2	2.0	60.0%
<b>Total Zona Franca</b>	<b>82.2</b>	<b>73.5</b>	<b>11.8%</b>
<b>Total volumen vendido</b>	<b>885.4</b>	<b>870.5</b>	<b>1.7%</b>

**b.1) Mercado en Colombia (42% de las ventas totales en el primer trimestre de 2013, 33% excluyendo las ventas a Zona Franca: Reficar y Celsia):**

El aumento en el volumen de ventas locales en el primer trimestre de 2013 se explica principalmente por el efecto neto de:

- 1) Mayores volúmenes de venta local de los siguientes productos:
  - Crudos: aumento de las ventas locales para mezclas de combustibles marinos.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

- Gas natural: mayores ventas por: 1) incremento en la demanda debido a la incorporación de nuevos clientes en los sectores térmico e industrial, y 2) mayor oferta a partir de diciembre de 2012 por la entrada de la planta de Cupiagua.
- Gasolinas: mayor demanda de los mayoristas para incrementar sus inventarios.
- Destilados Medios: mayores requerimientos de diesel para generación eléctrica y para abastecimiento del mercado de Norte de Santander por reducción en la disponibilidad del producto importado en zona de frontera.

2) Menores volúmenes de venta local de los siguientes productos:

- GLP y Propano: disminución en la demanda debido a: 1) sustitución del producto por entrada en operación de gas natural en áreas rurales; y 2) extensión de la red de gas natural en los departamentos del Cauca y Valle.
- Petroquímicos e Industriales: 1) menores ventas de asfalto por desaceleración de la demanda en Colombia y 2) menores ventas de aromáticos por menor disponibilidad de productos.

**b.2) Mercado internacional (58% de las ventas totales en el primer trimestre de 2013, 67% incluyendo ventas a Zona Franca: Reficar y Celsia):**

La disminución en el volumen exportado por Ecopetrol durante el primer trimestre de 2013 se explica principalmente en:

- Gas natural:
  - Menor disponibilidad de gas Guajira para la exportación, pues éste se destinó a la atención de la alta demanda térmica en Colombia.
- Crudo:
  - Menor disponibilidad en capacidad de transporte en el sistema Orensa.

Sin embargo los volúmenes de ventas a Zonas Francas aumentaron debido a:

- Mayores ventas de gas atendiendo la demanda de un cliente<sup>2</sup> del sector térmico, así como los mayores requerimientos de Reficar.
- Mayores ventas de crudo a Reficar.

A continuación se presenta el resumen de los principales destinos de las exportaciones de crudos y productos de Ecopetrol (no incluye las exportaciones de gas natural a Venezuela ni volúmenes comercializados a Hocol y otras compañías). Se destaca el aumento de ventas de crudos al Lejano Oriente, así como de productos al Caribe:

---

<sup>2</sup> La térmica Celsia pasó a ser Zona Franca a partir de abril de 2012 (en el 2011 se contabilizó como venta nacional)

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Exportaciones por destino - Crudos

Destino	I. trim 2013	I. trim 2012
Costa del Golfo EE.UU.	41.8%	48.2%
Lejano Oriente	36.0%	19.8%
Europa	7.6%	7.1%
América Central	6.6%	1.7%
Sur América	3.7%	6.0%
Costa Oeste EE.UU.	2.2%	12.2%
Costa Atlántica EE.UU.	1.3%	4.3%
Caribe	0.8%	0.7%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Exportaciones por destino - Productos

Destino	I. trim 2013	I. trim 2012
Caribe	75.5%	40.1%
Costa Atlántica EE.UU.	16.3%	28.8%
Lejano Oriente	6.9%	16.5%
América Central	1.3%	0.7%
Costa Oeste EE.UU.	0.0%	0.3%
Costa del Golfo EE.UU.	0.0%	13.6%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### c. Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas

Precios	I. trim 2013	I. trim 2012	Cambio %
WTI (Promedio Periodo) (US\$/Bl)	96.5	102.9	(6.2%)
Brent (Promedio Periodo) (US\$/Bl)	112.5	118.3	(4.9%)
Canasta de Venta de Crudos (US\$/Bl)	102.7	111.9	(8.2%)
Canasta Ventas a Zona Franca* de Crudos (US\$/Bl)	109.4	115.3	(5.1%)
Canasta de Exportación de Productos (US\$/Bl)	93.5	106.4	(12.1%)
Canasta Ventas a Zona Franca* de Productos (US\$/Bl)	104.0	88.8	17.1%
Canasta de Exportación de Gas (US\$/MBTU)	5.9	5.8	1.7%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Gas (US\$/MBTU)	5.8	5.7	1.8%

\* Zona Franca = Reficar

#### Crudos:

Durante el primer trimestre del año 2013, se presentó una disminución en el precio de la canasta de exportación frente al mismo periodo de 2012. Esta tendencia estuvo en línea con los menores precios de los principales indicadores internacionales, los cuales cayeron principalmente por: 1) incertidumbre sobre la recuperación económica en Europa y 2) menor demanda presentada como consecuencia de una temporada más intensiva de mantenimientos de refinerías en EE.UU.

Durante el primer trimestre del año la canasta de exportación de crudos de Ecopetrol estuvo referenciada a los siguientes indicadores: Brent (62%), Maya (37%) y Platts No. 6 de 3% USGC (1%).

#### Productos:

Durante el primer trimestre de 2013, la canasta de exportación de productos tuvo el siguiente comportamiento:

- Fuel Oil 3%S USGC: reducción en los precios debido a: 1) reducción en los precios del crudo; y 2) mayor disponibilidad de fuel oil como resultado del aumento en la utilización de las refinerías en marzo luego de la temporada de mantenimientos.
- Productos de venta a Zona Franca: aumento de precio como consecuencia de la recuperación del indicador de precio del propileno.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

Gas natural:

- Durante el primer trimestre del año 2013 los precios de venta de gas natural para Zona Franca y exportación se incrementaron debido a un mayor precio del gas de Guajira.

### d. Resultados financieros

#### Estado de Resultados No Consolidado

(Millardos de COL\$ )	I trim. 13 *	I trim. 12	Cambio %
Ventas Locales	4,728.4	4,596.8	2.9%
Ventas al Exterior	8,248.2	9,132.2	(9.7%)
Ventas a Zona Franca	1,409.5	1,347.6	4.6%
Ventas de Servicios	385.7	368.7	4.6%
<b>Ventas Totales</b>	<b>14,771.8</b>	<b>15,445.3</b>	<b>(4.4%)</b>
Costos Variables	6,623.3	6,436.4	2.9%
Costos Fijos	1,888.9	1,530.4	23.4%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>8,512.2</b>	<b>7,966.8</b>	<b>6.8%</b>
Utilidad Bruta	6,259.6	7,478.5	(16.3%)
Gastos Operativos	591.7	659.8	(10.3%)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>5,667.9</b>	<b>6,818.7</b>	<b>(16.9%)</b>
Ingresos/Gastos No operativos	(371.5)	(404.5)	(8.2%)
Provisión Impuesto de Renta	1,800.8	2,071.1	(13.1%)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,495.6</b>	<b>4,343.1</b>	<b>(19.5%)</b>
Utilidad por Acción (COP\$)	85.02	105.63	(19.5%)
EBITDA	6,949.3	8,036.6	(13.5%)
Margen EBITDA	47%	52%	

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Algunas cifras de 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con el año 2013

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

Los **ingresos operacionales** del primer trimestre de 2013 disminuyeron 4.4% (-COL\$674 millardos) frente al mismo periodo de 2012, por efecto de:

- Reducción de 5.7% en el promedio de precios (-US\$ 6,0/BI): -COL\$865 millardos
- Aumentos en:
  - Volúmenes de venta nacional de crudo (+14.8 kbpd): +COL\$93 millardos
  - Exportaciones (vendidas con una mayor tasa de cambio COL/USD): +COL\$71 millardos.
  - Servicios (principalmente industriales y transporte): +COL\$27 millardos



El **costo de ventas** del primer trimestre de 2013 creció 6.8% frente al mismo periodo de 2012, como resultado de aumentos en los costos variables y fijos los cuales se explican a continuación.

- **Costos variables:** aumento de 2.9% (+COL\$187 millardos) como resultado de:
  - Mayor costo de transporte de hidrocarburos debido a la aplicación del nuevo modelo del centro de beneficio con las tarifas del Ministerio de Minas y Energía en Ocesa: +COL\$218 millardos.
  - Mayor volumen importado de productos para cumplir con las especificaciones de calidad del diesel en Colombia y para recuperar los inventarios estratégicos de gasolina: +COL\$81 millardos.
  - Mayor costo de amortización y agotamiento de las inversiones petrolíferas como resultado de capitalizaciones de inversiones y mayor producción: +COL\$78 millardos.
- **Costos fijos:** aumento de 23.4% (+COL\$358 millardos) como consecuencia de:
  - Incremento de la ejecución de servicios contratados por una mayor actividad en el subsuelo y por la disposición de agua e incremento del BSW (factor de corte de agua y sedimentos) especialmente en los campos de Rubiales y Quifa: +COL\$98 millardos.
  - Continuidad del programa de mantenimientos para el aseguramiento de la infraestructura de transporte (programa que va hasta el año 2016) y de los sistemas de bombeo de pozos en Chichimene y Castilla: +COL\$74 millardos.
  - Mayores costos (que serán permanentes) por efecto de la Reforma Tributaria debido a que productos como gasolinas, diesel, y asfalto pasaron de ser gravados con IVA a excluidos de IVA (lo que genera que el IVA pagado en la cadena de producción de estos bienes se constituya en un mayor costo, puesto que a partir de 2013 no se puede descontar del impuesto de renta): +COL\$52 millardos.
  - Mayores costos laborales por: 1) crecimiento en planta de personal, 2) acciones de compensación y competitividad; y 3) incremento salarial a partir de julio 1° de 2012: +COL\$47 millardos.

Los **gastos operativos** disminuyeron 10.3% (COL\$68 millardos) en el primer trimestre frente al mismo periodo de 2012, principalmente por:

- Menor gasto de provisión por concepto de conmutación pensional: -COL\$74 millardos.
- Menores gastos exploratorios: -COL\$59 millardos.
- Aumento en el valor de los convenios para la protección y vigilancia de los sistemas de transporte y de la infraestructura: +COL\$57 millardos.

El **margen operacional** del primer trimestre de 2013 fue 38.4% frente a 44.1% del mismo periodo en 2012.

El **resultado no operacional** fue mejor en 8.2% frente al primer trimestre de 2012, explicado principalmente por:

## INFORMACIÓN DE PRENSA

- Efecto positivo:
  - Menor gasto por diferencia en cambio (efecto devaluación acumulada 2013 de 3.6% vs. revaluación acumulada de 7.8% en el mismo periodo de 2012) calculada sobre la posición neta en dólares de los portafolios de inversión de tesorería: +COL\$409 millardos.
- Efecto negativo:
  - Reducción en resultados financieros por menores rendimientos sobre depósitos en bancos y mayor gasto de intereses en créditos frente al mismo trimestre del año anterior: -COL\$60 millardos.
  - Menor utilidad en sociedades (Método de Participación): -COL\$290 millardos
    - Reficar: reducción de COL\$235 millardos (efecto de diferencia en cambio)
    - Exploración y producción: -COL\$240 millardos, principalmente por la disminución de las utilidades de Hocol (en -COL\$92 millardos), Equion Energía Limited (en -COL\$84 millardos) y la mayor pérdida de Ecopetrol América Inc. (-COL\$29 millardos).
    - Ocensa: +COL\$174 millardos por mayores ingresos por la aplicación de tarifas definidas por el Ministerio de Minas y Energía.

### Método de Participación: Utilidad por Segmento

(Millardos de COL\$)

	I trim. 2013	I trim. 2012
Exploración y Producción	50.0	290.1
Refinación	(128.0)	119.1
Transporte	216.0	18.6
Corporativo	16.0	16.1
<b>Total</b>	<b>154.0</b>	<b>444.0</b>

La disminución del gasto por **impuesto de renta** en el primer trimestre de 2013 frente al mismo trimestre de 2012 se explica principalmente por la reducción en la utilidad antes de impuestos del 13.1%.

La disminución en precios respecto al mismo periodo del año anterior y el incremento de los costos llevaron a que la **utilidad neta** de Ecopetrol disminuyera 19.5% respecto al primer trimestre de 2012, llegando a COL\$3,496 millardos.

El **EBITDA** en el primer trimestre de 2013 fue COL\$6,949 millardos y el **margen EBITDA** de 47.0%.

**e. Resultados Financieros por segmentos**
**Resultados por Segmentos**  
**Millardos de COL\$**

	E&P		Refinación y Petroquímica		Transporte y Logística	
	I trim. 13	I trim. 12	I trim. 13	I trim. 12	I trim. 13	I trim. 12
Ventas Locales	2,081.8	2,595.6	4,537.9	4,498.1	643.7	637.5
Ventas de Exportación	8,754.1	9,510.4	903.7	969.4	-	-
Ventas Totales	10,835.9	12,106.0	5,441.5	5,467.5	643.7	637.5
Utilidad/Pérdida Operativa	5,451.2	6,722.2	133.3	(100.2)	83.4	196.6
Margen operativo	50.3%	55.5%	2.4%	(1.8%)	13.0%	30.8%
Utilidad/Pérdida Neta	3,531.9	4,342.4	(157.2)	(86.4)	121.1	87.0
Margen Neto	32.6%	35.9%	(2.9%)	(1.6%)	18.8%	13.6%
EBITDA	6,498.7	7,670.4	260.7	58.3	189.9	308.0
Margen Ebitda	60.0%	63.4%	4.8%	1.1%	29.5%	48.3%

Nota: El reporte por segmentos se calcula con base en precios de transferencia entre unidades de negocio, tomando como referencia precios de paridad exportación.

A partir del primer trimestre de 2013 se implementó un cambio en los segmentos de reporte, el cual consistió en la eliminación del segmento de Suministro y Mercadeo. Este cambio obedece a que la comercialización con margen, que era la razón de ser de dicho segmento, ha venido sufriendo diferentes impactos (cambios en el esquema de comercialización de regalías de la ANH y, por tanto en el convenio con dicha entidad; preferencia de la refinería por cargar crudos de la ANH y terceros, dejándole a este segmento la comercialización de crudos en los que obtiene menor utilidad, entre otros) que hacen que dicho margen sea hoy pequeño, y por tanto, no pueda considerarse en sí mismo un negocio principal de la compañía. Esta actividad podría migrar hacia un modelo simple de prestación de servicio de comercialización a los segmentos de Exploración & Producción y Refinación.

Al eliminar el segmento de Suministro y Mercadeo, los ingresos y costos derivados de la comercialización de productos refinados, compra de crudo y gas, se asignaron en proporción a su uso, a los segmentos de Refinación & Petroquímica, y Exploración & Producción. Las cifras del año 2012 fueron re-expresadas para efectos comparativos.

**Exploración y Producción:**

La utilidad neta disminuyó un 18.7% y el Ebitda un 15.3% frente al mismo periodo del año anterior como consecuencia de:

- Menores ingresos por efecto de disminución en precios de los crudos en el mercado internacional, que generaron una caída de 7% en el precio promedio de la canasta de crudos de exportación: -COL\$503 millardos
- Mayores costos de servicio de asociación debido a la mayor actividad de subsuelo y disposición de agua e incremento de BSW en los campos Rubiales y Quifa: +COL\$113 millardos

**Refinación y Petroquímica:**

En el primer trimestre de 2013 el EBITDA de este segmento aumentó de COL\$58 millardos a COL\$260 millardos, debido a:

- Mejor margen bruto de refinación.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

- Menor actividad de mantenimiento que permitió una mayor carga a la refinería de Barrancabermeja, aprovechando dichos márgenes.

A pesar de este buen resultado operativo, se generó una pérdida neta de COL\$157 millardos por los resultados negativos de las filiales del segmento, específicamente de la Refinería de Cartagena S.A.

### Transporte y Logística:

El segmento presentó una utilidad neta mayor en un 39.1% a la del mismo periodo del 2012, explicada por los mejores ingresos del trimestre en razón de los mayores volúmenes transportados provenientes de la mayor producción.

La utilidad operacional se redujo en un 57% por efecto de los mayores costos, originados en la ejecución de actividades de mantenimiento para garantizar la integridad de los sistemas de transporte que hacen parte del programa del mismo nombre y que se ejecutará hasta el 2016.

La utilidad neta se vio favorecida por el resultado no operacional, que refleja los mejores resultados de las filiales del segmento. El mayor efecto provino de Ocesa, que a partir de 2013 comenzó a operar como centro de beneficios, cobrando a sus clientes la tarifa de transporte aprobada por el Ministerio de Minas y Energía.

### f. Posición de caja

Millardos de COL\$*	I trim 2013	I trim 2012	IV trim 2012
<b>Caja inicial</b>	10,693.1	9,238.0	9,367.1
<b>Caja generada por la operación (+)</b>	14,799.4	16,514.3	14,716.0
<b>Caja consumida en la operación (-)</b>	(10,284.8)	(7,207.9)	(9,535.0)
<b>Inversiones diferentes de adquisiciones (-)</b>	(2,980.9)	(1,338.8)	(4,096.4)
<b>Adquisiciones (-)</b>	-	-	-
<b>Pago de dividendos (-)</b>	(3,915.4)	-	-
<b>Capitalización (+)</b>	-	121.1	-
<b>Contratación de deuda (+)</b>	-	-	-
<b>Otros ingresos (+/-)</b>	173.1	604.0	250.8
<b>Diferencia en cambio (+)</b>	104.1	(565.9)	(9.4)
<b>Caja final</b>	8,588.6	17,364.8	10,693.1

\*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 31 de marzo de 2013 Ecopetrol disponía de COL\$8,589 millardos en efectivo e inversiones de portafolio (51% denominados en dólares de los Estados Unidos).

**g. Balance General**

<b>Balance General No Consolidado</b>				
<b>Millardos de COL\$</b>	<b>Marzo 31 de 2013</b>	<b>Diciembre 31 de 2012</b>	<b>Cambio %</b>	
Activos corrientes	17,479.8	17,910.1	(2.4%)	
Activos no corrientes	82,887.3	82,737.9	0.2%	
<b>Total Activos</b>	<b>100,367.1</b>	<b>100,648.0</b>	<b>(0.3%)</b>	
Pasivos corrientes	27,176.1	19,496.7	39.4%	
Pasivos no corrientes	16,046.8	15,892.8	1.0%	
<b>Total Pasivos</b>	<b>43,222.9</b>	<b>35,389.5</b>	<b>22.1%</b>	
Patrimonio	57,144.2	65,258.5	(12.4%)	
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,367.1</b>	<b>100,648.0</b>	<b>(0.3%)</b>	
Cuentas de orden deudoras	133,287.2	131,388.4		
Cuentas de orden acreedoras	110,850.9	109,085.7		

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013

En el primer trimestre de 2013 los **activos** se redujeron en COL\$281 millardos debido principalmente a las variaciones en el activo corriente, que terminó con menores excedentes de tesorería debido a los pagos efectuados durante el periodo por: 1) COL\$ 3,915 millardos por concepto de dividendos de 2011 a la Nación, y 2) la primera cuota del impuesto de renta de 2012 por COL\$1,583 millardos.

Al cierre de marzo de 2013, el **pasivo** representó el 43.1% del total de los activos. Las principales variaciones se presentaron en los pasivos corrientes por: 1) cuenta por pagar de dividendos de 2012 por COL\$11,965 millardos; y 2) el incremento de COL\$218 millardos en la provisión para obligaciones fiscales (impuesto de renta) la cual ascendió a COL\$6,779 millardos.

Las obligaciones financieras por COL\$5,511 millardos representaban el 5.4% del activo total y el 12.7% del pasivo total.

El **patrimonio** ascendió a COL\$57,144 millardos a marzo de 2013 frente a COL\$65,258 millardos al cierre de 2012. Esta disminución obedeció principalmente a la causación de los dividendos de acuerdo con la distribución de utilidades de 2012 por COL\$11.965 millardos, compensado con las utilidades generadas en el trimestre por COL\$3,496 millardos.

**h. Calificación de Riesgo**

Durante el primer trimestre de 2013 dos agencias calificadoras de riesgo realizaron revisiones a las calificaciones de Ecopetrol S.A.:

- Moodys Investors Services: mantuvo su calificación internacional en Baa2 con perspectiva "estable". Con esta calificación Ecopetrol continúa con grado de inversión.
- Fitch Ratings: mantuvo sus calificaciones internacionales en moneda local y extranjera en BBB y BBB- respectivamente, al mismo tiempo que modificó de "estable" a "positiva" la perspectiva de la calificación. La mejora en la perspectiva de la calificación de Ecopetrol S.A. estuvo en línea con el cambio en la perspectiva realizada por esta agencia a la calificación de la República de Colombia.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

A continuación se presentan las calificaciones de riesgo en moneda local y extranjera de Ecopetrol S.A. vigentes a marzo 31 de 2013.

Moneda	Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha última actualización
Extranjera	Fitch Ratings	BBB-	Positiva	Marzo 2013
	Moody's	Baa2	Estable	Enero 2013
	Standard & Poor's	BBB-	Positiva	Diciembre 2012
Local	Fitch Ratings	BBB	Positiva	Marzo 2013

### i. Financiamiento

*Operación de financiamiento garantizada por el US EximBank:*

Ecopetrol S.A. llevó a cabo el cierre de la operación de financiamiento garantizada por la Agencia de Crédito de Exportación de los Estados Unidos de América – US EximBank que venía siendo estructurada desde finales de 2009. Los cuatro bancos internacionales prestamistas son JP Morgan Chase Bank N.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ LTD, Mizuho Corporate Bank Ltd. y Citibank N.A.

La facilidad consta de dos tramos con las siguientes características: i) Facility Agreement por US\$ 420.442.800 amortizable en 7 años a una tasa de Libor + 0.65, y; ii) Credit Agreement por US\$ 426.616.323 amortizable en 10 años a una tasa de Libor + 0.90. Los recursos únicamente pueden ser desembolsados en el exterior y utilizados exclusivamente para el pago de bienes y servicios adquiridos a proveedores de los Estados Unidos, por lo cual no habrá ingreso de divisas a Colombia por este concepto.

**II. Resultados financieros consolidados<sup>3</sup>**
**Estado de Resultados Consolidado**

Millardos de COL\$	I trim. 13 *	I trim. 12	Cambio %
Ventas Locales	5,738.1	5,358.0	7.1%
Ventas al Exterior	10,479.5	12,188.5	(14.0%)
Ventas de Servicios	528.0	481.5	9.7%
<b>Ventas Totales</b>	<b>16,745.6</b>	<b>18,028.0</b>	<b>(7.1%)</b>
Costos Variables	7,593.4	7,825.1	(3.0%)
Costos Fijos	2,226.3	1,934.0	15.1%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>9,819.7</b>	<b>9,759.1</b>	<b>0.6%</b>
Utilidad Bruta	6,925.9	8,268.9	(16.2%)
Gastos Operativos	822.7	902.8	(8.9%)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>6,103.2</b>	<b>7,366.1</b>	<b>(17.1%)</b>
Ingresos/Gastos No operativos	(581.0)	(733.2)	(20.8%)
Provisión Impuesto de Renta	1,994.8	2,245.2	(11.2%)
Interés minoritario	115.8	113.7	1.8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,411.6</b>	<b>4,274.0</b>	<b>(20.2%)</b>

EBITDA	7,378.6	8,734.0	(15.5%)
Margen EBITDA	44%	48%	

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Algunas cifras de 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con el año 2013

Los mayores aportes en **ventas totales** de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) del primer trimestre de 2013 provinieron de la Refinería de Cartagena (Reficar) con COL\$1,938 millardos, Hocol con COL\$771 millardos, Ocesa COL\$467 millardos, Equión con COL\$438 millardos y Propilco S.A. con COL\$315 millardos.

<sup>3</sup> Para efectos de la consolidación del primer trimestre del año 2013, se incluyeron, además de los resultados de Ecopetrol, S.A. los de las siguientes subordinadas:

Ecopetrol Oleo e Gas Do Brasil, Ecopetrol América Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Hocol S.A., Hocol Petroleum Limited, 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, 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 primer trimestre de 2012 incluyen las siguientes compañías filiales: Ecopetrol Oleo e Gas Do Brasil, Ecopetrol América Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Hocol S.A., Hocol Petroleum Limited, 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, Oleoducto Bicentenario, Ecopetrol Capital A.G., Ecopetrol Transportation Investments Ltd., Equión Energía Limited y Ecopetrol Global Capital SLU.



## INFORMACIÓN DE PRENSA

A su vez, **las mayores utilidades** netas fueron las de Ocesa con COL\$ 174 millardos, Hocol con COL\$91 millardos, ODL con COL\$37 millardos, Equión con COL\$27 millardos y ODC con COL\$21 millardos. Las mayores pérdidas netas fueron reportadas por Reficar con COL\$118 millardos, Ecopetrol América Inc. con COL\$51 millardos y Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil con COL\$21 millardos.

Ecopetrol del Perú, Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil, Ecopetrol América, Bioenergy y Cenit 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 América). A partir de este año, las filiales del segmento de transporte inician la adopción del esquema de operación como centro de beneficio, cobrando por el servicio de transporte la tarifa aprobada por el Ministerio de Minas y Energía para cada uno de los sistemas. Ecopetrol, al igual que los otros productores en Colombia pagará dicha tarifa.

Mediante el método de participación patrimonial Invercolsa generó utilidad por COL\$5.6 millardos y Ecodiesel por COL\$1.5 millardos, mientras que Serviport generó una pérdida de COL\$0.1 millardos.

El **Ebitda** del primer trimestre de 2013 fue de COL\$7.379 millardos, equivalente a un **margen Ebitda** del 44%. El Ebitda se vio afectado principalmente por la disminución de los ingresos operacionales de algunas compañías del grupo.

### Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2013	Diciembre 31 de 2012	Cambio %
Activos corrientes	23,009.8	22,883.6	0.6%
Activos de largo plazo	91,557.3	90,996.0	0.6%
<b>Total Activos</b>	<b>114,567.1</b>	<b>113,879.6</b>	<b>0.6%</b>
Pasivos corrientes	29,948.3	23,133.7	29.5%
Pasivos de largo plazo	25,348.3	23,402.8	8.3%
<b>Total Pasivos</b>	<b>55,296.6</b>	<b>46,536.5</b>	<b>18.8%</b>
Patrimonio	56,543.8	64,740.9	(12.7%)
Interés minoritario	2,726.7	2,602.2	4.8%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>114,567.1</b>	<b>113,879.6</b>	<b>0.6%</b>
Cuentas de orden deudoras	145,010.6	144,971.4	
Cuentas de orden acreedoras	115,079.2	115,482.1	

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013



### III. Resultados Operativos

#### a. Plan de inversiones

*Inversiones realizadas por Ecopetrol:*

Inversiones (US\$ millones)		
Segmento	I. trim 2013	Peso de cada segmento
Exploración	50.5	3.5%
Producción	700.5	48.2%
Refinación y Petroquímica	48.3	3.3%
Transporte	143.4	9.9%
Suministro y Mercadeo	0.1	0.0%
Subordinadas*	490.3	33.8%
Adquisiciones	1.6	0.1%
Corporativo	17.3	1.2%
<b>Total</b>	<b>1,451.9</b>	<b>100.0%</b>

\* Inversiones de Ecopetrol S.A. en sus subordinadas, no corresponde al monto total invertido por dichas compañías

Durante el primer trimestre del año 2013 se realizaron inversiones por US\$1,451.9 millones, destinadas principalmente a los siguientes segmentos: 1) Producción (48.2%): construcción de facilidades para el manejo de fluidos, principalmente en los campos Castilla y Rubiales, 2) aportes a las empresas filiales y subsidiarias (33.8%): recursos aprobados para el proyecto de modernización de Reficar; y 3) Transporte (9.9%): inversión en los proyectos Oleoducto Bicentenario y San Fernando - Monterrey.

#### b. Exploración

Exploración en Colombia:

*Ecopetrol S.A.:*

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

##### I. trim 2013

Tipo de pozo	Perforados	Exitoso	En evaluación	Seco
A3/A2	3	2*	0	1
Estratigráficos	5	2**	0	3
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

\*éxito geológico, \*\*evidencia de hidrocarburos

## INFORMACIÓN DE PRENSA

Adicionalmente, durante el primer trimestre del 2013 se perforaron 3 pozos delimitadores (A1).

A continuación se presenta el detalle de los pozos que evidenciaron presencia de hidrocarburos en el primer trimestre de 2013:

Ecopetrol S.A.				
Trimestre	Tipo de pozo	Cuenca	Bloque	Nombre
1	A3/A2	Llanos	CPO10	Pastinaca 1
1	A3/A2	Llanos	CPO11	Venus 2
1	Estratigráfico	Llanos	CPO8	Segua 1
1	Estratigráfico	Llanos	Caño Sur	Circe 1

Hocol S.A.:

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

Hocol S.A.

I. trim 2013

Tipo de pozo	Perforado	Exitoso	En evaluación	Seco
A3/A2	1	1*	0	0
Estratigráficos	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*éxito geológico

A continuación se presenta el detalle del pozo que evidenció presencia de hidrocarburos en el primer trimestre de 2013:

Hocol S.A.				
Trimestre	Tipo de pozo	Cuenca	Bloque	Nombre
1	A3/A2	VIM	SSJN1	Canario Sur 1

### Exploración Internacional:

Ecopetrol América Inc., presentó propuestas competitivas para 6 bloques en la ronda "Central Planning Area Lease Sale /227" que se celebró en Nueva Orleans (EE.UU.). La compañía se presentó en dos bloques junto con Murphy Exploration and Production, con Anadarko US Offshore Corporation, MCX Gulf of Mexico LLC y JX Nippon Oil Exploration (U.S.A.) Limited en dos bloques, y en dos bloques será el titular del 100% de los derechos.

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### c. Producción

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

Ecopetrol S.A. (kbped)	I. trim. 13	I. trim. 12	Cambio %
Crudo	620.1	579.1	7.1%
Gas natural*	124.4	108.4	14.8%
<b>Total</b>	<b>744.5</b>	<b>687.5</b>	<b>8.3%</b>

Hocol (kbped)	I. trim. 13	I. trim. 12	Cambio %
Crudo	21.5	28.5	(24.6%)
Gas Natural	0.0	0.5	(100.0%)
<b>Total</b>	<b>21.5</b>	<b>29.0</b>	<b>(25.9%)</b>

Savia (kbped)	I. trim. 13	I. trim. 12	Cambio %
Crudo	5.5	6.6	(16.7%)
Gas Natural	0.2	0.8	(75.0%)
<b>Total</b>	<b>5.7</b>	<b>7.4</b>	<b>(23.0%)</b>

Equion (kbped)	I. trim. 13	I. trim. 12	Cambio %
Crudo	11.0	10.6	3.8%
Gas Natural	6.5	6.6	(1.5%)
<b>Total</b>	<b>17.5</b>	<b>17.2</b>	<b>1.7%</b>

Ecopetrol America - K2 (kbped)	I. trim. 13	I. trim. 12	Cambio %
Crudo	1.4	2.1	(33.3%)
Gas Natural	0.2	0.2	0.0%
<b>Total</b>	<b>1.6</b>	<b>2.3</b>	<b>(30.4%)</b>

Ecopetrol S.A. incluida su participación en filiales y subsidiarias	I. trim. 13	I. trim. 12	Cambio %
Crudo	659.5	626.9	5.2%
Gas Natural	131.3	116.5	12.7%
<b>Total</b>	<b>790.8</b>	<b>743.4</b>	<b>6.4%</b>

\* La producción de gas incluye productos blancos

La producción de las filiales y subsidiarias de Ecopetrol disminuyó debido a:

- Hocol: 1) reversión de los bloques Palermo, San Francisco y Balcón a Ecopetrol. El efecto de dicha reversión es neutra ya que la producción de esos bloques pasa de Hocol a Ecopetrol; y 2) declinación básica de la producción del campo Ocelote.
- Savia: declinación básica de la producción de los campos San Pedro, Lobitos y Peña Negra.
- Ecopetrol América Inc: declinación básica de la producción del bloque K2.

Producción Ecopetrol S.A.:

Producción Crudo - Por tipo de crudo*			
	I. trim. 13	I. trim. 12	Cambio %
<b>Liviano</b>	52.3	61.3	(14.7%)
<b>Medio</b>	218.7	221.3	(1.2%)
<b>Pesado</b>	349.1	296.5	17.7%
<b>Total</b>	<b>620.1</b>	<b>579.1</b>	<b>7.1%</b>

\* No incluye filiales

## INFORMACIÓN DE PRENSA

Durante el primer trimestre de 2013 el crudo pesado representó el 56% de la producción de crudo total, mientras que en el primer trimestre de 2012 representó el 51%.

<b>Producción de Principales Campos (participación de Ecopetrol)</b>			
<b>kbped</b>			
<b>Activos 100% de ECP</b>	<b>I. trim. 13</b>	<b>I. trim. 12</b>	<b>Cambio %</b>
Castilla	120,327	109,615	9.8%
Chichimene	54,200	42,655	27.1%
Casabe	23,740	21,709	9.4%
<b>Activos en asociación</b>			
Rubiales	121,027	99,619	21.5%
Quifa	27,182	22,297	21.9%
La Cira-Infantas	23,203	20,394	13.8%
Piedemonte	22,359	21,200	5.5%

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

El indicador de costo de levantamiento por barril producido para Ecopetrol S.A. en el primer trimestre de 2013 fue de US\$9,38 (basado en la metodología aprobada por la SEC, la cual no incluye las regalías en la estimación de costo por barril), US\$0,24 por barril más que el primer trimestre del año anterior, como efecto neto de:

- Mayores costos requeridos para el manejo y disposición de agua y para reestablecer la capacidad de producción de algunos pozos: +US\$0.79 por barril.
- Mayores costos por efecto de la revaluación del peso colombiano frente al dólar de Estados Unidos: +US\$0.05 por barril.
- Menores costos debido al mayor volumen producido: -US\$0.60 por barril.

## **d. Refinación**

### **d.1) Refinería de Barrancabermeja:**

	<b>I. trim 2013</b>	<b>I. trim 2012</b>	<b>Cambio %</b>
Carga* (kbc)	216.8	200.3	8.2%
Factor de utilización (%)	79.9%	64.8%	23.3%

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

Tanto la carga como el factor de utilización de la refinería en el primer trimestre de 2013 aumentaron debido a que en el primer trimestre del año anterior se realizó la reparación de una unidad de crudo y del tren de fondos. En el primer trimestre de este año también se realizó mantenimiento al tren de fondos, pero su alcance fue menor que el del año anterior.

El avance del proyecto de modernización al cierre del primer trimestre de 2013 fue de 15.2% y se continuaron las actividades de planeación y construcción previas a la parada programada del mes de agosto, en la cual se modernizará una unidad de crudo (U-250).

## INFORMACIÓN DE PRENSA

El Plan Maestro de Servicios Industriales alcanzó un avance del 67% al cierre del primer trimestre, con la puesta en servicio de un turbogenerador repotenciado, el cual aumentará la eficiencia energética y la disponibilidad eléctrica de la Refinería de Barrancabermeja. Adicionalmente se puso en servicio la nueva planta de agua, la cual genera los siguientes beneficios: 1) optimiza el consumo de químicos y catalizadores y de energía eléctrica en tratamiento de aguas; y 2) reduce los vertimientos hacia la planta de tratamiento de residuos industriales.

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

El indicador de costo operativo de caja de la refinería para el primer trimestre de 2013 fue de US\$6.30 por barril, US\$0.48 por barril menos que el del mismo periodo del año anterior como efecto de:

- Menores costos asociados a una mayor carga en la refinería: -US\$0.45 por barril
- Menores costos de mantenimiento: -US\$0.07 por barril
- Revaluación del peso colombiano frente al dólar de Estados Unidos: +US\$0.04 por barril.

	I. trim 2013	I. trim 2012	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	15.6	6.6	136.4%

El margen bruto de refinación en el primer trimestre de 2013 aumentó frente al mismo periodo del año anterior debido a: 1) menor precio del crudo cargado (-US\$8/bl) y 2) mejores precios internacionales para gasolinas y diesel, los cuales representaron el 65% de la producción total, compensando la caída en el precio del fuel oil, que representó el 27% de la producción.

### *d.2) Reficar (Refinería de Cartagena):*

	I. trim 2013	I. trim 2012	Cambio %
Carga* (kbc)	75.7	73.6	2.9%
Factor de utilización (%)	80.5%	50.8%	58.5%

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

En el primer trimestre de 2013 aumentó la carga debido a que, en el primer trimestre de 2012, esta se vio afectada por la menor disponibilidad de crudos livianos. El factor de utilización se incrementó debido a que en el primer trimestre de 2012 se realizó la parada de mantenimiento mayor en la unidad de ruptura catalítica.

	I. trim 2013	I. trim 2012	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	6.0	5.4	9.9%

El margen bruto de refinación en el primer trimestre de 2013 aumentó frente al mismo periodo del año anterior debido a: 1) mejores precios en el mercado internacional de productos como gasolina y diesel, y 2) un menor costo de la dieta.

El proyecto de ampliación y modernización alcanzó un avance físico del 79.4% con corte a marzo

## INFORMACIÓN DE PRENSA

31 de 2013. Al finalizar el primer trimestre los porcentajes de avance de los frentes del proyecto fueron:

Frentes de Trabajo	Porcentaje
Ingeniería de detalle	99.9
Compras	97.9
Fabricación de módulos	100.0
Construcción (inició en octubre 2011)	44.7

El ritmo de avance semanal de la construcción se duplicó con respecto al del año 2012.

### e. Transporte

Volúmenes transportados (kbpd)	I. trim 2013	I. trim 2012	Cambio %
Crudos	941.0	907.7	3.7%
Refinados	314.0	316.6	(0.8%)
<b>Total</b>	<b>1,255.0</b>	<b>1,224.3</b>	<b>2.5%</b>

En el primer trimestre de 2013 se incrementó el volumen promedio día transportado debido principalmente al aumento en el transporte de crudo pesado por los sistemas de oleoductos del país.

Los mayores volúmenes transportados obedecieron principalmente a:

#### Incrementos de capacidad en la Red de Oleoductos y Descargaderos:

- Sistema Apiay – Monterrey: aumento en capacidad de bombeo de 210 a 250 kbpd.
- Sistema Vasconia - Coveñas (ODC): aumento en capacidad de bombeo de 210 a 240 kbpd.
- Sistema Coveñas – Cartagena: aumento en capacidad de bombeo de 110 a 135 kbpd.
- Descargadero Ayacucho: incremento de capacidad en 10 kbpd.

#### *Oleoducto Bicentenario:*

A marzo 31 de 2013 el avance general de ejecución del proyecto fue de 65,9% (incluye línea Araguaey – Banadía y estaciones y almacenamiento en Coveñas) y se tiene previsto iniciar el proceso de llenado de la tubería Araguaey - Banadía en el segundo trimestre de 2013 con un porcentaje de avance del proyecto de aproximadamente 76%.

#### *CENIT S.A.:*

Durante el primer trimestre de 2013 fueron estructuradas las minutas de los contratos, anexos y procedimientos a suscribir entre Cenit y Ecopetrol S.A. Dichos contratos fueron firmados e iniciados el primero de abril del año en curso.

Adicionalmente el 1° de abril se efectuó el aporte de los activos relacionados con la actividad de transporte y logística de hidrocarburos de Ecopetrol S.A. a Cenit para permitir su inicio de operaciones. Los activos aportados tienen un valor de COL\$13.6 billones.

*Costos de transporte:*

El indicador del costo por Barril/Kilómetro transportado para el primer trimestre de 2013 fue de COL\$10.80/BKM que, al compararlo con el resultado del mismo periodo del año anterior (COL\$8.57\*/BKM), presentó un incremento de COL\$2.23/BKM como resultado de:

- Mayores costos de COL\$2.36/BKM como consecuencia de:
  - Mantenimientos derivados de la implementación del programa de integridad.
  - Mayores depreciaciones por capitalizaciones de proyectos.
- Menores costos de COL\$0.13/BKM asociados a mayores volúmenes transportados.

\* Para efectos de hacer comparables los resultados del indicador, se retiran del año 2012 los costos y barriles kilómetro de los sistemas OAM y ODC que para el año 2013 no forman parte del cálculo del indicador.

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

La producción de biodiesel en el primer trimestre de 2013 fue de 27,151 toneladas, lo que representó una caída en la producción del 9% respecto al primer trimestre del año anterior, como resultado de una parada de planta programada en el mes de enero.

*Bioenergy S.A.:*

A 31 de marzo de 2013 el proyecto de Bioenergy presentó un avance del 68.9% (70.6% componente industrial y 65.2% componente agrícola).

## IV. Consolidación organizacional y gobierno corporativo

### a. Consolidación organizacional

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

<b>Indicador HSE*</b>	<b>I. trim 2013</b>	<b>I. trim 2012</b>
Índice de Frecuencia de Accidentalidad (accidentes / millón de horas hombre)	0.98	1.03
Incidentes ambientales	4	6

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

*Ciencia y tecnología:*

Durante el primer trimestre de 2013 la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia otorgó a Ecopetrol dos patentes de invención a las siguientes tecnologías: 1) "Sistema Desarenador de flujo dinámico" y 2) "Sistema combinado para la remoción de fenoles orgánicos y la reducción de la toxicidad de aguas residuales".

*Reconocimientos:*

Ecopetrol ganó el premio MAKE Americas (Most Admired Knowledge Enterprises) gracias a su estrategia visible en Gestión de Conocimiento.

### b. Gobierno corporativo

*Asamblea general de accionistas*

El 21 de marzo de 2013 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas con la participación de más de 13.500 accionistas. Entre los temas aprobados por la Asamblea se destacan: 1) dictamen del revisor fiscal; 2) designación como revisor fiscal para la vigencia 2013 a la firma Pricewaterhouse Coopers; 3) aprobación de estados financieros no consolidados y consolidados a 31 de diciembre de 2012; 4) proyecto de distribución de utilidades (dividendo de COL\$291 por acción pagado en una cuota a los accionistas minoritarios), y 5) elección de la Junta Directiva para el periodo 2013 – 2014, la cual quedó conformada de la siguiente manera:

Miembros no independientes:

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

Miembros independientes:

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



## INFORMACIÓN DE PRENSA

### V. Presentación de los resultados

La administración de Ecopetrol realizará dos presentaciones en línea para repasar los resultados del primer trimestre del año 2013:

#### **Español**

Mayo 7, 2013

8:00 a.m. Bogotá

9:00 a.m. Nueva York / Toronto

#### **Inglés**

Mayo 7, 2013

9:00 a.m. Bogotá

10:00 a.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: Andean Chemicals Limited, Bioenergy S.A, Bionergy Zona Franca S.A.S, Black Gold Re Ltd, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S, COMAI, Ecopetrol América Inc, Ecopetrol del Perú S.A, Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil Ltda, Ecopetrol Capital AG, Ecopetrol Global Energy, Ecopetrol Global Capital S.L.U, Ecopetrol Pipelines International, Equión Energía Limited, Hocol Petroleum Limited, Hocol S.A., ODL Finance S.A, ODL S.A, Propilco, Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S, Ocesa S.A, Oleoducto de Colombia, Refinería de Cartagena S.A, Santiago Oil Company y Colombia Pipelines Limited. 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 en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) bajo el símbolo ECP. La compañía tiene tres segmentos de negocio: 1) exploración y producción, 2) transporte, y 3) refinación y petroquímica.

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: Estados Financieros de Ecopetrol S.A.**
**Estado de Resultados sin Auditar  
Ecopetrol S.A.**

Millones de pesos colombianos	I trim. 2013 *	I trim. 2012	Cambio %	IV trim. 2012
<b>Ingresos</b>				
Ventas Nacionales	4,728,449	4,596,783	2.9%	4,718,789
Ventas al Exterior	8,248,181	9,132,192	(9.7%)	8,550,306
Ventas a Zona Franca	1,409,533	1,347,609	4.6%	1,352,388
Venta de Servicios	385,650	368,719	4.6%	432,877
<b>Total Ingresos</b>	<b>14,771,813</b>	<b>15,445,303</b>	<b>(4.4%)</b>	<b>15,054,360</b>
<b>Costo de Ventas</b>				
<b>Costos Variables:</b>				
Compras de hidrocarburos	3,319,798	3,557,850	(6.7%)	3,366,750
Amortización y Agotamiento	806,166	728,286	10.7%	168,971
Productos Importados	1,935,257	1,854,002	4.4%	1,708,437
Servicios de Transporte de hidrocarburos	730,967	512,507	42.6%	507,661
Variación de Inventarios y otros	(168,884)	(216,280)	(21.9%)	160,683
<b>Costos Fijos:</b>				
Depreciación	357,473	301,230	18.7%	359,221
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	710,253	612,128	16.0%	993,196
Mantenimiento	294,026	220,495	33.3%	595,929
Costos laborales	289,281	242,134	19.5%	432,925
Otros	237,861	154,427	54.0%	484,122
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>8,512,198</b>	<b>7,966,779</b>	<b>6.8%</b>	<b>8,777,895</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6,259,615</b>	<b>7,478,524</b>	<b>(16.3%)</b>	<b>6,276,465</b>
<b>Gastos Operacionales</b>				
Administración	155,319	151,092	2.8%	178,633
Gastos de comercialización	367,272	380,339	(3.4%)	366,217
Gastos de exploración	69,068	128,414	(46.2%)	223,774
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>5,667,956</b>	<b>6,818,679</b>	<b>(16.9%)</b>	<b>5,507,841</b>
<b>Ingresos (gastos) No Operacionales:</b>				
Ingresos Financieros	819,014	1,259,336	(35.0%)	812,008
Gastos Financieros	(590,878)	(1,434,472)	(58.8%)	(656,530)
Gasto de intereses	(85,740)	(55,609)	54.2%	(121,419)
Ingresos No Financieros	50,293	71,228	(29.4%)	197,352
Egresos No Financieros	(717,835)	(688,932)	4.2%	(623,196)
Resultados en sociedades	153,679	443,964	(65.4%)	(244,620)
<b>Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta</b>	<b>5,296,489</b>	<b>6,414,194</b>	<b>(17.4%)</b>	<b>4,871,436</b>
Provisión Impuesto de Renta	1,800,806	2,071,143	(13.1%)	1,164,666
Interés minoritario				
<b>Ganancia Neta</b>	<b>3,495,683</b>	<b>4,343,051</b>	<b>(19.5%)</b>	<b>3,706,770</b>
<b>EBITDA</b>	6,949,280	8,036,583	(13.5%)	6,081,531
<b>MARGEN EBITDA</b>	47.04%	52.03%		40.40%
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>	\$ 85.02	\$ 105.63	(19.5%)	\$ 90.15

\* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013.

**Nota:** En el primer trimestre 2012 para efectos de presentación se trasladó de gastos operacionales a costos variables el transporte de Hidrocarburos. Adicionalmente, se realizó traslado de conceptos no operacionales a los resultados operativos (hurtos y atentados, provisiones para litigios, ayudas a la comunidad y efectos de ejercicios anteriores).

**Estado de Resultados Sin Auditar**  
**Ecopetrol Consolidado**

Millones de pesos colombianos

	I trim. 2013*	I trim. 2012	Cambio %	IV trim. 2012
<b>Ingresos</b>				
Ventas Nacionales	5,738,132	5,357,979	7.1%	6,000,703
Ventas al Exterior	10,479,493	12,188,453	(14.0%)	11,262,668
Venta de Servicios	528,003	481,491	9.7%	494,814
<b>Total Ingresos</b>	<b>16,745,628</b>	<b>18,027,923</b>	<b>(7.1%)</b>	<b>17,758,185</b>
<b>Costo de Ventas</b>				
<b>Costos Variables:</b>				
Compras a Terceros	4,006,293	4,685,887	(14.5%)	4,321,417
Amortización y Agotamiento	937,110	899,870	4.1%	235,106
Productos Importados	2,545,075	2,401,767	6.0%	2,466,102
Servicios de Transporte de hidrocarburos	294,235	247,760	18.8%	371,094
Variación de Inventarios y otros	(189,308)	(410,229)	(53.9%)	278,046
<b>Costos Fijos:</b>				
Depreciación	425,630	449,018	(5.2%)	472,135
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	723,905	619,483	16.9%	1,010,351
Mantenimiento	370,026	298,294	24.0%	706,485
Costos laborales	309,644	259,716	19.2%	453,024
Otros	397,111	307,509	29.1%	692,244
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>9,819,721</b>	<b>9,759,075</b>	<b>0.6%</b>	<b>11,006,004</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6,925,907</b>	<b>8,268,848</b>	<b>(16.2%)</b>	<b>6,752,181</b>
<b>Gastos Operacionales</b>				
Administración	224,431	254,768	(11.9%)	190,835
Gastos de comercialización	445,827	417,833	6.7%	573,227
Gastos de exploración y proyectos	152,417	230,199	(33.8%)	573,580
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>6,103,232</b>	<b>7,366,048</b>	<b>(17.1%)</b>	<b>5,414,539</b>
<b>Ingresos (gastos) No Operacionales:</b>				
Ingresos Financieros	934,205	1,936,070	(51.7%)	849,442
Gastos Financieros	(708,934)	(1,938,915)	(63.4%)	(636,347)
Gasto de intereses	(125,543)	(102,764)	22.2%	(166,354)
Ingresos No Financieros	68,450	83,087	(17.6%)	197,523
Egresos No Financieros	(749,201)	(710,685)	5.4%	(711,622)
<b>Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta</b>	<b>5,522,209</b>	<b>6,632,841</b>	<b>(16.7%)</b>	<b>4,947,181</b>
Provisión Impuesto de Renta	1,994,804	2,245,157	(11.2%)	1,282,826
Interés minoritario	115,780	113,742	1.8%	43,646
<b>Ganancia Neta</b>	<b>3,411,625</b>	<b>4,273,942</b>	<b>(20.2%)</b>	<b>3,620,709</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,378,552</b>	<b>8,734,037</b>	<b>(15.5%)</b>	<b>6,055,489</b>
<b>MARGEN EBITDA</b>	<b>44%</b>	<b>48%</b>		<b>34%</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 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 se incluyen únicamente para efectos ilustrativos.

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Balance General

#### No Auditado

#### Ecopetrol S.A.

#### Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos	Marzo 31 de 2013	Diciembre 31 de 2012	Cambio %	Marzo 31 de 2013	Diciembre 31 de 2012	Cambio %
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,977,392	5,260,111	(24.4%)	7,182,508	7,940,690	(9.5%)
Inversiones	809,095	1,367,014	(40.8%)	982,591	1,371,559	(28.4%)
Cuentas y documentos por cobrar	5,275,217	4,512,756	16.9%	5,707,978	5,261,501	8.5%
Inventarios	2,678,177	2,393,400	11.9%	3,089,401	2,806,282	10.1%
Otros	4,739,881	4,376,821	8.3%	6,047,320	5,503,595	9.9%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>17,479,762</b>	<b>17,910,102</b>	<b>(2.4%)</b>	<b>23,009,798</b>	<b>22,883,627</b>	<b>0.6%</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Inversiones	19,175,950	18,651,177	2.8%	5,470,051	5,812,223	(5.9%)
Cuentas y documentos por cobrar	1,556,069	1,562,097	(0.4%)	476,940	503,451	(5.3%)
Propiedad, planta y equipo, neto	23,313,035	22,935,477	1.6%	38,470,775	37,134,955	3.6%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	15,384,606	15,694,807	(2.0%)	18,535,253	18,568,730	(0.2%)
Recursos entregados en administración	331,109	323,665	2.3%	478,810	478,810	0.0%
Otros	23,126,508	23,570,655	(1.9%)	28,125,434	28,497,782	(1.3%)
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>82,887,277</b>	<b>82,737,878</b>	<b>0.2%</b>	<b>91,557,263</b>	<b>90,995,951</b>	<b>0.6%</b>
<b>Total activos</b>	<b>100,367,039</b>	<b>100,647,980</b>	<b>(0.3%)</b>	<b>114,567,061</b>	<b>113,879,578</b>	<b>0.6%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>						
<b>Pasivos corrientes:</b>						
Obligaciones financieras	452,262	454,363	(0.5%)	1,006,479	2,239,139	(55.1%)
Cuentas por pagar y vinculados	17,977,187	10,522,981	70.8%	18,392,393	10,905,375	68.7%
Pasivos estimados y provisiones	1,124,508	1,134,858	(0.9%)	2,034,004	1,872,335	8.6%
Otros	7,622,094	7,384,478	3.2%	8,515,393	8,116,877	4.9%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>27,176,051</b>	<b>19,496,680</b>	<b>39.4%</b>	<b>29,948,269</b>	<b>23,133,726</b>	<b>29.5%</b>
<b>Pasivos de largo plazo</b>						
Obligaciones financieras	5,059,176	5,021,256	0.8%	13,324,321	11,466,686	16.2%
Obligaciones laborales a largo plazo	4,160,086	4,063,881	2.4%	4,166,949	4,070,744	2.4%
Pasivos estimados y provisiones	4,240,108	4,227,341	0.3%	4,398,072	4,376,004	0.5%
Otros	2,587,464	2,580,310	0.3%	3,458,947	3,489,370	(0.9%)
<b>Total pasivos de largo plazo</b>	<b>16,046,834</b>	<b>15,892,788</b>	<b>1.0%</b>	<b>25,348,289</b>	<b>23,402,804</b>	<b>8.3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>43,222,885</b>	<b>35,389,468</b>	<b>22.1%</b>	<b>55,296,558</b>	<b>46,536,530</b>	<b>18.8%</b>
Interés minoritario				2,726,705	2,602,167	4.8%
<b>Patrimonio</b>	<b>57,144,154</b>	<b>65,258,512</b>	<b>(12.4%)</b>	<b>56,543,798</b>	<b>64,740,881</b>	<b>(12.7%)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>100,367,039</b>	<b>100,647,980</b>	<b>(0.3%)</b>	<b>114,567,061</b>	<b>113,879,578</b>	<b>0.6%</b>
<b>Cuentas de orden deudoras *</b>	<b>133,287,165</b>	<b>131,388,436</b>		<b>145,010,633</b>	<b>144,971,427</b>	
<b>Cuentas de orden acreedoras *</b>	<b>110,850,885</b>	<b>109,085,670</b>		<b>115,079,205</b>	<b>115,482,125</b>	

#### 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. Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013.

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

Millones de pesos colombianos

	I trim. 2013 *	I trim. 2012	Cambio %	IV trim. 2012
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>				
<b>Excedente del Ejercicio</b>	<b>3,495,682</b>	<b>4,343,051</b>	<b>(19.5%)</b>	<b>3,706,770</b>
<b>Movimiento de partidas que no involucran efectivo</b>				
Depreciación, agotamiento y amortización y Diferidos	1,357,689	1,216,158	11.6%	885,315
Provisiones, neto	11,069	84,441	(86.9%)	(195,940)
Baja en propiedades, planta y equipo	10,748	150	7,065.3%	-
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	-	3,490	(100.0%)	30,701
Pérdida en baja de otros activos	-	-	0.0%	(78)
Utilidad (pérdida) método de participación	(153,678)	(443,964)	(65.4%)	244,620
<b>Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:</b>				
Deudores	(1,251,110)	1,179,757	(206.0%)	(162,023)
Inventarios	(370,693)	(232,729)	59.3%	(155,892)
Diferidos y otros activos	490,078	484,146	1.2%	(21,881)
Cuentas por pagar	(502,656)	2,193,884	(122.9%)	77,336
Impuestos por pagar	263,469	1,384,168	(81.0%)	1,334,531
Obligaciones laborales	(27,062)	(42,360)	(36.1%)	16,543
Pasivos estimados y provisiones	27,840	(75,299)	(137.0%)	(27,028)
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>3,351,376</b>	<b>10,094,893</b>	<b>(66.8%)</b>	<b>5,732,974</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>				
Pago y avances por adquisición de compañías, neto del efectivo adquirido	-	-	0.0%	2,300
Compra de inversiones	(3,451,649)	(6,871,316)	(49.8%)	(6,808,670)
Redención y venta de inversiones	3,947,693	2,442,948	61.6%	5,327,087
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(468,116)	(542,001)	(13.6%)	(1,874,056)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(750,147)	(1,191,579)	(37.0%)	(1,835,509)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de inversión</b>	<b>(722,219)</b>	<b>(6,161,948)</b>	<b>(88.3%)</b>	<b>(5,188,848)</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación:</b>				
Obligaciones financieras	(63,016)	(71,316)	(11.6%)	(188,164)
Dividendos	(3,848,860)	32,542	(11,927.4%)	-
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>(3,911,876)</b>	<b>(38,774)</b>	<b>9,988.9%</b>	<b>(188,164)</b>
<b>(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(1,282,719)</b>	<b>3,894,171</b>	<b>(132.9%)</b>	<b>355,962</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>5,260,111</b>	<b>4,497,352</b>	<b>17.0%</b>	<b>4,904,149</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>3,977,392</b>	<b>8,391,523</b>	<b>(52.6%)</b>	<b>5,260,111</b>

**NOTAS:**

\* No auditado, se muestra para efectos ilustrativos

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013

## INFORMACIÓN DE PRENSA

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

Millones de pesos colombianos	I trim. 2013 *	I trim. 2012	Cambio %	IV trim. 2012
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>				
<b>Excedente del Ejercicio</b>	<b>3,411,625</b>	<b>4,273,942</b>	<b>(20.2%)</b>	<b>3,620,709</b>
<b>Movimiento de partidas que no involucran efectivo</b>				
Interés Minoritario	115,780	113,742	1.8%	43,646
Depreciación, agotamiento y amortización y Diferidos	1,674,653	1,583,761	5.7%	1,132,071
Provisiones - neto	16,270	128,594	(87.3%)	(186,376)
Baja en propiedades, planta y equipo	-	-	0.0%	-
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	10,748	150	7,065.3%	-
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	-	3,490	(100.0%)	34,113
Pérdida en baja de otros activos	-	-	0.0%	(3,490)
Utilidad en método de participación	(5,955)	(21,924)	(72.8%)	(56,518)
<b>Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:</b>				
Deudores	(884,563)	(728,481)	21.4%	403,861
Inventarios	(367,576)	(267,871)	37.2%	(70,573)
Diferidos y otros activos	490,709	299,003	64.1%	675,447
Cuentas por pagar	(799,255)	2,365,608	(133.8%)	2,191,891
Impuestos por pagar	200,846	981,473	(79.5%)	1,699,562
Obligaciones laborales	(49,479)	(67,771)	(27.0%)	24,655
Pasivos estimados y provisiones	272,022	601,262	(54.8%)	(256,773)
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>4,085,825</b>	<b>9,264,978</b>	<b>(55.9%)</b>	<b>9,252,225</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>				
Pago por compra de compañías, neto del efectivo adquirido	-	-	0.0%	-
Compra de inversiones	(3,451,649)	(6,871,316)	(49.8%)	(6,806,370)
Redención y venta de inversiones	4,371,961	2,474,274	76.7%	3,676,824
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-	0.0%	-
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(866,406)	(1,541,153)	(43.8%)	(1,703,918)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1,805,456)	(1,148,214)	57.2%	(4,698,201)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(1,751,550)</b>	<b>(7,086,409)</b>	<b>(75.3%)</b>	<b>(9,531,665)</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación:</b>				
Interés minoritario	8,758	(6,645)	(231.8%)	(65,687)
Obligaciones financieras	747,645	1,601,207	(53.3%)	935,041
Capitalizaciones	-	-	0.0%	-
Dividendos	(3,848,860)	32,542	(11,927.4%)	-
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>(3,092,457)</b>	<b>1,627,104</b>	<b>(290.1%)</b>	<b>869,354</b>
<b>(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(758,182)</b>	<b>3,805,673</b>	<b>(119.9%)</b>	<b>589,914</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>7,940,690</b>	<b>6,585,628</b>	<b>20.6%</b>	<b>7,350,776</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>7,182,508</b>	<b>10,391,301</b>	<b>(30.9%)</b>	<b>7,940,690</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 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 se incluyen únicamente para efectos ilustrativos.

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013

**Cálculo y Conciliación del Ebitda**
**Ecopetrol S.A.**

COL\$ Millones	I trim. 2013*	I trim. 2012 *	Cambio %	IV trim. 2012 *
<b>CALCULO DEL EBITDA</b>				
Utilidad operacional	5,667,956	6,818,679	(16.9%)	5,507,841
Mas: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1,281,324	1,217,904	5.2%	573,690
<b>EBITDA NO CONSOLIDADO</b>	<b>6,949,280</b>	<b>8,036,583</b>	<b>(13.5%)</b>	<b>6,081,531</b>
<b>CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA</b>				
Utilidad neta	3,495,682	4,343,051	(19.5%)	3,706,770
Depreciación, agotamiento y amortización	1,281,324	1,217,904	5.2%	573,690
Ingresos financieros	(819,014)	(1,259,336)	(35.0%)	(812,008)
Gastos financieros	676,618	1,490,081	(54.6%)	777,949
Ingresos No Financieros	(50,293)	(71,228)	(29.4%)	(197,352)
Egresos No Financieros	717,835	688,932	4.2%	623,196
Resultados en sociedades	(153,678)	(443,964)	(65.4%)	244,620
Provisión de renta	1,800,806	2,071,143	(13.1%)	1,164,666
<b>EBITDA NO CONSOLIDADO</b>	<b>6,949,280</b>	<b>8,036,583</b>	<b>(13.5%)</b>	<b>6,081,531</b>

**Ecopetrol Consolidado**

COL\$ Millones	I trim. 2013*	I trim. 2012 *	Cambio %	IV trim. 2012 *
<b>CALCULO DEL EBITDA</b>				
Utilidad operacional	6,103,232	7,366,048	(17.1%)	5,414,539
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1,505,558	1,602,576	(6.1%)	791,399
Interes minoritario	(230,238)	(234,587)	(1.9%)	(150,449)
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>7,378,552</b>	<b>8,734,037</b>	<b>(15.5%)</b>	<b>6,055,489</b>
<b>CONCILIACION UTILIDAD NETA VS EBITDA</b>				
Utilidad neta	3,411,625	4,273,942	(20.2%)	3,620,709
Depreciación, agotamiento y amortización	1,505,558	1,602,576	(6.1%)	791,399
Ingresos financieros	(927,055)	(1,912,702)	(51.5%)	(794,125)
Gastos financieros	834,477	2,040,235	(59.1%)	803,903
Ingresos No Financieros	(75,600)	(106,455)	(29.0%)	(252,840)
Egresos No Financieros	749,201	712,129	5.2%	710,420
Interes minoritario de las utilidades	115,780	113,742	1.8%	43,646
Provisión de renta	1,994,804	2,245,157	(11.2%)	1,282,826
Interes minoritario del Ebitda	(230,238)	(234,587)	(1.9%)	(150,449)
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>7,378,552</b>	<b>8,734,037</b>	<b>(15.5%)</b>	<b>6,055,489</b>

\* No auditado, se muestra para propósitos ilustrativos

Algunas cifras del año 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2013



## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 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:

<b>Estado de Resultados</b> <b>Millardos de COP\$</b>	<b>I trim. 2013</b>	<b>I trim. 2012</b>
Ventas locales	0.1	2.0
Ventas de exportación	770.9	1,085.3
<b>Ventas Totales</b>	<b>771.0</b>	<b>1,087.3</b>
Costos Variables	516.6	706.7
Costos Fijos	88.8	101.0
<b>Costo de Ventas</b>	<b>605.4</b>	<b>807.7</b>
Utilidad Bruta	165.6	279.6
Gastos Operativos	22.6	38.7
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>143.0</b>	<b>240.9</b>
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	138.0	250.9
Impuesto de renta	46.6	64.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>91.4</b>	<b>186.9</b>
EBITDA TOTAL*	200.0	321.3
Margen EBITDA	25.9%	29.6%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	200.0	321.3

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

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

#### Balance General

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A Marzo 31, 2013</b>	<b>A Diciembre 31, 2012</b>
Activos corrientes	915.3	1,028.1
Activos de largo plazo	1,802.5	1,789.4
<b>Total Activos</b>	<b>2,717.8</b>	<b>2,817.5</b>
Pasivos corrientes	468.4	674.0
Pasivos de largo plazo	208.5	203.2
<b>Total Pasivos</b>	<b>676.9</b>	<b>877.2</b>
Patrimonio	2,040.9	1,940.3
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,717.8</b>	<b>2,817.5</b>



## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 2. Savia Perú

#### Estado de Resultados

Millones de USD\$	I trim. 2013	I trim. 2012
Ventas de exportación	88.3	122.1
Ventas Totales	88.3	122.1
Costos Variables	27.8	27.3
Costos Fijos	21.9	24.2
Costo de Ventas	49.8	51.4
Utilidad Bruta	38.5	70.7
Gastos Operativos	16.6	16.7
Utilidad Operacional	21.9	53.9
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	21.9	53.9
Impuesto de renta	5.8	15.9
Impuesto diferido	1.8	0.7
Utilidad Neta	14.4	37.3
EBITDA TOTAL *	43.6	77.7
Margen EBITDA	49.4%	63.7%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	21.8	38.9

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

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

#### Balance General

Millones de USD\$	A Marzo 31 de 2013	A Diciembre 31 de 2012
Activos corrientes	190.6	206.3
Activos de largo plazo	699.3	690.1
Total Activos	889.8	896.4
Pasivos corrientes	238.9	250.0
Pasivos de largo plazo	117.0	126.7
Total Pasivos	355.9	376.7
Patrimonio	534.0	519.6
Total Pasivo y Patrimonio	889.8	896.4

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 3. Equión

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2013	I trim. 2012
Ventas locales	48.4	55.3
Ventas de exportación	389.7	507.5
<b>Ventas Totales</b>	<b>438.1</b>	<b>562.8</b>
Costos Variables	268.8	212.4
Costos Fijos	30.2	31.5
<b>Costo de Ventas</b>	<b>299.0</b>	<b>243.9</b>
Utilidad Bruta	139.1	318.9
Gastos Operativos	17.4	12.8
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>121.7</b>	<b>306.1</b>
Utilidad (pérdida) antes de Impuestos	143.0	323.6
Impuesto de renta	89.1	104.2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>53.9</b>	<b>219.4</b>
EBITDA TOTAL *	184.1	366.7
Margen EBITDA	42.0%	65.2%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	93.9	187.0

\* 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 Marzo 31, 2013	A Diciembre 31, 2012
Activos corrientes	1,691.7	1,528.0
Activos de largo plazo	1,513.6	1,502.9
<b>Total Activos</b>	<b>3,205.3</b>	<b>3,030.9</b>
Pasivos corrientes	814.8	769.1
Pasivos de largo plazo	237.7	178.8
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,052.5</b>	<b>947.9</b>
Patrimonio	2,152.8	2,083.0
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3,205.3</b>	<b>3,030.9</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Refinación y Petroquímica

#### 1. Propilco

Ventas (toneladas)	I trim. 2013	I trim. 2012
Polipropileno	86,001	101,092
Comercialización Polipropileno COMAI	2,854	2,796
Comercialización Polietileno	3,908	2,803
<b>Total</b>	<b>92,763</b>	<b>106,691</b>

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2013	I trim. 2012
Ventas locales	155.2	169.3
Ventas de exportación	159.5	185.5
<b>Ventas Totales</b>	<b>314.7</b>	<b>354.8</b>
Costos Variables	269.1	293.8
Costos Fijos	28.0	27.5
<b>Costo de Ventas</b>	<b>297.1</b>	<b>321.3</b>
Utilidad Bruta	17.6	33.5
Gastos Operativos	25.5	27.9
Utilidad Operacional	(7.9)	5.6
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(6.6)	5.6
Provisión impuesto de renta	0.7	2.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(7.3)</b>	<b>3.6</b>
EBITDA TOTAL*	3.7	18.4
Margen EBITDA	1.2%	5.2%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	3.7	18.4

\* 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 Marzo 31, 2013	A Diciembre 31, 2012
Activos corrientes	612.0	565.3
Activos de largo plazo	513.4	549.9
<b>Total Activos</b>	<b>1,125.4</b>	<b>1,115.2</b>
Pasivos corrientes	356.0	287.2
Pasivos de largo plazo	100.3	108.2
<b>Total Pasivos</b>	<b>456.3</b>	<b>395.4</b>
Patrimonio	669.1	719.8
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,125.4</b>	<b>1,115.2</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 2. Reficar

Ventas (kbc)	I. trim. 13	I. trim. 12
Local	49.5	41.7
Exportación	51.6	56.7
<b>Total</b>	<b>101.1</b>	<b>98.4</b>

### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2013	I trim. 2012
Ventas locales	1,013.1	593.0
Ventas de exportación	925.1	684.2
<b>Ventas Totales</b>	<b>1,938.2</b>	<b>1,277.2</b>
Costos Variables	1,896.4	1,244.5
Costos Fijos	61.0	45.3
<b>Costo de Ventas</b>	<b>1,957.4</b>	<b>1,289.8</b>
Utilidad Bruta	(19.2)	(12.6)
Gastos Operativos	59.1	57.6
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>(78.3)</b>	<b>(70.2)</b>
Ingresos No Operacionales	21.7	248.4
Gastos No Operacionales	(60.7)	(60.5)
<b>Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos</b>	<b>(117.3)</b>	<b>117.7</b>
Provisión impuesto de renta	0.6	0.8
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(117.9)</b>	<b>116.9</b>
EBITDA TOTAL*	(57.8)	(51.8)
Margen EBITDA	(3.0%)	(4.1%)
EBITDA PARA GRUPO ECP**	(57.8)	(51.8)

\* 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 Marzo 31, 2013	A Diciembre 31, 2012
Activos corrientes	1,826.7	1,669.0
Activos de largo plazo	10,005.7	9,232.3
<b>Total Activos</b>	<b>11,832.4</b>	<b>10,901.3</b>
Pasivos corrientes	2,317.1	1,768.3
Pasivos de largo plazo	7,224.8	6,724.5
<b>Total Pasivos</b>	<b>9,541.9</b>	<b>8,492.8</b>
Patrimonio	2,290.5	2,408.5
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>11,832.4</b>	<b>10,901.3</b>

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Transporte

#### 1. Ocensa

<b>Volúmenes transportados (kbpd)</b>	<b>I. trim. 13</b>	<b>I. trim. 12</b>
Cusiana-Porvenir	197.8	159.7
Porvenir-Vasconia	606.2	596.2
Vasconia-Coveñas	410.2	406.3
Coveñas-Puerto Exp.	405.3	410.1

#### Estado de Resultados

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>I trim. 2013</b>	<b>I trim. 2012</b>
Ventas de servicios	467.1	256.9
Ventas Totales	467.1	256.9
Costo de Ventas	91.5	184.9
Utilidad Bruta	375.6	72.0
Gastos Operativos	16.1	22.8
Utilidad Operacional	359.5	49.2
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	364.8	(3.5)
Provisión impuesto de renta	126.4	1.4
Utilidad Neta	238.4	(4.9)
EBITDA TOTAL*	371.9	173.9
Margen EBITDA	79.6%	67.7%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	270.2	147.5

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

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

#### Balance General

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A Marzo 31, 2013</b>	<b>A Diciembre 31, 2012</b>
Activos corrientes	1,079.9	638.6
Activos de largo plazo	3,396.9	3,673.0
Total Activos	4,476.8	4,311.6
Pasivos corrientes	467.9	431.6
Pasivos de largo plazo	611.0	711.0
Total Pasivos	1,078.9	1,142.6
Patrimonio	3,397.9	3,169.0
Total Pasivo y Patrimonio	4,476.8	4,311.6

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### 2. ODL

	<u>I trim. 2013</u>	<u>I trim. 2012</u>
Volúmenes transportados (kbpd)	229.0	225.3

#### Estado de Resultados

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>I trim. 2013</b>	<b>I trim. 2012</b>
Ventas de servicios	144.6	124.9
Ventas Totales	144.6	124.9
Costos Variables	19.2	12.8
Costos Fijos	54.2	56.0
Costo de Ventas	73.4	68.8
Utilidad Bruta	71.2	56.1
Gastos Operativos	0.4	4.9
Utilidad Operacional	70.8	51.2
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	58.7	25.6
Provisión impuesto de renta	2.3	0.2
Utilidad Neta	56.4	25.4
EBITDA TOTAL*	100.4	85.6
Margen EBITDA	69.4%	68.6%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	65.3	55.7

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

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

#### Balance General

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A Marzo 31, 2013</b>	<b>A Diciembre 31, 2012</b>
Activos corrientes	291.0	262.9
Activos de largo plazo	1,946.1	2,059.1
Total Activos	2,237.1	2,322.0
Pasivos corrientes	189.9	231.7
Pasivos de largo plazo	1,111.9	1,220.1
Total Pasivos	1,301.8	1,451.8
Patrimonio	935.3	870.2
Total Pasivo y Patrimonio	2,237.1	2,322.0

## INFORMACIÓN DE PRENSA

### Biocombustibles

#### 1. Ecodiesel

Ventas Totales (kbped)	I trim. 2013	I trim. 2012
Biodiesel	2.1	2.2*
Glicerina	0.2	0.2
<b>Total</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>

\*corresponde a una producción de 2.4 kbped de biodiesel

#### Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 2013	I trim. 2012
Ventas locales	66.2	79.9
Ventas Totales	66.2	79.9
Costos Variables	55.5	69.0
Costo de Ventas	55.5	69.0
Utilidad Bruta	10.7	10.9
Gastos Operativos	2.2	8.8
Utilidad Operacional	8.5	2.1
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	7.2	0.0
Provisión impuesto de renta	0.3	-
Utilidad Neta	6.9	-
EBITDA TOTAL *	9.7	8.3
Margen EBITDA	14.7%	10.4%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	4.9	4.2

\* 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 Marzo 31 de 2013	A Diciembre 31 de 2013
Activos corrientes	66.7	47.6
Activos de largo plazo	80.5	81.3
<b>Total Activos</b>	<b>147.2</b>	<b>128.9</b>
Pasivos corrientes	63.9	42.5
Pasivos de largo plazo	45.8	48.3
<b>Total Pasivos</b>	<b>109.7</b>	<b>90.8</b>
Patrimonio	37.5	38.1
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>147.2</b>	<b>128.9</b>