

Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre y el primer semestre de 2012

- **La producción promedio (Ecopetrol S.A. mas su participación en filiales y subsidiarias) durante el segundo trimestre fue 4,8% mayor que en el mismo periodo de 2011.**
- **Los ingresos, la utilidad operacional, el EBITDA¹ y la utilidad neta de Ecopetrol S.A. durante el segundo trimestre crecieron 6,7%, 7,0%, 2,6% y 7,6% respectivamente frente al segundo trimestre del año anterior.**
- **La utilidad neta de Ecopetrol S.A. durante el segundo trimestre fue de COL\$3.675,3 millardos, equivalente a COL\$89,39 por acción.**
- **Los ingresos, la utilidad operacional, el EBITDA y la utilidad neta de Ecopetrol S.A. durante el primer semestre crecieron 15,0%, 17,3%, 13,2% y 17,6% respectivamente frente al primer semestre del año anterior.**

BOGOTÁ, 24 de julio 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 segundo trimestre y el primer semestre del año 2012, preparados y presentados en pesos colombianos (COL\$) de acuerdo con el Régimen de Contabilidad Pública (RCP) de la Contaduría General de la Nación de Colombia.

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

Resultados financieros más relevantes de Ecopetrol S.A.

No consolidado (Ecopetrol S.A.)

(Millardos de COL\$)	II trim. 12 *	II trim. 11 *	Cambio %	I Sem. 2012*	I Sem. 2011*	Cambio %
Ventas Totales	14.796,0	13.868,4	6,7%	30.241,5	26.304,7	15,0%
Utilidad Operacional	6.001,1	5.609,2	7,0%	12.905,6	10.999,9	17,3%
Utilidad Neta	3.675,3	3.414,3	7,6%	8.018,7	6.818,9	17,6%
Utilidad por acción (COL\$)	89,39	84,36	6,0%	195,02	168,48	15,8%
EBITDA	7.056,6	6.880,9	2,6%	15.175,9	13.407,1	13,2%
Margen EBITDA	48%	50%		50%	51%	

Consolidado (Ecopetrol y Subordinadas)

(Millardos de COL\$)	II trim. 12 *	II trim. 11 *	Cambio %	I Sem. 2012*	I Sem. 2011*	Cambio %
Ventas Totales	16.509,2	16.264,8	1,5%	34.537,2	30.689,5	12,5%
Utilidad Operacional	6.185,0	6.059,8	2,1%	13.699,2	11.756,8	16,5%
Utilidad Neta	3.657,1	3.751,4	(2,5%)	7.931,2	6.861,6	15,6%
EBITDA	7.456,3	7.617,5	(2,1%)	16.235,5	14.525,1	11,8%
Margen EBITDA	45%	47%		47%	47%	

* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

¹ Utilidad antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones

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

"En el segundo trimestre de 2012 Ecopetrol, sus filiales y subsidiarias, tuvieron importantes logros en sus metas estratégicas en medio de algunas dificultades operativas y de la disminución en los precios internacionales de los hidrocarburos. De este trimestre considero importante destacar tres aspectos en particular:

El primero es el crecimiento en ventas, utilidad neta y ebitda frente al mismo trimestre de 2011. Este resultado refleja una operación fuerte, en medio de las dificultades mencionadas, que permitió mantener el crecimiento en los volúmenes producidos y vendidos. Lo anterior combinado con ciertas iniciativas de control de costos permitieron sostener los márgenes netos y el ebitda a pesar de la caída generalizada en los precios de venta de crudos y productos en los últimos doce meses.

El segundo aspecto a resaltar es la mejora continua en los indicadores de HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente), lo cual indica una mejora en la efectividad de las diferentes iniciativas de calidad y seguridad de nuestra operación.

Finalmente, el tercer aspecto destacado e hito muy importante en la historia de la Empresa lo constituye la creación de Cenit, nueva filial 100% propiedad de Ecopetrol establecida con el objeto de ampliar y fortalecer la red de transporte y operación logística de hidrocarburos (oleoductos, poliductos, almacenamiento); Cenit permitirá enfrentar de manera efectiva el reto de la creciente producción de las diferentes empresas que operan en Colombia, incluida por supuesto, la de Ecopetrol.

En resumen, en este segundo trimestre Ecopetrol, sus filiales y subsidiarias, lograron mantener sus operaciones en crecimiento en medio de un entorno que presentó vicisitudes en distintos frentes, tanto a nivel local como internacional. Esto da cuenta de la decisión y empeño de las empresas por lograr los objetivos trazados en nuestro plan estratégico".

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

Tabla de contenido

I. Resultados financieros y operativos	4
a. Disponibilidad de crudo y productos	4
b. Ventas volumétricas de Ecopetrol S.A.	4
c. Comportamiento de los precios de crudos y productos	6
d. Resultados financieros	7
e. Posición de caja de Ecopetrol S.A.	8
f. Resultados por segmentos de Ecopetrol S.A.	9
g. Balance general de Ecopetrol S.A.	10
II. Aspectos del negocio	11
a. Plan de inversiones	11
b. Exploración	12
c. Producción	14
d. Refinación	15
e. Transporte	17
f. Biocombustibles	19
III. Consolidación organizacional, responsabilidad social empresarial y gobierno corporativo	20
a. Consolidación organizacional	20
b. Responsabilidad corporativa	20
IV. Resultados financieros consolidados	21
V. Presentación de los resultados	23
VI. Anexos	25
VII. Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias	31

I. Resultados financieros y operativos

a. Disponibilidad de crudo y productos

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

Ecopetrol S.A. (no consolidado)

Producción bruta

kbped	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	597,5	577,7	3,4%	588,4	557,4	5,6%
Gas natural	111,9	96,7	15,7%	110,3	97,7	12,9%
Total	709,4	674,4	5,2%	698,7	655,1	6,7%

(-) Regalías

kbped	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	90,0	88,6	1,6%	87,7	85,7	2,3%
Gas natural	21,7	20,5	5,9%	21,5	20,6	4,4%
Total	111,7	109,1	2,4%	109,2	106,3	2,7%

(=) Producción neta crudo y gas

kbped	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	507,5	489,1	3,8%	500,7	471,7	6,1%
Gas natural	90,2	76,2	18,4%	88,8	77,1	15,2%
Total	597,7	565,3	5,7%	589,5	548,8	7,4%

Compras nacionales (kbped)*

kbped	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	196,5	192,0	2,3%	196,5	181,8	8,1%
Productos	14,0	5,6	150,0%	10,4	6,3	65,1%
Gas natural	27,1	37,2	(27,2%)	27,5	36,3	(24,2%)
Total	237,6	234,8	1,2%	234,4	224,4	4,5%

Importaciones (kbped)

kbped	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Productos	99,3	72,1	37,7%	98,0	71,2	37,6%

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

Los hechos destacados del segundo trimestre del año fueron:

- Mayores compras de: 1) crudo diluyente y nafta para el transporte de crudos pesados, 2) jet y diesel para recuperar inventarios y asegurar el abastecimiento de la demanda nacional, debido a menor producción en la Refinería de Barrancabermeja durante los mantenimientos programados realizados entre enero y abril.
- Menores compras de gas principalmente por menor disponibilidad de regalías de terceros debido a que, en virtud del Decreto 2100 de 2011, algunos 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:

INFORMACIÓN DE PRENSA

Ecopetrol S.A. (no consolidado)

Volumen de ventas

Volumen de venta local (kbped)	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	10,3	4,2	145,2%	9,3	3,2	190,6%
Gas Natural	63,6	68,3	(6,9%)	60,5	70,4	(14,1%)
Gasolinas	69,7	63,0	10,6%	68,0	65,8	3,3%
Destilados Medios	113,1	108,8	4,0%	110,6	107,1	3,3%
GLP y Propano	15,6	14,8	5,4%	15,9	15,9	0,0%
Combustóleo	1,6	0,5	220,0%	1,9	0,6	216,7%
Industriales y Petroquímicos	12,9	16,1	(19,9%)	13,8	16,4	(15,9%)
Total venta local	286,8	275,7	4,0%	280,0	279,4	0,2%

Volumen de Exportación (kbped)	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	456,1	385,1	18,4%	448,8	385,4	16,5%
Productos	51,9	60,1	(13,6%)	52,8	55,8	(5,4%)
Gas Natural	26,7	24,0	11,3%	27,9	22,5	24,0%
Total venta de exportación	534,7	469,2	14,0%	529,5	463,7	14,2%

Volumen Zona Franca (kbped)	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	71,6	76,0	(5,8%)	70,1	77,2	(9,2%)
Productos	3,3	2,3	43,5%	3,1	2,4	29,2%
Gas Natural	6,2	2,4	158,3%	4,1	2,4	70,8%
Total Zona Franca	81,1	80,7	0,5%	77,3	82,0	(5,7%)
Total volumen vendido	902,6	825,6	9,3%	886,8	825,1	7,5%

Mercado internacional (59% de las ventas en el segundo trimestre de 2012, 68% incluyendo ventas a Zona Franca: Reficar S.A. y Celsia):

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

- Crudo: mayores volúmenes disponibles y exportados de crudos Vasconia y Magdalena.
- Gas natural:
 - Mayores ventas a PDVSA.
 - Mayor disponibilidad para la venta por menores requerimientos del sector térmico de la Costa Caribe.
 - Mayores ventas en Zona Franca debido a que la central termoeléctrica Celsia pasó a ser Zona Franca a partir de abril de 2012 (en el 2011 se contabilizó como venta nacional).
 - Mayores compras de Reficar: durante el mantenimiento de la unidad de cracking hubo menor producción interna de gas combustible que fue reemplazada por gas natural de Ecopetrol S.A.

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

INFORMACIÓN DE PRENSA

Exportaciones por destino - Crudos

Destino	II. trim. 12	II. trim. 11	I. sem 12	I. sem. 11
Costa del Golfo EE.UU.	51,8%	44,7%	50,0%	47,1%
Lejano Oriente	20,0%	24,1%	20,6%	27,2%
Caribe	4,1%	7,0%	2,5%	2,8%
Costa Oeste EE.UU.	8,2%	11,4%	10,2%	11,5%
Sur América	4,4%	9,6%	5,2%	6,8%
Europa	7,2%	1,4%	7,2%	2,2%
América Central	1,9%	1,8%	1,0%	1,7%
Canadá	1,3%	0,0%	0,6%	0,7%
Costa Atlántica EE.UU.	1,1%	0,0%	2,7%	0,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Exportaciones por destino - Productos

Destino	II. trim. 12	II. trim. 11	I. sem 12	I. sem. 11
Costa del Golfo EE.UU.	11,2%	32,3%	21,4%	35,9%
Caribe	39,9%	20,2%	40,5%	36,2%
Costa Atlántica EE.UU.	6,7%	7,5%	8,6%	17,1%
Sur América	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%
América Central	1,2%	1,2%	1,0%	1,9%
Lejano Oriente	41,0%	32,5%	28,4%	3,5%
Europa	0,0%	6,3%	0,0%	3,4%
Costa Oeste EE.UU.	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Mercado en Colombia (41% de las ventas en el segundo trimestre de 2012, 32% excluyendo las ventas a Zona Franca: Reficar S.A. y Celsia):

El aumento en el volumen de ventas locales en el segundo trimestre de 2012 se explicó principalmente por el efecto neto de:

1) Mayores volúmenes de venta local de los siguientes productos:

- Crudos: aumento de la demanda para mezclas en el mercado de combustibles marinos.
- Gasolinas: crecimiento de la demanda y recuperación de inventarios de clientes en los meses de mayo y junio de 2012.
- Destilados medios: Incremento en la demanda debido al mayor crecimiento económico del país.
 - Diesel: crecimiento de la industria minera la cual aumentó el consumo.
 - Jet: mayor demanda por aumento en las frecuencias aéreas.
- Combustóleo: mayores volúmenes producidos disponibles para comercialización.

2) Menores volúmenes de venta de los siguientes productos:

- Gas natural: Ecopetrol dejó de vender las regalías asociadas a algunos campos de propiedad de terceros.
- Petroquímicos e industriales: menor producción de:
 - Polietileno: bajo suministro de etileno (materia prima) debido a paradas de las unidades de cracking.
 - Aromáticos: mantenimiento programado de las unidades de proceso.
 - Bases para combustibles marinos: prioridad para dilución de crudos.

c. Comportamiento de los precios de crudos y productos

Precios	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
WTI (Promedio Periodo) (US\$/Bl)	93.5	102.5	(8.8%)	98.2	98.4	(0.2%)
Brent (Promedio Periodo) (US\$/Bl)	108.9	117.1	(7.0%)	113.6	111.2	2.2%
Canasta de Exportación de Crudos (US\$/Bl)	100.7	104.2	(3.4%)	106.2	96.7	9.8%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Crudos (US\$/Bl)	105.0	111.3	(5.7%)	110.0	102.7	7.1%
Canasta de Exportación de Productos (US\$/Bl)	96.8	99.6	(2.8%)	101.7	94.5	7.6%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Productos (US\$/Bl)	75.2	123.4	(39.1%)	80.6	115.1	(30.0%)
Canasta de Exportación de Gas (US\$/MBTU)	5.8	4.3	34.9%	5.8	4.2	38.1%
Canasta Ventas a Zona Franca* de Gas (US\$/MBTU)	5.6	4.2	33.3%	5.6	4.2	33.3%

* Zona Franca = Reficar S.A.

INFORMACIÓN DE PRENSA

Crudos:

Durante el segundo trimestre del año, el precio de la canasta de exportación disminuyó en línea con la caída de los principales crudos internacionales referentes para Colombia.

Durante el segundo trimestre del año la canasta de exportación de crudos de Ecopetrol estuvo referenciada al indicador Brent (77%), Maya (21%) y Platts No. 6 de 3% USGC (2%).

Productos:

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

d. Resultados financieros**Estado de Resultados No Consolidado**

(Millardos de COL\$)	II trim. 12 *	II trim. 11 *	Cambio %	I Sem. 2012*	I Sem. 2011*	Cambio %
Ventas Locales	4.630,1	4.459,4	3,8%	9.226,9	8.586,0	7,5%
Ventas al Exterior	8.463,5	7.617,6	11,1%	17.595,7	14.274,9	23,3%
Ventas a Zona Franca	1.295,3	1.440,5	(10,1%)	2.643,0	2.743,0	(3,6%)
Ventas de Servicios	407,1	350,9	16,0%	775,9	700,8	10,7%
Ventas Totales	14.796,0	13.868,4	6,7%	30.241,5	26.304,7	15,0%
Costos Variables	6.517,2	6.190,9	5,3%	12.953,5	11.164,6	16,0%
Costos Fijos	1.790,7	1.619,5	10,6%	3.321,1	2.897,3	14,6%
Costo de Ventas	8.307,9	7.810,4	6,4%	16.274,6	14.061,9	15,7%
Utilidad Bruta	6.488,1	6.058,0	7,1%	13.966,9	12.242,8	14,1%
Gastos Operativos	487,0	448,8	8,5%	1.061,3	1.242,9	(14,6%)
Utilidad Operacional	6.001,1	5.609,2	7,0%	12.905,6	10.999,9	17,3%
Ingresos/Gastos No operativos	(470,0)	(629,1)	(25,3%)	(960,0)	(927,6)	3,5%
Provisión Impuesto de Renta	1.855,8	1.565,8	18,5%	3.926,9	3.253,4	20,7%
Utilidad Neta	3.675,3	3.414,3	7,6%	8.018,7	6.818,9	17,6%
Utilidad por Acción (COP\$)	89,39	84,36	6,0%	195,02	168,48	15,8%
EBITDA	7.056,6	6.880,9	2,6%	15.175,9	13.407,1	13,2%
Margen EBITDA	48%	50%		50%	51%	

* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Los **ingresos operacionales** del segundo trimestre de 2012 presentaron un incremento de 6,7% frente al mismo periodo de 2011, explicado principalmente por el crecimiento de 14,0% en los volúmenes exportados (sin incluir ventas en Zona Franca) y de 4,0% en los volúmenes de ventas nacionales. Los mayores volúmenes permitieron compensar la caída de los precios de la canasta de exportación de crudo y productos en el segundo trimestre de 2012 frente al mismo período de 2011.

Las ventas a Zona Franca en el segundo trimestre de 2012 se redujeron debido a menores entregas por parte de Ecopetrol de crudo Caño Limón, atribuibles a circunstancias de fuerza mayor.

El **costo de ventas** del segundo trimestre de 2012 creció 6,4% frente al mismo periodo de 2011. Esta variación obedeció a un incremento de 10,6% en los **costos fijos** respecto al segundo trimestre del año anterior, explicado principalmente por la mayor actividad operacional, que se

refleja en una mayor ejecución de servicios contratados, tanto en la operación directa como a través de contratos de asociación, mayores costos laborales y de mantenimientos a la infraestructura.

El **costo variable** presentó un incremento en el mismo periodo de 5,3% por aumento en el rubro de productos importados, principalmente de naftas usadas como diluyente para el transporte de crudo pesado y de diesel de bajo azufre a precios de referencia mayores que en el segundo trimestre de 2011, compensado con un mayor costo capitalizado de inventarios. Los servicios de transporte se incrementaron también como consecuencia de los mayores volúmenes exportados.

En el segundo trimestre de 2012 los **gastos operativos** tuvieron un incremento de 8,5% frente al mismo período de 2011. Este aumento se debe principalmente a los convenios con la Policía Nacional, la Fuerza Aérea y la Armada Nacional, los cuales buscan la cooperación mutua para la protección de los sistemas de transporte y de la infraestructura donde se desarrollan actividades operativas.

El **margen operacional** del segundo trimestre de 2012 fue 40,56% frente a 40,45% del mismo período en 2011.

La menor **pérdida no operacional** se explica principalmente por una menor pérdida por diferencia en cambio y un menor gasto de coberturas (en el segundo trimestre de 2012 no se realizaron coberturas operativas). Estas compensaron un mayor gasto de provisiones, principalmente por la provisión generada por menores rendimientos en los patrimonios autónomos que respaldan el pasivo pensional de la empresa.

El crecimiento de la **provisión del impuesto de renta** en 2012 frente al segundo trimestre se explica principalmente por el aumento en la utilidad antes de impuestos.

El efecto de la mayor producción y la efectividad de algunas iniciativas de costos permitieron que la **utilidad neta** de Ecopetrol se incrementara en 7,6% respecto al segundo trimestre de 2011.

El **ebitda** en el segundo trimestre de 2012 fue COL\$7.057 millardos, equivalente a un **margen ebitda** de 48%.

e. Posición de caja de Ecopetrol S.A.

Millardos de COL\$*	II. trim 2012	II. trim 2011	I. sem. 2012	I. sem. 2011
Caja inicial	17,402.9	8,504.2	9,238.0	5,479.4
Caja generada por la operación (+)	14,832.5	13,609.5	31,346.8	24,734.1
Caja consumida en la operación (-)	(16,291.2)	(10,397.9)	(23,499.0)	(16,331.3)
Inversiones diferentes de adquisiciones	(2,195.4)	(1,946.7)	(3,534.2)	(3,503.1)
Adquisiciones (-)	-	-	-	(768.9)
Pago de dividendos (-)	(4,919.3)	(1,983.1)	(4,919.3)	(1,983.1)
Capitalización (+)	45.8		166.8	
Contratación de deuda (+)	-		-	
Otros ingresos (+/-)	312.7	406.5	916.6	585.5
Diferencia en cambio (+)	84.4	(275.8)	(443.3)	(295.9)
Caja final	9,272.4	7,916.7	9,272.4	7,916.7

*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.

INFORMACIÓN DE PRENSA

A 30 de junio de 2012 Ecopetrol disponía de COL\$9.272,4 millardos en efectivo e inversiones de portafolio.

f. Resultados por segmentos de Ecopetrol S.A.

Millardos de COL\$	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo	
	II trim-12	II trim-11	II trim-12	II trim-11	II trim-12	II trim-11	II trim-12	II trim-11
Ventas Locales	3.674,9	3.902,4	4.265,5	4.213,6	621,5	573,9	253,4	338,0
Exportaciones	5.763,0	4.896,8	753,9	966,9	-	-	3.242,1	3.194,4
Ventas Totales	9.437,9	8.799,2	5.019,4	5.180,5	621,5	573,9	3.495,5	3.532,4
Utilidad/Pérdida Operativa	5.674,4	5.299,3	126,4	(59,1)	124,5	149,9	76,0	107,0
Margen operativo	60,1%	60,2%	2,5%	(1,1%)	20,0%	26,1%	2,2%	3,0%
Utilidad/Pérdida Neta	3.773,1	3.404,1	(201,8)	(105,0)	99,2	152,2	5,0	(37,0)
Margen Neto	40,0%	38,7%	(4,0%)	(2,0%)	16,0%	26,5%	0,1%	(1,0%)
EBITDA	6.503,5	6.488,5	252,3	54,8	219,4	228,9	81,4	108,6
Margen Ebitda	68,9%	73,7%	5,0%	1,1%	35,3%	39,9%	2,3%	3,1%

Millardos de COL\$	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo	
	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Ventas Locales	7.565,3	7.292,7	8.554,6	8.042,9	1.258,6	1.106,6	551,2	607,3
Ventas de Exportación	11.907,7	9.592,4	1.665,6	1.740,0	-	-	6.665,5	5.685,6
Ventas Totales	19.473,0	16.885,1	10.220,1	9.782,9	1.258,6	1.106,6	7.216,7	6.292,9
Utilidad/Pérdida Operativa	12.362,4	10.088,3	(38,1)	142,0	396,2	381,1	184,8	299,6
Margen operativo	63,5%	59,7%	(0,4%)	1,5%	31,5%	34,4%	2,6%	4,8%
Utilidad/Pérdida Neta	8.143,6	6.636,3	(358,1)	(152,2)	186,9	262,5	46,2	72,4
Margen Neto	41,8%	39,3%	(3,5%)	(1,6%)	14,8%	23,7%	0,6%	1,1%
EBITDA	14.197,0	12.197,4	209,4	370,3	576,9	536,6	192,6	302,8
Margen Ebitda	72,9%	72,2%	2,0%	3,8%	45,8%	48,5%	2,7%	4,8%

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

Exploración y Producción:

A pesar de los menores precios de venta en el segundo trimestre de 2012, el segmento presentó en este período una utilidad neta y un Ebitda superiores a los del mismo trimestre del año 2011 como resultado de los mayores volúmenes vendidos.

Refinación:

El segmento presentó positivos resultados operacionales en el segundo trimestre de 2012 debido al mejoramiento de los márgenes de refinación y a la mayor confiabilidad de la refinera, lo que permitió incrementar el rendimiento de productos valiosos. En la parte no operacional, el resultado del segundo trimestre fue negativo debido al impacto de la pérdida obtenida por la Refinería de Cartagena registrada bajo el método de participación y a la fluctuación de la tasa de cambio.

Transporte:

En el segundo trimestre de 2012 se presentó una disminución en el volumen de crudo transportado debido principalmente a las limitaciones en la disponibilidad de los sistemas Caño Limón - Coveñas y Transandino. A pesar de ello los ingresos del segmento aumentaron como resultado de un mayor volumen de productos transportados y mayores tarifas. El resultado operacional disminuyó por el incremento en los costos de mantenimiento, de proyectos y depreciación. Los gastos no operacionales se vieron afectados por el registro del costo total del impuesto al patrimonio.

Suministro y Mercadeo:

Los resultados operacionales del segmento en el segundo trimestre de 2012 disminuyeron frente al mismo periodo del año anterior debido a menores ingresos por menores precios de venta y mayores costos de transporte por carro tanques en la compra de crudo y de diluyente a terceros. A pesar de ello el segmento generó un resultado neto positivo frente a una pérdida neta en el segundo trimestre del año 2011, esto debido al mayor impacto en 2011 de la revaluación del peso colombiano frente al dólar, ya que en el segundo trimestre de 2012 la revaluación (0,42%) fue menor que la del mismo periodo de 2011 (5,28%), y a los resultados de las operaciones de cobertura.

Método de Participación: Utilidad por Segmento

(Millardos de COL\$)

	II trim. 2012	II trim. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Exploración y Producción	63,8	69,0	353,9	349,6
Refinación	(158,8)	7,0	(39,7)	17,5
Transporte	31,6	1,9	49,0	22,6
Corporativo	30,0	24,2	47,3	49,1
Total	(33,4)	102,1	410,6	438,8

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

Millardos de COL\$	Junio 30 de 2012	Marzo 31 de 2012	Cambio %
Activos corrientes	15.534,2	20.765,4	(25,2%)
Activos no corrientes	71.172,6	72.432,2	(1,7%)
Total Activos	86.706,8	93.197,6	(7,0%)
Pasivos corrientes	20.028,7	29.543,9	(32,2%)
Pasivos no corrientes	16.207,7	16.587,4	(2,3%)
Total Pasivos	36.236,4	46.131,3	(21,4%)
Patrimonio	50.470,4	47.066,3	7,2%
Total Pasivo y Patrimonio	86.706,8	93.197,6	(7,0%)
Cuentas de orden deudoras	127.361	121.667	
Cuentas de orden acreedoras	111.986	101.154	

La principal variación en el **activo** obedeció a la reducción en el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones por utilización de recursos para: 1) pago de dividendos por COL\$4.919

millardos, 2) pago de la segunda y tercera cuota del impuesto de renta por COL\$7.282 millardos en los meses de abril y junio, los cuales incluyen anticipo de renta del año 2012 por COL\$3.064 millardos y 3) pago de sobretasa e impuesto al patrimonio por COL\$238 millardos.

Al cierre de junio de 2012, el **pasivo** disminuyó 21,4% con relación a marzo del mismo año, principalmente por: 1) pago de dividendos; 2) pago de impuesto de renta de 2011; y 3) por el pago de la primera cuota de 2012 por concepto de sobretasa e impuesto al patrimonio por COL\$238 millardos.

Las obligaciones financieras representaron el 15,7% del pasivo total, y correspondían a: 1) crédito sindicado con bancos colombianos con un saldo de COL\$1.822 millardos; 2) bonos en dólares por US\$1.500 millones; 3) bonos de deuda pública interna por COL\$1.000 millardos; 4) contrato (BOMT) Planta de Gas Gibraltar con un saldo de COL\$61,7 millardos.

La variación de 7,2% del **patrimonio** se explica principalmente por las utilidades obtenidas en el segundo trimestre.

II. Aspectos del negocio

a. Plan de inversiones

Inversiones realizadas por Ecopetrol:

Inversiones (US\$ millones)				
Segmento	I. sem. 12	Peso de cada segmento	I. sem. 11	Cambio %
Exploración	126,9	5%	402,7	-68%
Producción	1.479,4	63%	1.530,4	-3%
Refinación y Petroquímica	165,3	7%	134,9	23%
Transporte	304,1	13%	347,4	-12%
Subordinadas	226,2	10%	531,7	-57%
Adquisiciones	0,3	0%	433,0	-100%
Corporativo	28,6	1%	37,8	-24%
Total	2.330,8	100%	3.417,9	-32%

La disminución en las inversiones realizadas en el primer semestre de 2012 se explica principalmente por los siguientes eventos que se llevaron a cabo en el año 2011: 1) la compra y desarrollo del campo Caño Sur, 2) compra del activo denominado posteriormente Equión y 3) préstamo a Reficar.

INFORMACIÓN DE PRENSA
b. Exploración

Exploración en Colombia:

Ecopetrol S.A.

Perforación en Colombia de pozos A3/A2 y Estratigráficos

Ecopetrol S.A.

Tipo de pozo	II. trim. 12				I. sem. 12			
	Perforados	Exitoso	En evaluación	Seco	Perforados	Exitoso	En evaluación	Seco
A3/A2	1	0	1	0	2	1	1	0
Estratigráficos	5	1	0	4	8	1	1	6
Total	6	1	1	4	10	2	2	6

Al cierre del segundo trimestre se perforaron 11 pozos delimitadores (A1), alcanzando 18 pozos durante el primer semestre del año 2012.

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

Detalle perforación de pozos A3/A2 y Estratigráficos en 2do trim 2012

Ecopetrol S.A.

	Tipo de pozo	Cuenca	Bloque	Nombre	Resultado
1	A3/A2	VMM	Tisquirama	Caronte	Evaluación
2	Estratigráfico	LLA	CPO-9	Akacias EST-1	Exitoso
3	Estratigráfico	LLA	CPE-2	CPE2 EST-6 ST2	Seco
4	Estratigráfico	LLA	CPE-2	CPE2 EST-5	Seco
5	Estratigráfico	LLA	CPE-8	Segua	Seco
6	Estratigráfico	LLA	Quifa	Quifa Este 1x	Seco

Hocol S.A.

Perforación en Colombia de pozos A3/A2 y Estratigráficos

Hocol S.A.

Tipo de pozo	II. trim. 12				I. sem. 12			
	Perforados	Exitoso	En evaluación	Seco	Perforados	Exitoso	En evaluación	Seco
A3/A2	1	0	0	1	5	3	0	2
Estratigráficos	5	0	5	0	10	2	5	3
Total	6	0	5	1	15	5	5	5

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

Detalle perforación de pozos A3/A2 y Estratigráficos en 2do trim 2012
Hocol S.A.

	Tipo de pozo	Cuenca	Bloque	Nombre	Resultado
1	A3/A2	LLA	Guarrojo	Felido	Seco
2	Estratigráfico	LLA	Coclí	ST2	Evaluación
3	Estratigráfico	LLA	Saltarín	ST1	Evaluación
4	Estratigráfico	LLA	Saltarín	ST2	Evaluación
5	Estratigráfico	LLA	Saltarín	ST4	Evaluación
6	Estratigráfico	LLA	CPO16	ST7	Evaluación

Equión S.A.

La perforación del pozo exploratorio Mapale-1 en la costa atlántica de Colombia fue aplazada para el tercer trimestre debido a condiciones climáticas adversas.

Exploración internacional:
Ecopetrol del Brasil

Durante el segundo trimestre se concluyó la evaluación del pozo de delimitación Itauna 2 en Brasil y los resultados se estaban integrando al dimensionamiento del descubrimiento.

Ecopetrol América Inc

En junio, la compañía participó en el Lease Sale 222, en el cual obtuvo 6 bloques de las 11 ofertas presentadas y cuya adjudicación se hará en los próximos meses. Estos bloques permitirán realizar exploración de hidrocarburos en aguas profundas mayores a 800 metros durante un periodo de 7 a 10 años. Adicionalmente en junio inició la perforación del pozo exploratorio Parmer.

Savia

En el segundo trimestre del año la filial Savia Perú perforó un pozo exploratorio Colan-1, el cual se encuentra en evaluación.

INFORMACIÓN DE PRENSA
c. Producción

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

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

Ecopetrol S.A. (kbped)	II. trim. 12	II. trim 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	597,4	577,7	3,4%	588,4	557,4	5,6%
Gas natural*	112,0	96,7	15,8%	110,3	97,7	12,9%
Total	709,4	674,4	5,2%	698,7	655,1	6,7%

Hocol (kbped)	II. trim. 12	II. trim 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	24,6	30,2	(18,5%)	26,6	30,4	(12,5%)
Gas Natural	0,4	0,0	100,0%	0,4	0,4	0,0%
Total	25,0	30,2	(17,2%)	27,0	30,8	(12,3%)

Savia (kbped)	II. trim. 12	II. trim 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	6,8	5,7	19,3%	6,7	5,9	13,6%
Gas Natural	0,7	1,1	(36,4%)	0,7	1,0	(30,0%)
Total	7,5	6,8	10,3%	7,4	6,9	7,2%

Equion (kbped)	II. trim. 12	II. trim 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	11,2	7,2	55,6%	10,8	6,7	61,2%
Gas Natural	7,2	6,6	9,1%	7,0	5,8	20,7%
Total	18,4	13,8	33,3%	17,8	12,5	42,4%

Ecopetrol America - K2 (kbped)	II. trim. 12	II. trim 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	1,8	1,8	0,0%	1,9	1,8	5,6%
Gas Natural	0,1	0,2	(50,0%)	0,2	0,2	0,0%
Total	1,9	2,0	(5,0%)	2,1	2,0	5,0%

Ecopetrol S.A. incluida su participación en filiales y subsidiarias	II. trim. 12	II. trim 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudo	641,8	622,6	3,1%	634,4	602,2	5,3%
Gas Natural	120,4	104,6	15,1%	118,6	105,1	12,8%
Total	762,2	727,2	4,8%	753,0	707,3	6,5%

* La producción de gas incluye productos blancos

Producción Ecopetrol S.A.:

Producción Crudo - Por tipo de crudo*

	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Liviano	64,4	59,7	7,9%	62,9	59,9	5,0%
Medio	231,9	238,4	(2,7%)	226,9	234,3	(3,2%)
Pesado	301,1	279,6	7,7%	298,6	263,2	13,4%
Total	597,4	577,7	3,4%	588,4	557,4	5,6%

* No incluye filiales

Los campos con mayor crecimiento de producción entre el segundo trimestre de 2011 y el mismo periodo de 2012 fueron Chichimene con 16 kbpd adicionales, Piedemonte con 6,5 kbped, y Casabe con 4 kbped, así como la planta de gas de Gibraltar con 4 kbped.

Perforación de pozos de desarrollo:

En línea con los planes de perforación para el año, durante el segundo trimestre se presentó una disminución frente al mismo periodo del 2011.

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

INFORMACIÓN DE PRENSA
Pozos de desarrollo - Ecopetrol S.A.

Región	II. trim. 12			II. trim. 11			Cambio
	Pozos Directos	Pozos Asociados	Total	Pozos Directos	Pozos Asociados	Total	%
Magdalena	17	58	75	29	101	130	(42,3%)
Central	35	56	91	43	58	101	(9,9%)
Nororiental	0	1	1	1	1	2	(50,0%)
Catatumbo Orinoquia	0	8	8	5	11	16	(50,0%)
Sur	0	7	7	0	7	7	0,0%
Campos Menores	0	0	0	0	0	0	0,0%
Total	52	130	182	78	178	256	(28,9%)

Pozos de desarrollo - Ecopetrol S.A.

Región	I. sem. 12			I. sem. 11			Cambio
	Pozos Directos	Pozos Asociados	Total	Pozos Directos	Pozos Asociados	Total	%
Magdalena	37	99	136	62	201	263	(48,3%)
Central	72	105	177	91	121	212	(16,5%)
Nororiental	0	3	3	2	4	6	(50,0%)
Catatumbo Orinoquia	1	20	21	6	24	30	(30,0%)
Sur	1	12	13	1	15	16	(18,8%)
Campos Menores	0	2	2	0	0	0	0,0%
Total	111	241	352	162	365	527	(33,2%)

Costo de levantamiento de Ecopetrol S.A.:

El indicador de costo de levantamiento por barril producido para Ecopetrol S.A. en el primer semestre de 2012 fue de US\$9,99 por barril (basado en la metodología aprobada por la SEC, la cual no incluye las regalías en la estimación de costo por barril), US\$0,94 por barril más que en el mismo periodo del año anterior, como efecto neto de:

- Mayores costos: +US\$1,38 por barril
 1. Aplicación de cláusulas de precios altos en contratos de asociación (previsiones contractuales "windfall profit", los cuales varían con los precios del petróleo).
 2. Aumento en los volúmenes de manejo de aguas y esquemas logísticos implementados para hacer frente a situaciones puntuales de orden público que generaron eventos de fuerza mayor.
 3. Mayores servicios industriales por las iniciativas de reactivación de pozos.
- Revaluación del peso Colombiano frente al dólar de Estados Unidos: +US\$0,23 por barril.
- Menores costos debido al mayor volumen producido: -US\$0,67 por barril.

d. Refinación
Refinería de Barrancabermeja:

Refinería Barrancabermeja	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Carga* (kbc)	218,1	230,1	(5,2%)	209,2	229,8	(9,0%)
Factor de utilización (%)	79,0	82,7	(4,5%)	71,9	82,7	(13,1%)

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

INFORMACIÓN DE PRENSA

Tanto la carga como el factor de utilización de la refinería en el segundo trimestre de 2012 disminuyeron frente al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del mantenimiento programado de una unidad de crudo.

El avance del proyecto de modernización al cierre del segundo trimestre fue de 10,9% y se destacó la adjudicación del contrato para la realización de las modificaciones a la unidad de crudo U-250.

El plan maestro de servicios industriales alcanzó un avance del 45,8% al cierre del segundo trimestre.

Costos y márgenes de la Refinería de Barrancabermeja:

El indicador de costo operativo de caja de la refinería para el primer semestre de 2012 fue de US\$6,82 por barril, US\$1,54 por barril mayor que en el mismo periodo del año anterior como efecto de los mayores costos debido a:

- Menor carga por efecto de los mantenimientos realizados: +US\$0,58 por barril.
- Mayores costos por los mantenimientos programados: +US\$0,80 por barril.
- Revaluación del peso Colombiano frente al dólar de Estados Unidos: +US\$0,16 por barril.

Refinería Barrancabermeja	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	12,5	10,9	14,7%	9,3	12,1	(23,1%)

El margen bruto de refinación en el segundo trimestre de 2012 se incrementó frente al mismo periodo del año anterior debido a mejores precios de realización de los productos, principalmente el fuel oil.

Reficar S.A. (Refinería de Cartagena):

Refinería Cartagena	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Carga* (kbc)	73,1	77,4	(5,6%)	73,4	77,8	(5,7%)
Factor de utilización (%)	65,0	76,5	(15,0%)	60,9	84,5	(27,9%)

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

Al comparar el segundo trimestre de 2012 con el mismo periodo del año anterior se observa una disminución en la carga y en el factor de utilización, debido a menor disponibilidad de crudo Caño Limón y al mantenimiento de la unidad de cracking respectivamente.

Refinería Cartagena	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	5,6	6,8	(17,6%)	5,5	8,3	(33,7%)

El margen bruto de refinación en el segundo trimestre presentó una disminución al compararlo con el segundo trimestre del año anterior, debido a la menor producción de gasolina durante el mantenimiento de la unidad de cracking. Adicionalmente, la calidad del crudo cargado durante mayo y junio redujo el rendimiento de productos valiosos.

El proyecto de ampliación y modernización a junio alcanzó un avance físico del 68%.

e. Transporte

Volúmenes transportados:

Volúmenes transportados (kbpd)	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I. sem. 12	I. sem. 11	Cambio %
Crudos	904,5	943,0	(4,1%)	906,1	902,4	0,4%
Refinados	287,8	278,6	3,3%	302,2	278,5	8,5%
Total	1.192,3	1.221,6	(2,4%)	1.208,3	1.180,9	2,3%

En el segundo trimestre de 2012 se transportó un menor volumen de crudo en comparación con el mismo período en el 2011 principalmente por: 1) la disminución de bombeo en el Oleoducto Vasconia – GRB 20” por menor requerimiento de crudo para cargar la refinería de Barrancabermeja y 2) menor disponibilidad de los sistemas Caño Limón – Coveñas y Transandino por circunstancias de fuerza mayor.

Durante el trimestre se destacaron los siguientes logros:

Crudos:

- Incremento en la capacidad de transporte por el sistema Galán – Ayacucho 14” (20 kbpd en el segundo trimestre de 2012 frente a 0 kbpd en el segundo trimestre de 2011).
- Inicio de la ingeniería conceptual para los desarrollos tecnológicos de crudos: Codilución con GLP y Condensados en Cusiana, y piloto de calentamiento de crudos en el sistema Galán – Ayacucho 14”.
- En el mes de Abril se dio inicio a las obras de la línea Apiay – Monterrey del Proyecto San Fernando Monterrey de capacidad 390 kbpd.

Almacenamiento:

- Entrada en operación del tanque TP 403 con una capacidad de 50 kbd en la planta de Apiay.
- Entrada en operación de la estación de bombeo y almacenamiento de refinados Ayacucho II, para mejorar la capacidad y confiabilidad del transporte de diluyente y refinados del Sistema Pozos Colorados- Galán.
- Entrada en operación de una variante de 21 kilómetros del Poliducto Galán – Chimitá, facilitando la reducción del uso del reductor de fricción.
- Entrada en operación del nuevo sistema de alivio de GLP en la Planta Cartago.

Costos de transporte:

El indicador del costo por Barril/Kilómetro transportado para el periodo enero - junio de 2012 fue de COL\$8,50/BKM, con un aumento de COL\$1,18/BKM frente al mismo período del año anterior, como resultado de:

- Mayores costos de COL\$1,85/BKM 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

INFORMACIÓN DE PRENSA

mantenimiento para asegurar la confiabilidad e integridad de la infraestructura para mitigar los efectos de la ola invernal; 3) incremento en las depreciaciones por la entrada en operación de sistemas repotenciados y nuevas líneas de oleoductos y poliductos y 4) aumento de las horas de operación aérea y actividades de seguridad física, con el fin de garantizar el acceso a las zonas sur y nororiental del país para realizar labores de mantenimiento y asegurar continuidad en la operación.

- Menores costos de COL\$0,67/BKM asociados a mayores volúmenes transportados.

Oleoducto Bicentenario:

Durante el segundo trimestre de 2012 se logró el cierre financiero de la fase I del proyecto, mediante la firma de un crédito sindicado con bancos colombianos por COL\$2,1 billones. La tasa de interés del crédito fue de DTF + 4,54% y el plazo de 12 años con periodo de gracia de un año.

Adicionalmente se continuó la ejecución de la construcción de la fase I (construcción de la línea Araguaney - Banadía), el avance general de la fase I del proyecto es del 55%.

Nueva filial "Cenit":

En el mes de junio se constituyó en Colombia la sociedad Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. ("Cenit"), filial 100% de propiedad de Ecopetrol, compañía especializada en transporte y logística de hidrocarburos en Colombia. Los servicios que prestará Cenit son: 1) transporte, almacenamiento y logística de hidrocarburos y refinados en Colombia; 2) operación de puertos para comercio internacional de crudos y refinados; y 3) transporte multimodal.

Los objetivos de la creación de esta filial son: 1) atender las necesidades de transporte de los productores del país de manera integral, 2) dar una mayor señal de transparencia al mercado, al separar los roles de dueño, planeador, operador y remitente de los sistemas de transporte; 3) asegurar un tratamiento equitativo a la red de transporte a todos los productores de crudo que hoy operan en Colombia; 4) promover la participación de inversionistas no productores en el negocio de transporte, 5) generar desarrollo de la industria petrolera del país, capturando sinergias para el crecimiento de Ecopetrol S.A. (incluidas sus filiales y subsidiarias); y 6) mantener el valor de Ecopetrol, ofreciendo alternativas para el acceso de terceros a los sistemas de transporte.

El capital autorizado y suscrito de la filial son un billón trescientos treinta millones de pesos (COL\$1.330.000.000.000,00) y diez millones de pesos (COL\$10.000.000,00) respectivamente.

Posteriormente en el mes de julio, la Junta Directiva de Ecopetrol S.A. autorizó el aporte de la totalidad de las acciones de Ecopetrol S.A., en las siguientes sociedades, a "Cenit": Oleoducto Central S.A. (Ocensa), Oleoducto de Colombia S.A. (ODC), Oleoducto Bicentenario S.A.S., ODL Finance S.A., Serviport S.A. y Ecopetrol Pipelines International Limited.

En el transcurso del segundo semestre de 2012 Ecopetrol S.A. y Cenit adelantarán un proceso de transición con el fin de comenzar su operación y funcionamiento a partir del 2013.

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

Producción	II. trim. 12	II. trim. 11	Cambio %	I Sem. 2012	I Sem. 2011	Cambio %
Biodiesel (miles de toneladas)	27,8	24,5	13,5%	57,7	47,0	22,8%

La producción de biodiesel en el segundo trimestre de 2012 se incrementó como resultado de la estabilización del proceso de esterificación ácida que permite convertir los ácidos grasos (subproducto del proceso) en biodiesel.

Bioenergy S.A.:

A 30 de junio de 2012 el proyecto de Bioenergy presenta un avance del 45,0% (42,5% componente industrial y 50,9% componente agrícola).

III. Consolidación organizacional, responsabilidad social empresarial y gobierno corporativo

a. Consolidación organizacional

Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente):

Indicador HSE	I. sem. 2012	I. sem. 2011
Índice de Frecuencia de Accidentalidad (accidentes / millón de horas hombre)	0,97	1,14
Incidentes ambientales*	20	17

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

Ciencia y tecnología:

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

- Patente otorgada por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia a Ecopetrol S.A. por la invención de la tecnología "Método para la fluidización de borras y recuperación de hidrocarburos de tanques de almacenamiento de hidrocarburos".
- Patente de invención de la tecnología: "Proceso para obtención de diesel a partir de aceites vegetales o animales por hidrotreatmento con tiempos de residencia reducidos y productos obtenidos a partir del mismo".

Ahorros y beneficios económicos:

Producto de la aplicación de soluciones tecnológicas entre el ICP y las áreas operativas de la empresa, durante el segundo trimestre de 2012 se generaron beneficios económicos certificados por los negocios por US\$141 millones principalmente en iniciativas como: 1) desarrollo de modelos geoestadísticos de campos de producción, 2) reformulación de catalizadores, 3) estrategias de confiabilidad, ambientales y de integración energética, entre otros.

b. Responsabilidad corporativa

Inversión social:

En el primer semestre de 2012 se invirtieron COL\$46 millardos en convenios de inversión social (educación y cultura, ciudadanía y democracia, y competitividad regional).

Grupos de interés:

Durante el segundo trimestre de 2012 se destacan los siguientes hitos:

- Audiencia Pública de rendición de cuentas en Tibú realizada en Junio 26.
- 11 mesas de diálogo con Grupos de Interés.

IV. Resultados financieros consolidados²

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Ecopetrol:

Estado de Resultados Consolidado

Millardos de COL\$	II trim. 12 *	II trim. 11 *	Cambio %	I Sem. 2012*	I Sem. 2011*	Cambio %
Ventas Locales	5.590,0	5.561,6	0,5%	10.948,0	10.299,4	6,3%
Ventas al Exterior	10.406,6	10.219,9	1,8%	22.595,1	19.491,9	15,9%
Ventas de Servicios	512,6	483,3	6,1%	994,1	898,2	10,7%
Ventas Totales	16.509,2	16.264,8	1,5%	34.537,2	30.689,5	12,5%
Costos Variables	7.365,0	7.309,8	0,8%	15.144,4	13.432,0	12,7%
Costos Fijos	2.176,1	2.033,6	7,0%	4.155,7	3.702,7	12,2%
Costo de Ventas	9.541,1	9.343,4	2,1%	19.300,1	17.134,7	12,6%
Utilidad Bruta	6.968,1	6.921,4	0,7%	15.237,1	13.554,8	12,4%
Gastos Operativos	783,1	861,6	(9,1%)	1.537,9	1.798,0	(14,5%)
Utilidad Operacional	6.185,0	6.059,8	2,1%	13.699,2	11.756,8	16,5%
Ingresos/Gastos No operativos	(419,3)	(680,8)	(38,4%)	(1.300,4)	(1.327,2)	(2,0%)
Provisión Impuesto de Renta	2.009,9	1.700,1	18,2%	4.255,1	3.524,3	20,7%
Interés minoritario	98,7	(72,5)	(236,1%)	212,5	43,7	386,3%
Utilidad Neta	3.657,1	3.751,4	(2,5%)	7.931,2	6.861,6	15,6%
EBITDA	7.456,3	7.617,5	(2,1%)	16.235,5	14.525,1	11,8%
Margen EBITDA	45%	47%		47%	47%	

* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

Los mayores aportes en **ventas totales** de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) del segundo trimestre de 2012 provinieron de la Refinería de Cartagena COL\$2.021,1 millardos, Hocol COL\$921,3 millardos, Equión COL\$510,7 millardos, Propilco S.A. COL\$328,5 millardos y Ocesa S.A. COL\$252,8 millardos.

A su vez, **las mayores utilidades** netas fueron las de Equión con COL\$181,6 millardos, Hocol con COL\$75,9 millardos. Las mayores pérdidas netas fueron reportadas por Reficar con COL\$168,7 millardos, Ecopetrol Oleo e Gas Brasil COL\$115,0 millardos y Ecopetrol América Inc. por COL\$19,7 millardos.

² Para efectos de la consolidación del segundo trimestre del año 2012, se incluyeron, además de los resultados de Ecopetrol, los de las siguientes subordinadas:

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

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

INFORMACIÓN DE PRENSA

Ecopetrol del Perú, Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil, Ecopetrol América 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 América). 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\$31,0 millardos, Ecodiesel COL\$0,3 millardos, Serviport COL\$0,2 millardos y Transgas de Occidente COL\$0,1 millardos.

El **Ebitda** del segundo trimestre de 2012 fue de COL\$7.456,3 millardos, similar al Ebitda del segundo trimestre del año 2011, lo que representa un **margen Ebitda** del 45%.

Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	Junio 30 de 2012	Marzo 31 de 2012	Cambio %
Activos corrientes	19.949,8	25.309,3	(21,2%)
Activos de largo plazo	76.991,7	76.856,2	0,2%
Total Activos	96.941,5	102.165,5	(5,1%)
Pasivos corrientes	22.072,6	32.157,8	(31,4%)
Pasivos de largo plazo	22.352,9	21.258,2	5,1%
Total Pasivos	44.425,5	53.416,0	(16,8%)
Patrimonio	50.058,0	46.389,8	7,9%
Interés minoritario	2.458,0	2.359,7	4,2%
Total Pasivo y Patrimonio	96.941,5	102.165,5	(5,1%)
Cuentas de orden deudoras	133.394,9	127.798,3	
Cuentas de orden acreedoras	116.494,6	105.619,5	

V. Presentación de los resultados

La administración de Ecopetrol realizará dos presentaciones en línea para repasar los resultados del segundo trimestre y primer semestre del año 2012:

Español

Julio 25, 2012

1:30 p.m. Bogotá

2:30 p.m. Nueva York / Toronto

Inglés

Julio 25, 2012

3:00 p.m. Bogotá

4:00 p.m. Nueva York / Toronto

La transmisión en Internet estará disponible en la página web de Ecopetrol: www.ecopetrol.com.co

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

Acerca de Ecopetrol S.A.

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

Para mayor información sobre Ecopetrol visite la página de internet www.ecopetrol.com.co

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 PRENSA

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	II trim. 2012 *	II trim. 2011 *	Cambio %	I trim. 2012	I Sem. 2012 *	I Sem. 2011*	Cambio %
Ingresos							
Ventas Nacionales	4.630.116	4.459.357	3,8%	4.596.784	9.226.900	8.586.025	7,5%
Ventas al Exterior	8.463.542	7.617.575	11,1%	9.132.191	17.595.733	14.274.908	23,3%
Ventas a Zona Franca	1.295.342	1.440.546	(10,1%)	1.347.609	2.642.951	2.743.034	(3,6%)
Venta de Servicios	407.131	350.885	16,0%	368.719	775.850	700.766	10,7%
Total Ingresos	14.796.131	13.868.363	6,7%	15.445.303	30.241.434	26.304.733	15,0%
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras de hidrocarburos	3.156.682	3.092.681	2,1%	3.385.158	6.541.840	5.581.270	17,2%
Amortización y Agotamiento	834.448	1.009.901	(17,4%)	728.286	1.562.734	1.760.086	(11,2%)
Productos Importados	1.887.354	1.475.373	27,9%	1.854.002	3.741.356	2.810.960	33,1%
Servicios de Transporte de hidrocarburos (1) (2)	502.120	404.492	24,1%	512.507	1.014.627	802.454	26,4%
Variación de Inventarios	(340.950)	159.738	(313,4%)	(319.656)	(660.606)	(253.223)	160,9%
Otros	477.519	48.675	881,0%	276.068	753.587	463.025	62,8%
Costos Fijos:							
Depreciación	312.211	285.343	9,4%	301.230	613.441	556.983	10,1%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	711.373	658.773	8,0%	612.128	1.323.501	1.052.705	25,7%
Mantenimiento	319.843	256.472	24,7%	220.495	540.338	456.992	18,2%
Costos laborales	245.882	212.159	15,9%	234.862	480.744	455.065	5,6%
Otros	201.387	206.721	(2,6%)	161.698	363.085	375.578	(3,3%)
Total Costo de Ventas	8.307.869	7.810.328	6,4%	7.966.778	16.274.648	14.061.895	15,7%
Utilidad Bruta	6.488.262	6.058.035	7,1%	7.478.525	13.966.786	12.242.838	14,1%
Gastos Operacionales							
Administración	152.097	163.716	(7,1%)	151.092	303.189	291.825	3,9%
Gastos de comercialización (3)	147.913	78.905	87,5%	255.109	403.022	253.725	58,8%
Gastos de exploración y proyectos	186.996	206.131	(9,3%)	168.142	355.138	697.302	(49,1%)
Utilidad Operacional	6.001.256	5.609.283	7,0%	6.904.182	12.905.437	10.999.986	17,3%
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos Financieros	1.307.117	1.153.622	13,3%	1.259.336	2.566.453	2.168.448	18,4%
Gastos Financieros	(1.212.166)	(1.634.603)	25,8%	(1.434.474)	(2.646.637)	(2.719.840)	2,7%
Gasto de intereses	(122.802)	(50.340)	143,9%	(55.608)	(178.412)	(69.315)	157,4%
Ingresos No Financieros	204.290	134.241	52,2%	168.889	373.179	362.707	2,9%
Egresos No Financieros	(613.097)	(334.202)	83,5%	(872.093)	(1.485.192)	(1.108.435)	34,0%
Resultados en sociedades	(33.349)	102.141	(132,6%)	443.963	410.616	438.839	(6,4%)
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	5.531.249	4.980.142	11,1%	6.414.195	11.945.444	10.072.390	18,6%
Provisión Impuesto de Renta	1.855.770	1.565.811	18,5%	2.071.143	3.926.913	3.253.382	20,7%
Interés minoritario							
Ganancia Neta	3.675.479	3.414.331	7,6%	4.343.052	8.018.531	6.819.008	17,6%
EBITDA	7.056.603	6.880.892	2,6%	8.119.318	15.175.921	13.407.114	13,2%
MARGEN EBITDA	48%	50%		53%	50%	51%	
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 89,39	\$ 84,36	6,0%	\$ 105,63	\$ 195,02	\$ 168,48	15,8%

* No auditado, presentado únicamente para efectos ilustrativos

(1) II trim.2011 Para efectos de presentación se traslado del gasto comercial COL\$161,1 millardos y I trim.2011 COL\$156,2 millardos correspondiente a Transporte de Hidrocarburos con destino a la exportación (I Sem. 2011 COL\$317,3 millardos).

(2) I trim.2012 Para efectos de presentación se traslado del gasto comercial COL\$299,7 millardos.

(3) II trim.2011 Se incluye para efectos de presentación provisiones operacional COL\$112,0 millardos y I trim.2011 -COL\$23,0 millardos (I Sem.2011 COL\$88,9 millardos). Así mismo se presenta para el I trim.2012 la reclasificación de provisiones operacionales de -COL\$41,8 millardos.

**Estado de Resultados Sin Auditar
Ecopetrol Consolidado**
Millones de pesos colombianos

	II trim. 2012*	II trim. 2011 *	Cambio %	I trim. 2012*	I Sem. 2012 *	I Sem. 2011*	Cambio %
Ingresos							
Ventas Nacionales	5.590.008	5.561.553	0,5%	5.357.979	10.947.987	10.299.373	6,3%
Ventas al Exterior	10.406.605	10.219.869	1,8%	12.188.453	22.595.058	19.491.936	15,9%
Venta de Servicios	512.607	483.278	6,1%	481.491	994.098	898.248	10,7%
Total Ingresos	16.509.220	16.264.700	1,5%	18.027.923	34.537.143	30.689.557	12,5%
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras a Terceros	3.452.230	3.679.313	(6,2%)	4.513.195	7.965.425	7.149.942	11,4%
Amortización y Agotamiento	976.666	1.137.885	(14,2%)	899.870	1.876.536	2.017.612	(7,0%)
Productos Importados	2.574.184	2.077.996	23,9%	2.401.767	4.975.951	3.868.788	28,6%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	377.385	285.546	32,2%	247.760	625.145	478.071	30,8%
Variación de Inventarios	(447.303)	169.587	(363,8%)	(291.843)	(739.146)	(328.315)	125,1%
Otros	431.830	(40.575)	(1.164,3%)	8.637	440.467	245.879	79,1%
Costos Fijos:							
Depreciación	470.067	463.758	1,4%	449.018	919.085	890.725	3,2%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	723.556	620.204	16,7%	619.483	1.343.039	1.049.224	28,0%
Mantenimiento	391.739	377.131	3,9%	318.431	710.170	667.306	6,4%
Costos laborales	264.920	275.084	(3,7%)	252.444	517.364	521.551	(0,8%)
Otros	325.768	297.460	9,5%	340.313	666.081	573.933	16,1%
Total Costo de Ventas	9.541.042	9.343.389	2,1%	9.759.075	19.300.117	17.134.716	12,6%
Utilidad Bruta	6.968.178	6.921.311	0,7%	8.268.848	15.237.026	13.554.841	12,4%
Gastos Operacionales							
Administración	218.458	324.507	(32,7%)	254.768	473.226	545.282	(13,2%)
Gastos de comercialización	197.996	200.998	(1,5%)	269.847	467.843	399.801	17,0%
Gastos de exploración y proyectos	366.665	336.049	9,1%	230.199	596.864	852.961	(30,0%)
Utilidad Operacional	6.185.059	6.059.757	2,1%	7.514.034	13.699.093	11.756.797	16,5%
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos Financieros	2.012.010	1.334.302	50,8%	1.936.070	3.948.080	2.477.549	59,4%
Gastos Financieros	(1.911.282)	(1.766.418)	8,2%	(1.938.915)	(3.850.197)	(2.949.723)	30,5%
Gasto de intereses	(175.415)	(90.628)	93,6%	(102.764)	(278.179)	(143.363)	94,0%
Ingresos No Financieros	242.122	248.334	(2,5%)	177.038	419.160	500.379	(16,2%)
Egresos No Financieros	(586.685)	(406.374)	44,37%	(952.622)	(1.539.307)	(1.212.023)	27,00%
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	5.765.809	5.378.973	7,2%	6.632.841	12.398.650	10.429.616	18,9%
Provisión Impuesto de Renta	2.009.931	1.700.145	18,2%	2.245.157	4.255.088	3.524.320	20,7%
Interés minoritario	98.737	(72.471)	(236,2%)	113.742	212.479	43.679	386,5%
Ganancia Neta	3.657.141	3.751.299	(2,5%)	4.273.942	7.931.083	6.861.617	15,6%
EBITDA	7.456.278	7.617.537	(2,1%)	8.779.235	16.235.513	14.525.075	11,8%
MARGEN EBITDA	45%	47%		49%	47%	47%	

Notas

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

Para efectos comparativos se realizaron reclasificaciones en el 1 trimestre-11 en los ingresos y gastos financieros relacionados con la diferencia en cambio en OCENSA

Balance General

No Auditado

Millones de pesos colombianos	Ecopetrol S.A.			Ecopetrol Consolidado		
	Junio 30 de 2012	Marzo 31 de 2012	Cambio %	Junio 30 de 2012	Marzo 31 de 2012	Cambio %
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,063,131	8,211,902	(50.5%)	5,958,773	10,391,302	(42.7%)
Inversiones	600,592	2,748,141	(78.1%)	620,557	2,968,814	(79.1%)
Cuentas y documentos por cobrar	3,964,621	4,096,347	(3.2%)	4,983,644	4,694,777	6.2%
Inventarios	2,723,353	2,628,883	3.6%	3,165,111	3,028,405	4.5%
Otros	4,182,511	3,080,110	35.8%	5,221,695	4,226,032	23.6%
Total activos corrientes	15,534,208	20,765,383	(25.2%)	19,949,780	25,309,330	(21.2%)
Activos no corrientes						
Inversiones	18,619,650	20,765,513	(10.3%)	6,253,321	8,151,760	(23.3%)
Cuentas y documentos por cobrar	1,597,526	1,600,080	(0.2%)	440,354	489,924	(10.1%)
Propiedad, planta y equipo, neto	20,422,903	19,902,700	2.6%	32,216,830	30,586,262	5.3%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	13,935,851	13,580,349	2.6%	16,456,955	16,128,155	2.0%
Recursos entregados en administración	292,287	286,316	2.1%	321,666	321,666	0.0%
Otros	16,304,410	16,297,238	0.0%	21,302,575	21,178,403	0.6%
Total activos no corrientes	71,172,627	72,432,196	(1.7%)	76,991,701	76,856,170	0.2%
Total activos	86,706,835	93,197,579	(7.0%)	96,941,481	102,165,500	(5.1%)
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Obligaciones financieras	448,892	450,190	(0.3%)	921,243	1,165,463	(21.0%)
Cuentas por pagar y vinculados	13,752,469	18,926,625	(27.3%)	13,888,744	19,139,843	(27.4%)
Pasivos estimados y provisiones	1,467,326	1,305,326	12.4%	2,264,872	2,050,600	10.4%
Otros	4,360,013	8,861,735	(50.8%)	4,997,754	9,801,864	(49.0%)
Total pasivos corrientes	20,028,700	29,543,876	(32.2%)	22,072,613	32,157,770	(31.4%)
Pasivos de largo plazo						
Obligaciones financieras	5,239,811	5,423,065	(3.4%)	9,962,701	9,010,732	10.6%
Obligaciones laborales a largo plazo	3,384,102	3,274,523	3.3%	3,392,839	3,284,432	3.3%
Pasivos estimados y provisiones	3,998,027	3,966,518	0.8%	4,110,787	4,076,182	0.8%
Otros	3,585,794	3,923,306	(8.6%)	4,886,495	4,886,896	(0.0%)
Total pasivos de largo plazo	16,207,734	16,587,412	(2.3%)	22,352,822	21,258,242	5.1%
Total pasivos	36,236,434	46,131,288	(21.4%)	44,425,435	53,416,012	(16.8%)
Interés minoritario				2,458,035	2,359,728	4.2%
Patrimonio	50,470,401	47,066,291	7.2%	50,058,011	46,389,760	7.9%
Total pasivos y patrimonio	86,706,835	93,197,579	(7.0%)	96,941,481	102,165,500	(5.1%)
Cuentas de orden deudoras *	127,360,652	121,666,784		133,394,876	127,798,266	
Cuentas de orden acreedoras *	111,986,030	101,153,803		116,494,600	105,619,534	

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.

INFORMACIÓN DE PRENSA
**Estado de Flujos de Efectivo sin Auditar
Ecopetrol S.A.**

Millones de pesos colombianos	II trim. 2012 *	II trim. 2011 *	Cambio %	I trim. 2012 *	I Sem. 2012 *	I Sem. 2011 *	Cambio %
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación							
Excedente del Ejercicio	3.675.480	3.414.331	7,6%	4.343.051	8.018.531	6.819.008	17,6%
Movimiento de partidas que no involucran efectivo							
Depreciación, agotamiento y amortización	1.456.323	1.412.863	3,1%	1.216.158	2.672.481	2.578.284	3,6%
Provisiones, neto	109.310	(141.010)	177,5%	124.416	233.726	(93.270)	350,6%
Baja en propiedades, planta y equipo	(36)	-	0,0%	150	114	399	(71,4%)
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	-	-	0,0%	3.490	3.490	-	0,0%
Pérdida en baja de otros activos	-	209	(100,0%)	-	-	268	(100,0%)
Utilidad (pérdida) método de participación	33.348	(102.141)	132,6%	(443.964)	(410.616)	(438.839)	6,4%
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:							
Deudores	(959.449)	(758.540)	26,5%	1.179.757	220.308	(2.060.486)	110,7%
Inventarios	(84.014)	145.495	(157,7%)	(232.729)	(316.743)	(248.193)	27,6%
Diferidos y otros activos	(89.003)	(1.777)	4.908,6%	484.146	395.143	(1.544.261)	125,6%
Cuentas por pagar	(497.657)	1.131.315	(144,0%)	2.193.884	1.696.227	2.513.138	(32,5%)
Impuestos por pagar	(4.771.670)	(1.537.495)	210,4%	1.384.168	(3.387.502)	1.879.274	(280,3%)
Obligaciones laborales	28.097	3.388	729,3%	(42.360)	(14.263)	(11.138)	28,1%
Pasivos estimados y provisiones	(68.270)	45.545	(249,9%)	(115.274)	(183.544)	(47.903)	283,2%
Efectivo generado por actividades de operación	(1.167.541)	3.612.183	(132,3%)	10.094.893	8.927.352	9.346.281	(4,5%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:							
Pago y avances por adquisición de compañías, neto del efectivo adquirido	-	-	0,0%	-	-	(813.145)	100,0%
Compra de inversiones	(444.395)	(5.073.296)	91,2%	(6.871.316)	(7.315.711)	(9.585.929)	23,7%
Redención y venta de inversiones	4.400.585	5.334.833	(17,5%)	2.457.636	6.858.221	8.535.622	(19,7%)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	198	(100,0%)	-	-	1.620	0,0%
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1.009.181)	(981.219)	(2,8%)	(542.001)	(1.551.182)	(1.394.516)	11,2%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(834.476)	(1.408.428)	40,8%	(1.191.579)	(2.026.055)	(2.560.829)	20,9%
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	2.112.533	(2.127.912)	199,3%	(6.147.260)	(4.034.727)	(5.817.177)	30,6%
Flujo de efectivo en actividades de financiación							
Obligaciones financieras	(173.986)	(144.560)	20,4%	(71.316)	(245.302)	(204.842)	19,8%
Capitalizaciones	-	70	(100,0%)	-	-	27	(100,0%)
Dividendos	(4.919.777)	(1.983.151)	148,1%	32.542	(4.887.235)	(1.921.254)	154,4%
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(5.093.763)	(2.127.641)	139,4%	(38.774)	(5.132.537)	(2.126.069)	141,4%
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(4.148.771)	(643.370)	544,8%	3.908.859	(239.912)	1.403.035	(117,1%)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8.211.902	3.638.488	125,7%	4.303.043	4.303.043	1.592.083	170,3%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4.063.131	2.995.118	35,7%	8.211.902	4.063.131	2.995.118	35,7%

NOTAS:

* No auditado, se muestra para efectos ilustrativos

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

Millones de pesos colombianos	II trim. 2012 *	II trim. 2011 *	Cambio %	I trim. 2012 *	I Sem. 2012 *	I Sem. 2011 *	Cambio %
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación							
Excedente del Ejercicio	3.657.140	3.751.302	(2,5%)	4.273.943	7.931.083	6.861.619	15,6%
Movimiento de partidas que no involucran efectivo							
Interés Minoritario	98.737	116.150	(15,0%)	113.742	212.479	43.679	386,5%
Depreciación, agotamiento y amortización	1.823.454	1.732.731	5,2%	1.583.761	3.407.215	3.189.127	6,8%
Provisiones - neto	115.315	(138.193)	183,4%	128.594	243.909	(91.235)	367,3%
Baja en propiedades, planta y equipo	-	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	(36)	-	0,0%	150	114	399	(71,4%)
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	-	-	0,0%	3.490	3.490	-	0,0%
Pérdida en baja de otros activos	-	209	(100,0%)	-	-	268	(100,0%)
Utilidad en método de participación	(31.611)	(36.021)	12,2%	(21.924)	(53.535)	(79.545)	32,7%
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:							
Deudores	(1.238.555)	(642.710)	(92,7%)	(728.481)	(1.967.036)	(1.868.794)	5,3%
Inventarios	(130.480)	102.836	(226,9%)	(267.871)	(398.351)	(382.537)	4,1%
Diferidos y otros activos	(167.193)	(173.519)	3,6%	299.003	131.810	(607.266)	121,7%
Cuentas por pagar	(16.347)	1.607.185	(101,0%)	2.365.608	2.349.261	2.618.416	(10,3%)
Impuestos por pagar	(4.673.081)	(1.739.661)	168,6%	981.473	(3.691.608)	441.226	(936,7%)
Obligaciones laborales	38.067	6.236	510,4%	(67.771)	(29.704)	(6.725)	341,7%
Pasivos estimados y provisiones	(654.436)	195.085	(435,5%)	601.262	(53.174)	642.678	(108,3%)
Efectivo generado por actividades de operación	(1.179.026)	4.781.630	(124,7%)	9.264.979	8.085.953	10.761.310	(24,9%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:							
Pago por compra de compañías, neto del efectivo adquirido	-	-	0,0%	-	-	(813.145)	100,0%
Compra de inversiones	(444.395)	(5.073.296)	(91,2%)	(6.871.316)	(7.315.711)	(9.585.929)	23,7%
Redención y venta de inversiones	4.700.983	5.028.631	(6,5%)	2.474.274	7.175.257	8.648.329	(17,0%)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	909	(100,0%)	-	-	1.620	(100,0%)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1.171.691)	(1.153.444)	1,6%	(1.541.153)	(2.712.844)	(2.332.837)	16,3%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(2.136.508)	(2.341.292)	8,7%	(1.148.214)	(3.284.722)	(4.255.862)	22,8%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	948.389	(3.538.492)	(126,8%)	(7.086.409)	(6.138.020)	(8.337.824)	26,4%
Flujo de efectivo en actividades de financiación							
Interés minoritario	(430)	(253.418)	99,8%	(6.645)	(7.075)	562.299	(101,3%)
Obligaciones financieras	718.315	244.422	193,9%	1.601.207	2.319.522	166.131	1.296,2%
Capitalizaciones	-	70	(100,0%)	-	-	27	(100,0%)
Dividendos	(4.919.777)	(1.983.151)	100,0%	32.542	(4.887.235)	(1.921.254)	154,4%
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(4.201.892)	(1.992.077)	110,9%	1.627.104	(2.574.788)	(1.192.797)	115,9%
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(4.432.529)	(748.939)	491,8%	3.805.674	(626.855)	1.230.689	(150,9%)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	10.391.302	5.703.406	82,2%	6.585.628	6.585.628	3.726.778	76,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5.958.773	4.954.467	20,3%	10.391.302	5.958.773	4.957.467	20,2%

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	II trim. 2012*	II trim. 2011 *	Cambio %	I trim. 2012 *	I Sem. 2012	I Sem. 2011	Cambio %
CALCULO DEL EBITDA							
Utilidad operacional	6.001.256	5.609.283	7,0%	6.904.182	12.905.437	10.999.986	17,3%
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.055.347	1.271.609	-17,0%	1.215.136	2.270.484	2.407.128	-5,7%
EBITDA NO CONSOLIDADO	7.056.603	6.880.892	2,6%	8.119.318	15.175.921	13.407.114	13,2%
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA							
Utilidad neta	3.675.480	3.414.331	7,6%	4.343.051	8.018.531	6.819.008	17,6%
Depreciación, agotamiento y amortización	1.055.347	1.271.609	-17,0%	1.215.136	2.270.484	2.407.128	-5,7%
Ingresos financieros	(1.307.117)	(1.153.622)	13,3%	(1.259.336)	(2.566.453)	(2.168.448)	18,4%
Gastos financieros	1.334.968	1.684.943	-20,8%	1.490.081	2.825.049	2.789.155	1,3%
Ingresos No Financieros	(122.647)	(119.220)	2,9%	(250.531)	(373.179)	(370.937)	0,6%
Egresos No Financieros	531.454	319.181	66,5%	953.738	1.485.192	1.116.665	33,0%
Resultados en sociedades	33.348	(102.141)	-132,6%	(443.964)	(410.616)	(438.839)	-6,4%
Provisión de renta	1.855.770	1.565.811	18,5%	2.071.143	3.926.913	3.253.382	20,7%
EBITDA NO CONSOLIDADO	7.056.603	6.880.892	2,6%	8.119.318	15.175.921	13.407.114	13,2%

Ecopetrol Consolidado

COL\$ Millones	II trim. 2012*	II trim. 2011 *	Cambio %	I trim. 2012 *	I Sem. 2012	I Sem. 2011	Cambio %
CALCULO DEL EBITDA							
Utilidad operacional	6.185.059	6.059.757	2,1%	7.514.034	13.699.093	11.756.797	16,5%
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.481.535	1.673.938	-11,5%	1.499.788	2.981.323	3.102.983	-3,9%
Interes minoritario	(210.316)	(116.158)	81,1%	(234.587)	(444.903)	(328.778)	35,3%
EBITDA CONSOLIDADO	7.456.278	7.617.537	-2,1%	8.779.235	16.235.513	14.531.002	11,7%
CONCILIACION UTILIDAD NETA VS EBITDA							
Utilidad neta	3.657.141	3.751.300	-2,5%	4.273.942	7.931.083	6.861.617	15,6%
Depreciación, agotamiento y amortización	1.505.722	1.673.938	-10,0%	1.475.601	2.981.323	3.102.983	-3,9%
Ingresos financieros	(1.980.444)	(1.301.682)	52,1%	(1.912.702)	(3.893.146)	(2.386.231)	63,2%
Gastos financieros	2.086.743	1.860.447	12,2%	2.040.233	4.126.976	3.081.313	33,9%
Ingresos No Financieros	(267.950)	(313.313)	-14,5%	(206.143)	(474.093)	(607.631)	-22,0%
Egresos No Financieros	556.714	435.332	27,9%	983.992	1.540.706	1.233.803	24,9%
Interes minoritario de las utilidades	98.737	(72.472)	-236,2%	113.742	212.479	43.679	386,5%
Provisión de renta	2.009.931	1.700.145	18,2%	2.245.157	4.255.088	3.524.320	20,7%
Interes minoritario del Ebitda	(210.316)	(116.158)	81,1%	(234.587)	(444.903)	(328.778)	35,3%
TOTAL EBITDA	7.456.278	7.617.537	-2,1%	8.779.235	16.235.513	14.525.075	11,8%

* 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\$	II trim. 2012	II trim. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Ventas locales	0,7	0,8	2,7	2,9
Ventas de exportación	920,6	898,9	2.005,9	1.788,5
Ventas Totales	921,3	899,7	2.008,6	1.791,4
Costos Variables	644,8	570,6	1.351,5	1.095,9
Costos Fijos	111,9	114,5	212,9	204,9
Costo de Ventas	756,7	685,1	1.564,4	1.300,8
Utilidad Bruta	164,6	214,6	444,2	490,6
Gastos Operativos	76,1	46,7	114,1	55,7
Utilidad Operacional	88,5	167,9	330,1	435,0
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	112,1	187,0	363,0	462,8
Impuesto de renta	36,2	60,2	100,2	150,0
Utilidad Neta	75,9	126,8	262,8	312,8

Margen EBITDA	17%	27%	24%	32%
EBITDA PARA GRUPO ECP*	160,0	240,5	481,3	577,3

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

Balance General

Millardos de COP\$	A Junio 30, 2012	A Marzo 31, 2012
Activos corrientes	1.059,9	1.226,6
Activos de largo plazo	1.628,5	1.606,4
Total Activos	2.688,4	2.833,0
Pasivos corrientes	485,0	691,9
Pasivos de largo plazo	148,6	158,5
Impuesto diferido		
Total Pasivos	633,6	850,4
Patrimonio	2.054,8	1.982,6
Total Pasivo y Patrimonio	2.688,4	2.833,0

2. Savia Perú

Estado de Resultados

Millones de USD\$	II trim. 2012	II trim. 2011	A 30 de Junio de 2012	A 30 Junio de 2011
Ventas locales	162,1	102,1	240,2	200,8
Ventas de servicios	-	3,1	-	5,6
Ventas Totales	162,1	105,2	240,2	206,4
Costos Variables	40,4	46,5	58,1	84,5
Costos Fijos	40,3	13,9	56,6	26,3
Costo de Ventas	80,7	60,4	114,7	110,8
Utilidad Bruta	81,4	44,8	125,6	95,6
Gastos Operativos	25,1	15,0	35,4	25,0
Utilidad Operacional	56,3	29,8	90,2	70,6
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	57,2	29,8	90,2	70,6
Impuesto de renta	13,9	3,3	24,5	10,8
Impuesto diferido	3,6	3,1	3,2	8,0
Utilidad Neta	39,7	23,4	62,4	51,8
EBITDA*	96,9	41,9	145,8	93,5
Margen EBITDA	60%	40%	61%	47%

* El Ebitda aquí reportado corresponde al 100% del Ebitda de la compañía. En el reporte a Junio de 2011 se había incluido el Ebitda proporcional a la participación de Ecopetrol en Savia.

Balance General

Millones de USD\$	A 30 de Junio de 2012	A 29 de Febrero de 2012
Activos corrientes	233,6	251,3
Activos de largo plazo	604,5	582,6
Total Activos	838,1	833,9
Pasivos corrientes	173,9	196,1
Pasivos de largo plazo	156,0	169,4
Total Pasivos	329,9	365,5
Patrimonio	508,2	468,4
Total Pasivo y Patrimonio	838,1	833,9

3. Equión

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim 12	II trim. 11	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Ventas locales	46,3	29,1	101,6	53,6
Ventas de exportación	464,4	447,7	971,9	863,6
Ventas de servicios	-	0,9		1,6
Ventas Totales	510,7	477,7	1.073,5	918,8
Costos Variables	176,9	280,2	389,3	448,4
Costos Fijos	41,5	29,0	73,0	53,3
Costo de Ventas	218,4	309,2	462,3	501,7
Utilidad Bruta	292,3	168,5	611,2	417,1
Gastos Operativos	20,0	119,6	32,6	125,2
Utilidad Operacional	272,3	48,9	578,6	291,9
Utilidad (pérdida) antes de Impuestos	294,9	(76,1)	618,5	183,4
Impuesto de renta	113,4	62,6	217,6	110,6
Utilidad Neta	181,5	(138,7)	400,9	72,8

Margen EBITDA	65%	16%	65%	38%
EBITDA PARA GRUPO ECP*	169,8	40,1	356,8	178,6

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

Balance General

Millardos de COP\$	A Junio 30, 2012	A Marzo 31, 2012
Activos corrientes	1.217,1	1.281,5
Activos de largo plazo	2.246,1	2.170,6
Total Activos	3.463,2	3.452,1
Pasivos corrientes	658,0	859,5
Pasivos de largo plazo	202,3	169,4
Total Pasivos	860,3	1.028,9
Patrimonio	2.602,9	2.423,2
Total Pasivo y Patrimonio	3.463,2	3.452,1

Refinación y Petroquímica

1. Propilco

Ventas (toneladas)	II. trim. 12	II. trim. 11	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Polipropileno	91,568	91,955	192,660	187,470
Comercialización Polipropileno COMAI	2,588	2,461	5,384	5,074
Comercialización Polietileno	2,642	-	5,445	-
Total	96,798	94,416	203,490	192,543

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 2012	II trim. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Ventas locales	151,4	189,0	320,7	362,0
Ventas de exportación	177,1	200,6	362,6	401,1
Ventas Totales	328,5	389,7	683,3	763,1
Costos Variables	274,4	330,2	568,2	633,1
Costos Fijos	26,8	25,8	54,3	52,2
Costo de Ventas	301,2	356,0	622,5	685,2
Utilidad Bruta	27,3	33,7	60,8	77,9
Gastos Operativos	25,6	24,3	53,4	48,7
Utilidad Operacional	1,7	9,4	7,4	29,2
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	8,5	12,0	14,1	26,9
Provisión impuesto de renta	(2,9)	1,3	(0,9)	3,6
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad Neta	11,4	10,7	15,0	23,3
Margen EBITDA	4%	6%	5%	7%
EBITDA PARA GRUPO ECP*	14,2	22,2	32,6	54,8

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

Balance General

Millardos de COP\$	A Junio 30, 2012	A Marzo 31, 2012
Activos corrientes	663,7	646,4
Activos de largo plazo	508,0	506,7
Total Activos	1.171,7	1.153,1
Pasivos corrientes	401,5	383,5
Pasivos de largo plazo	126,6	137,2
Total Pasivos	528,1	520,7
Patrimonio	643,6	632,4
Total Pasivo y Patrimonio	1.171,7	1.153,1

2. Reficar

Ventas (KBDC)	II. trim. 12	II. trim. 11	I. sem. 12	I. sem. 11
Local	47.79	41.7	44.8	41.6
Exportación	47.62	53.0	52.1	54.6
Total	95.4	94.7	96.9	96.2

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II Trim 2012*	II Trim 2011*	A Mayo 31 de 2012	A Mayo 31 de 2011
Ventas locales	972,4	909,8	1.565,4	1.421,0
Ventas de exportación	1.048,7	1.099,2	1.732,9	1.699,0
Ventas Totales	2.021,1	2.009,0	3.298,3	3.120,0
Costos Variables	2.064,4	1.895,7	3.308,9	2.909,8
Costos Fijos	81,8	71,0	127,1	108,7
Costo de Ventas	2.146,2	1.966,7	3.436,0	3.018,5
Utilidad Bruta	(125,1)	42,3	(137,7)	101,5
Gastos Operativos	25,5	23,4	80,3	71,9
Utilidad Operacional	(150,6)	18,8	(218,0)	29,6
Ingresos No Operacionales	43,7	66,4	292,7	91,7
Gastos No Operacionales	(60,7)	(75,7)	(124,6)	(104,7)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(167,6)	9,6	(49,9)	16,6
Provisión impuesto de renta	1,1	1,3	1,9	2,2
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) Neta	(168,7)	8,3	(51,8)	14,4
Margen EBITDA	-8,3%	0,4%	-1,6%	0,5%
EBITDA PARA GRUPO ECP **	(87,7)	55,6	(139,5)	86,3

* La información que consolida para el segundo trimestre corresponde al período marzo-mayo

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

Balance General

Millardos de COP\$	A Mayo 31 de 2012	A Febrero 29 de 2012
Activos corrientes	1.528,9	1.507,0
Activos de largo plazo	7.308,5	6.309,0
Total Activos	8.837,4	7.816,0
Pasivos corrientes	1.472,0	1.532,9
Pasivos de largo plazo	4.856,6	3.605,6
Total Pasivos	6.328,6	5.138,5
Patrimonio	2.508,8	2.677,5
Total Pasivo y Patrimonio	8.837,4	7.816,0

Transporte**1. Ocensa**

Volúmenes transportados (KBDC)	II. trim. 12	II. trim. 11	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Cusiana-Porvenir	167.7	168.8	164.5	130.9
Porvenir-Vasconia	593.2	575.1	595.1	546.8
Vasconia-Coveñas	410.2	369.2	408.8	346.6
Coveñas-Puerto Exp.	405.4	336.2	421.5	325.9

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 2012	II trim. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Ventas de servicios	252,8	258,6	509,7	492,6
Ventas Totales	252,8	258,6	509,7	492,6
Costo de Ventas	134,8	184,9	319,7	340,8
Utilidad Bruta	118,0	73,6	190,0	151,8
Gastos Operativos	14,5	11,8	37,1	31,4
Utilidad Operacional	103,5	61,9	152,9	120,4
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	44,1	5,2	40,6	33,8
Provisión impuesto de renta	1,3	1,3	2,7	2,7
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad Neta	42,8	3,9	37,9	31,1

Margen EBITDA	69%	66%	68%	67%
EBITDA PARA GRUPO ECP*	147,4	102,2	294,9	198,8

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

Balance General

Millardos de COP\$	A Junio 30, 2012	A Marzo 31, 2012
Activos corrientes	872,7	734,2
Activos de largo plazo	3.657,6	3.729,0
Total Activos	4.530,3	4.463,2
Pasivos corrientes	330,3	303,1
Pasivos de largo plazo	816,0	820,3
Total Pasivos	1.146,3	1.123,4
Patrimonio	3.384,0	3.339,8
Total Pasivo y Patrimonio	4.530,3	4.463,2

2. ODL

	II. trim. 12	II. trim. 11	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Volumenes transportados(KBDC)	216.7	216.5	221.0	198.9

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 2012	II trim. 2011	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Ventas de servicios	102,7	66,6	227,6	136,5
Ventas Totales	102,7	66,6	227,6	136,5
Costos Variables	21,1	17,6	33,9	24,0
Costos Fijos	55,7	38,3	111,7	67,6
Costo de Ventas	76,8	55,9	145,6	91,6
Utilidad Bruta	25,9	10,7	82,0	44,9
Gastos Operativos	4,8	3,5	9,5	6,5
Utilidad Operacional	21,1	7,2	72,5	38,4
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	6,5	5,1	32,1	18,8
Provisión impuesto de renta	3,3	2,2	3,5	2,2
Interés minoritario				
Utilidad Neta	3,2	2,9	28,6	16,6
Margen EBITDA	50%	41%	60%	58%
EBITDA PARA GRUPO ECP*	33,5	17,9	89,2	51,1

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

Balance General

Millardos de COP\$	A Junio 30, 2012	A Marzo 31, 2012
Activos corrientes	315,1	353,8
Activos de largo plazo	1.958,4	1.935,5
Total Activos	2.273,5	2.289,3
Pasivos corrientes	171,9	186,5
Pasivos de largo plazo	1.395,3	1.399,7
Total Pasivos	1.567,2	1.586,2
Patrimonio	706,3	703,1
Total Pasivo y Patrimonio	2.273,5	2.289,3

Biocombustibles**1. Ecodiesel**

Ventas (KBPED)	II. trim. 12	II. trim. 11	I Sem. 2012	I Sem. 2011
Biodiesel	3.981	3.435	7.788	6.518
Glicerina	0.466	0.391	0.997	0.786
Total	4.4	3.8	8.8	7.3

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 2012	II trim. 2011	A 31 de Mayo de 2012	A Junio 30 de 2011
Ventas locales	55.4	72.8	135.3	143.4
Ventas Totales	55.4	72.8	135.3	143.4
Costos Variables	47.5	67.6	116.5	132.1
Costos Fijos			-	
Costo de Ventas	47.5	67.6	116.5	132.1
Utilidad Bruta	7.9	5.2	18.8	11.3
Gastos Operativos	5.7	3.0	14.5	7.0
Utilidad Operacional	2.1	2.1	4.3	4.2
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	-	-	-	-
Utilidad Neta	-	-	-	-
EBITDA Millardos de COP\$	5.8	4.0	16.2	4.2
Margen EBITDA	10%	5%	12%	3%

Balance General

Millardos de COP\$	A 31 de Mayo de 2012	A 31 de Marzo de 2012
Activos corrientes	57,4	64,1
Activos de largo plazo	76,6	81,9
Total Activos	134,0	146,0
Pasivos corrientes	112,0	66,2
Pasivos de largo plazo	-	58,5
Total Pasivos	112,0	124,7
Patrimonio	22,0	21,4
Total Pasivo y Patrimonio	134,0	146,0