

## Ecopetrol S.A presenta sus resultados para el tercer trimestre y el periodo enero - septiembre de 2010

- **La producción del grupo empresarial durante el trimestre alcanzó 632,1 KBPED, con un crecimiento del 16,4% frente al mismo trimestre del 2009.**
- **La utilidad del trimestre de Ecopetrol S.A. alcanzó COL\$1,7 billones y COL\$5,6 billones en el periodo enero-septiembre de 2010, con crecimientos del 42,7% y del 57,2% respectivamente frente a los mismos periodos del año anterior.**
- **El margen EBITDA de Ecopetrol S.A. ascendió a 46% durante el trimestre y a 44% en los primeros nueve meses del año.**
- **Entró en operación la planta de hidrotreatmento que permite la producción de diesel y gasolina con los más altos estándares de calidad.**
- **Se constituyó una nueva filial para la construcción del Oleoducto Bicentenario.**

BOGOTÁ, 26 de octubre de 2010/ -- Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; BVL: EC; TSX: ECP) anunció hoy los resultados financieros no auditados para el tercer trimestre y acumulados a septiembre de 2010, preparados y presentados de acuerdo con el Régimen de Contabilidad Pública (RCP) de la Contaduría General de la Nación de Colombia y en pesos colombianos (COL\$).

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

(Millardos de COP\$ )	III trim.		No consolidado				III trim.		Consolidado			
	10	09	%	ene-sep 2010	ene-sep 2009	%	10	09	%	ene-sep 2010	ene-sep 2009	%
Ventas Totales	8.586,7	7.370,0	16,5%	26.461,5	19.168,3	38,0%	9.892,2	8.901,8	11,1%	30.324,2	21.418,4	41,6%
Utilidad Operacional	2.865,9	2.224,1	28,9%	8.757,3	5.377,5	62,9%	2.767,4	2.330,3	18,8%	8.927,2	5.493,8	62,5%
Margen Operacional	33%	30%		33%	28%		28%	26%		29%	26%	
EBITDA	3.952,1	3.037,6	30,1%	11.694,3	7.474,4	56,5%	4.033,0	3.212,4	25,5%	12.067,3	8.102,0	48,9%
Margen EBITDA	46%	41%		44%	39%		41%	36%		40%	38%	
Utilidad Neta	1.702,4	1.193,4	42,7%	5.604,1	3.564,9	57,2%	1.723,5	1.109,8	55,3%	5.444,8	3.410,6	59,6%
Margen Neto	20%	16%		21%	19%		17%	12%		18%	16%	
Utilidad por acción (COL)	42,06	29,49		138,46	88,08							

El presidente de Ecopetrol, Javier Gutiérrez, declaró: "El tercer trimestre fue muy importante para avanzar en nuestro plan estratégico al 2020. Además del aumento en producción del 16%, probamos la presencia de hidrocarburos en dos pozos exploratorios y logramos la adquisición del 51% de los activos de BP en Colombia, lo que muestra que vamos en la dirección correcta para fortalecer, cada vez más, nuestro segmento de exploración y producción.

Por otra parte, la entrada en operación de la planta de hidrotreatmento de la refinería de Barrancabermeja, que permite obtener combustibles más limpios y de alta calidad, el avance en la estructuración del oleoducto Bicentenario para asegurar el transporte de crudos, así como el inicio de la producción y transporte de biodiesel para ser mezclado con los combustibles que se ofrecen en el mercado colombiano, fueron también hechos destacados en el segmento del Downstream.

En este trimestre dimos un paso importante en nuestro posicionamiento en el mercado de capitales, al listar nuestro ADR en la Bolsa de Valores de Toronto, lo que constituye un instrumento idóneo para que los inversionistas de ese mercado con creciente interés en Colombia y en Ecopetrol, puedan hacer un seguimiento más cercano de nuestros resultados y de nuestra estrategia.

Como lo habíamos anunciado, este iba a ser un trimestre en el que confluían muchos hechos relevantes, de los cuales hoy podemos dar parte. Los resultados son muy satisfactorios, lo que nos da tranquilidad y mayor confianza en poder alcanzar las metas 2010 y avanzar en los objetivos trazados para 2015 y 2020".



## **Ecopetrol S.A presenta sus resultados para el tercer trimestre y el periodo enero - septiembre de 2010**

### *Tabla de contenido*

I. Resultados financieros y operativos .....	3
a. Disponibilidad de crudo y productos .....	3
b. Ventas volumétricas de Ecopetrol.....	4
c. Comportamiento de los precios .....	5
d. Resultados financieros.....	6
e. Flujo y posición de caja.....	7
f. Resultados por segmentos .....	8
g. Balance general.....	9
II. Aspectos del negocio .....	10
a. Exploración.....	10
b. Producción .....	11
c. Refinación .....	13
d. Transporte.....	14
e. Biocombustibles .....	15
f. Plan de inversiones 2010.....	15
III. Responsabilidad social empresarial (RSE) .....	16
a. Talento humano y reconocimientos .....	16
b. Ciencia y tecnología.....	16
d. Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente).....	16
IV. Resultados financieros de Ecopetrol y sus subordinadas (consolidados).....	17
V. Presentación de los resultados.....	19
VI. Tablas .....	21

## I. Resultados financieros y operativos

### a. Disponibilidad de crudo y productos

La disponibilidad de crudo y productos de Ecopetrol se resume en los siguientes volúmenes producidos, comprados e importados:

**Ecopetrol S.A. (no incluye filiales)**  
**Producción bruta**

<b>KBPED</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Crudo	498,9	412,8	20,9%	471,9	394,1	19,7%
Gas natural	98,4	96,0	2,5%	97,5	90,4	7,9%
<b>Total</b>	<b>597,3</b>	<b>508,8</b>	<b>17,4%</b>	<b>569,4</b>	<b>484,5</b>	<b>17,5%</b>

**(-) Regalías**

<b>KBPED</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Crudo	77,8	62,1	25,3%	71,3	59,9	19,0%
Gas natural	20,3	19,0	6,8%	19,1	18,0	6,1%
<b>Total</b>	<b>98,1</b>	<b>81,1</b>	<b>21,0%</b>	<b>90,4</b>	<b>77,9</b>	<b>16,0%</b>

**(=) Producción neta de crudo y gas**

<b>KBPED</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Crudo	421,1	350,7	20,1%	400,6	334,2	19,9%
Gas natural	78,1	77,0	1,4%	78,4	72,4	8,3%
<b>Total</b>	<b>499,2</b>	<b>427,7</b>	<b>16,7%</b>	<b>479,0</b>	<b>406,6</b>	<b>17,8%</b>

<b>Compras (kbped)*</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Crudo	174,4	164,1	6,3%	175,1	163,1	7,4%
Refinados	3,5	7,3	-52,1%	5,2	8,1	-35,8%
Gas natural	36,4	38,6	-5,7%	37,9	36,9	2,7%
<b>Total compras</b>	<b>214,3</b>	<b>210,0</b>	<b>2,0%</b>	<b>218,2</b>	<b>208,1</b>	<b>4,9%</b>

<b>Importaciones (kbped)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Productos	48,1	41,5	15,9%	59,5	37,5	58,7%

<b>Total disponible**</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
	761,6	679,2	12,1%	756,7	652,2	16,0%

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

\*\* No incluye variaciones de inventarios

La creciente producción de crudo y gas fue la principal fuente de suministro para atender la operación de la Empresa, con un crecimiento de 17.4%, mientras que dentro de las compras, que crecieron 2%, se destacan las compras de crudos a terceros que se incrementaron un 6,3% frente a las del mismo trimestre de 2009.

El incremento en las importaciones de 15.9% obedeció a: 1) La compra de diesel de muy bajo azufre para abastecer la demanda nacional en las condiciones de calidad exigidas por la legislación, hasta que se produjera la entrada en operación de las unidades de hidrotreatmento de la Refinería de Barrancabermeja, y; 2) Mayores volúmenes de nafta importada con el fin de ser utilizada como diluyente para transportar la producción creciente de crudos pesados del país.

## b. Ventas volumétricas de Ecopetrol

<b>Volumen de venta local (kbped)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Crudo	4,8	0,4	1.100,0%	3,6	0,3	1.100,0%
Gas Natural	87,1	75,5	15,4%	96,1	67,8	41,7%
Gasolinas	59,3	73,5	(19,3%)	61,8	73,9	(16,4%)
Destilados Medios	99,9	82,8	20,7%	101,7	79,1	28,6%
GLP y combustóleo	14,5	18,9	(23,3%)	15,2	19,7	(22,8%)
Industriales y Petroquímicos	17,1	13,8	23,9%	16,7	12,8	30,5%
<b>Total venta local</b>	<b>282,7</b>	<b>264,9</b>	<b>6,7%</b>	<b>295,1</b>	<b>253,6</b>	<b>16,4%</b>

  

<b>Volumen de Exportación (kbped)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Crudo	303,0	248,0	22,2%	294,0	216,4	35,9%
Productos	54,0	40,3	34,0%	50,7	50,7	0,0%
Gas Natural	5,6	23,1	(75,8%)	2,3	24,1	(90,5%)
<b>Total venta de exportación</b>	<b>362,6</b>	<b>311,4</b>	<b>16,4%</b>	<b>347,0</b>	<b>291,2</b>	<b>19,2%</b>

  

<b>Volumen Zona Franca (kbped)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Crudo	75,9	76,2	(0,4%)	77,5	79,5	(2,5%)
Productos	2,9	2,3	26,1%	2,3	2,0	15,0%
Gas Natural	2,1	1,9	10,5%	2,4	2,0	20,0%
<b>Total Zona Franca</b>	<b>80,9</b>	<b>80,4</b>	<b>0,6%</b>	<b>82,2</b>	<b>83,5</b>	<b>(1,6%)</b>
<b>Total volumen vendido</b>	<b>726,2</b>	<b>656,7</b>	<b>10,6%</b>	<b>724,3</b>	<b>628,3</b>	<b>15,3%</b>

El crecimiento en las ventas que se observa en la tabla se explica principalmente por:

### *Mercado internacional:*

Los hechos más destacados de la actividad de comercio internacional en el tercer trimestre fueron:

- Exportación de seis cargamentos de crudo Castilla, cada uno con un volumen de un millón de barriles.
- Aumento en las exportaciones de gas a Venezuela.
- Incremento en ventas con destino a refinadores de Estados Unidos, pasando de 5.5 millones de barriles en el tercer trimestre de 2009 a 6.4 millones de barriles en el mismo periodo de 2010.

Durante el tercer trimestre de 2010 se presentó un incremento en las exportaciones de crudo hacia África, Canadá, Centro y Sur América frente al mismo periodo de 2009. Las exportaciones de productos hacia el Caribe también presentaron un incremento importante en el periodo.

## COMUNICADO DE PRENSA



Exportaciones por destino : Crudos		
Destino	III trim. 10	III trim. 09
Costa del Golfo EE.UU.	56,6%	58,6%
Lejano oriente	12,5%	21,6%
América Central	6,5%	0,3%
Sur América	6,5%	2,8%
Africa	5,5%	2,4%
Costa Oeste EE.UU.	3,9%	5,5%
Caribe	3,7%	4,2%
Canada	3,6%	0,0%
Costa Atlántica EE.UU.	1,2%	2,4%
Europa	0,0%	2,2%
	100,0%	100,0%

Exportaciones por destino : Productos		
Destino	III trim. 10	III trim. 09
Costa del Golfo EE.UU.	46,2%	20,5%
Lejano oriente	23,4%	7,2%
América Central	9,4%	13,3%
Sur América	0,0%	6,9%
Caribe	3,2%	22,2%
Costa Atlántica EE.UU.	0,0%	19,0%
Europa	17,8%	10,9%
	100,0%	100,0%

### Mercado local:

Las ventas en Colombia crecieron un 6,7%, impulsadas principalmente por los destilados medios, industriales y petroquímicos y gas natural.

El incremento en la venta de destilados medios se debió a la no disponibilidad de B100 (100% biocombustible de palma) para los mayoristas, quienes debieron comprar mayores volúmenes de B2 a Ecopetrol para abastecer el mercado. Adicionalmente se presentó un incremento en la demanda de Jet (combustible de aviación) debido a un menor precio del combustible en Colombia en comparación con sus referentes cercanos, y a un aumento en las frecuencias de las aerolíneas presentes en el país.

Las ventas de gasolina en el tercer trimestre de 2010 fueron inferiores a las del mismo periodo del año anterior debido a una reducción en la demanda en la Costa Norte y en el Occidente del país, que no alcanzó a ser compensada con las mayores entregas generadas por la disminución del contenido de etanol, el cual pasó del 10% al 8% en 2010, con lo cual se requiere 2% más de gasolina en la mezcla.

En el periodo enero-septiembre, las ventas locales representaron el 52% del total del volumen vendido y aumentaron un 12% con respecto mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se presentó principalmente por el mayor suministro de gas natural (80GBTUD) y diesel a térmicas (1,4Kbd).

### c. Comportamiento de los precios

Precios	III trim. 10	III trim. 09	%	A sep. de 2010	A sep. de 2009	%
WTI (Promedio Periodo)	76,2	68,3	11,6%	77,6	57,0	36,1%
Canasta de Exportación de Crudos	69,9	62,4	12,0%	70,7	50,4	40,3%
Canasta de Exportación de Productos	68,1	61,2	11,3%	68,8	47,7	44,2%
Canasta Gas Natural	4,0	3,1	29,0%	3,8	3,4	11,8%

Los **diferenciales de los crudos** de la canasta de Ecopetrol durante el trimestre fueron similares en dólares a los del mismo periodo del año anterior (US\$-6,3/Bl en 3T2010 vs US\$-5,9/Bl en 3T2009). El precio del crudo castilla continuó en niveles altos gracias a: 1) la mejora en los márgenes de refinación, 2) el recorte de la producción de crudos pesados por parte de la OPEP y

## COMUNICADO DE PRENSA

México y, 3) la ausencia en el mercado del crudo Cold Lake de Canadá por la ruptura de las líneas que lo conducen desde la costa oeste hacia la costa este y hacia el interior de los Estados Unidos.

Los **diferenciales de productos** se incrementaron en el tercer trimestre de 2010 frente al mismo periodo de 2009 (US\$-8,1/Bl en 3T2010 vs US\$-7,1/Bl en 3T2009) debido a los mayores descuentos del combustóleo (fuel oil) en los mercados internacionales. Sin embargo, el acumulado del año 2010 muestra un menor descuento frente a 2009 debido a la consolidación logística para el envío de combustóleo colombiano en buques de mayor volumen hacia Singapur, el mercado de mayor demanda, así como al mejor precio de bunkers (combustible para buques).

El **precio de la canasta de gas natural** se incrementó como consecuencia del aumento del precio del gas Guajira, siendo éste el campo el más representativo en los ingresos de gas. Por regulación de la CREG, este precio se encuentra indexado al precio del combustóleo.

### d. Resultados financieros

#### Estado de Resultados sin Subordinadas

(Millardos de COP\$)	III trim. 10	III trim. 09	%	A sept 2010	A sept 2009	%
Ventas locales	3.115,4	2.765,6	12,6%	9.871,0	7.697,6	28,2%
Ventas de exportación*	5.137,5	4.356,8	17,9%	15.615,2	10.755,3	45,2%
Ventas de servicios	333,8	247,6	34,8%	975,3	715,4	36,3%
<b>Ventas Totales</b>	<b>8.586,7</b>	<b>7.370,0</b>	<b>16,5%</b>	<b>26.461,5</b>	<b>19.168,3</b>	<b>38,0%</b>
Costos Variables	3.851,6	3.383,2	13,8%	12.169,7	9.009,0	35,1%
Costos Fijos	1.415,0	1.247,4	13,4%	4.014,4	3.298,3	21,7%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>5.266,6</b>	<b>4.630,6</b>	<b>13,7%</b>	<b>16.184,1</b>	<b>12.307,3</b>	<b>31,5%</b>
Utilidad Bruta	3.320,1	2.739,4	21,2%	10.277,4	6.861,0	49,8%
Gastos Operativos	454,2	515,2	(11,8%)	1.520,1	1.483,5	2,5%
Utilidad Operacional	2.865,9	2.224,2	28,9%	8.757,3	5.377,5	62,9%
Utilidad (pérdida) No Operacional	(556,4)	(588,9)	(5,5%)	(1.167,4)	(425,6)	174,3%
Provisión impuesto de renta	(607,1)	(441,8)	37,4%	(1.985,8)	(1.387,0)	43,2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.702,4</b>	<b>1.193,5</b>	<b>42,6%</b>	<b>5.604,1</b>	<b>3.564,9</b>	<b>57,2%</b>
Utilidad por acción (COP\$)	\$ 42,06	\$ 29,49	42,6%	\$ 138,46	\$ 88,08	57,2%
EBITDA	3.952,1	3.037,6	30,1%	11.694,3	7.474,4	56,5%
Margen EBITDA	46%	41%		44%	39%	
Margen Operacional	33%	30%		33%	28%	
Margen Neto	20%	16%		21%	19%	

\*Para efectos comparativos, las ventas en zona franca realizadas en 2009, fueron reclasificadas a la línea de ventas de exportación

La **utilidad neta** de Ecopetrol en el tercer trimestre de 2010 fue mayor que la del mismo periodo del año 2009; así como en el acumulado a septiembre. La mayor utilidad neta se explica principalmente por los mayores ingresos operacionales derivados del incremento en volúmenes y precios internacionales. El incremento en los ingresos fue mayor que el incremento en los costos lo que derivó en un mayor margen operacional (33% en el tercer trimestre de 2010 frente a 30% en el tercer trimestre de 2009). También se destaca el margen EBITDA del trimestre que ascendió a 46% y acumulado a 44%.

Cuando se comparan los resultados financieros del tercer trimestre de 2010 con los del mismo periodo del año anterior así como los acumulados a septiembre de 2010 y 2009, se identifican los siguientes factores clave:

- Mayores **ventas totales** debido principalmente a: 1) El incremento en el volumen de ventas y; 2) El incremento en los precios del crudo y productos.
- Mayores **costos variables** principalmente por: 1) Compras de hidrocarburos, 2) Importaciones y 3) Amortización y agotamiento originado en las nuevas capitalizaciones y

## COMUNICADO DE PRENSA

mayor producción. El efecto de la revaluación del peso frente al dólar originó un efecto favorable al reducir el costo.

- Mayores **costos fijos** debido al incremento en servicios contratados tanto para operación directa como asociada, mantenimientos, reacondicionamiento a pozos y depreciaciones.
- Reducción en los **gastos operacionales** originada en los gastos de exploración y proyectos por menores pozos secos.
- Aumento en los **gastos de comercialización** por reconocimientos económicos a clientes por no despachar gas natural, derivado de factores operativos y climáticos.
- **Pérdida no operativa** de COL\$556,4 en el trimestre debida principalmente a:
  - Pérdida neta en sociedades registradas por el método de participación por COL\$293 millardos, derivado principalmente de: 1) Reconocimiento de un pozo seco en Ecopetrol Brasil (COL\$ 160 millardos); 2) Comportamiento negativo de los márgenes de refinación en Refinería de Cartagena (COL\$ 63 millardos) y; 3) Reconocimiento de gastos exploratorios de Ecopetrol Perú (COL\$ 57 millardos).
  - Pérdida neta por diferencia en cambio por valor de COL\$128,5 millardos por el efecto de la revaluación del peso sobre el portafolio financiero de las inversiones denominadas en dólares. Vale la pena destacar que la posición neta en moneda extranjera por efecto de la deuda adquirida en dólares disminuyó la exposición de la compañía a factores cambiarios. La posición neta activa en dólares a 30 de septiembre de 2010 fue de US\$ 511 millones de dólares.
  - Provisiones netas por COL\$25,6 millardos, con mayor participación del rubro de provisiones de propiedad, planta y equipo.
  - Ingresos financieros netos por COL\$98,4 millardos correspondientes a intereses y valoración de portafolios de inversión.
  - Otros gastos menores por COL\$10,8 millardos.

### e. Flujo y posición de caja

Col\$ Millardos *	III Trim 2010	III Trim 2009	ene-sep 2010
<b>Caja inicial</b>	7.885	5.535	4.840
<b>Caja generada por la operación (+)</b>	8.736	9.129	26.456
<b>Caja consumida en la operación (-)</b>	(6.133)	(6.058)	(17.140)
<b>Capex diferente de adquisiciones (-)</b>	(1.449)	(1.408)	(4.164)
<b>Adquisiciones (-)</b>	(1.161)	-	(1.161)
<b>Pago de dividendos (-)</b>	(1.214)	(2.938)	(2.469)
<b>Contratación de deuda (+)</b>	-	3.509	-
<b>Otros ingresos (+/-)</b>	358	263	968
<b>Diferencia en cambio (+)</b>	(230)	(238)	(538)
<b>Caja final</b>	<b>6.792</b>	<b>7.794</b>	<b>6.792</b>

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

## COMUNICADO DE PRENSA

A 30 de septiembre de 2010 Ecopetrol registró COL\$6,8 billones en su portafolio total de excedentes de liquidez, equivalentes a efectivo e inversiones, incluyendo inversiones en portafolios al vencimiento que ascendieron a COP\$ 118,5 millardos.

La operación de la compañía generó COL\$ 8.7 billones en el tercer trimestre, cifra que es inferior a los COL\$ 9.1 billones generados en el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a que en el tercer trimestre de 2010 se recibieron giros de subsidios por COL\$ 144 millardos frente a COL\$ 1,6 billones recibidos en el tercer trimestre del año anterior.

### f. Resultados por segmentos

#### Resultados por Segmentos

Millardos de COP\$

	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo		Eliminaciones		Ecopetrol	
	III trim-10	ene-sep 2010	III trim-10	ene-sep 2010	III trim-10	ene-sep 2010	III trim-10	ene-sep 2010	III trim-10	ene-sep 2010	III trim-10	ene-sep 2010
<b>Ventas Locales</b>	2,528.8	7,228.5	2,866.0	8,968.4	787.4	2,244.9	234.4	751.2	(2,967.3)	(8,346.7)	3,449.3	10,846.3
<b>Exportaciones</b>	2,973.5	8,920.3	650.8	1,895.6	-	-	1,513.2	4,799.3			5,137.5	15,615.2
<b>Ventas Totales</b>	5,502.3	16,148.8	3,516.8	10,864.0	787.4	2,244.9	1,747.6	5,550.5	(2,967.3)	(8,346.7)	8,586.8	26,461.5
<b>Utilidad Operativa</b>	2,845.7	8,526.5	(209.6)	(490.2)	167.0	549.1	41.2	171.8			2,844.3	8,757.2
<b>Margen operativo</b>	51.7%	52.8%	(6.0%)	(4.5%)	21.2%	24.5%	2.4%	3.1%			33.1%	33.1%
<b>Utilidad Neta</b>	1,835.4	5,769.2	(190.3)	(613.9)	74.8	426.0	39.3	22.7			1,759.1	5,604.0
<b>Margen Neto</b>	33.4%	35.7%	(5.4%)	(5.7%)	9.5%	19.0%	2.2%	0.4%			20.5%	21.2%
<b>EBITDA</b>	3,768.8	11,000.7	(114.6)	(238.8)	237.7	760.8	40.6	171.6			3,932.5	11,694.3
<b>Margen Ebitda</b>	68.5%	68.1%	(3.3%)	(2.2%)	30.2%	33.9%	2.3%	3.1%			45.8%	44.2%

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

#### Exploración y Producción:

El segmento de Exploración y Producción presentó en el tercer trimestre de 2010 COL\$1.835,4 millardos de utilidad neta. El aspecto más relevante sigue siendo su capacidad para mantener de manera consistente el crecimiento en los volúmenes de producción. Al mes de septiembre el aporte a la utilidad neta acumulada fue de COL\$5.769,2 millardos. El margen Ebitda del segmento fue de 68,5% durante el tercer trimestre y de 68,1% en el periodo enero-septiembre de 2010.

#### Refinación:

Durante el tercer trimestre el segmento de Refinación y Petroquímica tuvo una pérdida de COL\$190,3 millardos y acumuló una pérdida de COL\$613,9 millardos a septiembre de 2010. Su margen operacional fue de US\$-3,7/Barril. A partir del mes de septiembre el segmento pudo disminuir las importaciones de diesel Premium (de muy bajo contenido de azufre) de 39KBD a 24KBD, gracias a la entrada en funcionamiento de las unidades de Hidrotratamiento de la Refinería de Barrancabermeja. El margen Ebitda del segmento fue de -3,3% durante el tercer trimestre y de -2,2% en el periodo enero-septiembre de 2010.

#### Transporte:

El segmento de transporte generó una utilidad neta en el tercer trimestre de COP\$74,8 millardos y una utilidad neta acumulada de COP\$426,0 millardos en el periodo enero-septiembre de 2010. Los volúmenes transportados se incrementaron, principalmente por los mayores volúmenes de crudo, biodiesel y otros combustibles. El margen Ebitda del segmento fue de 30,2% durante el tercer trimestre y de 33,9% en el periodo enero-septiembre de 2010.



*Suministro y Mercadeo:*

El segmento generó una utilidad neta de COP\$39,3 millardos en el tercer trimestre y una utilidad neta acumulada en 2010 de COP\$22,7 millardos, principalmente por mayores volúmenes comercializados de crudo y Diesel Premium. El margen Ebitda del segmento fue de 2,3% durante el tercer trimestre y de 3,1% en el periodo enero-septiembre de 2010.

**g. Balance general****Balance General sin Subordinadas**

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A septiembre 30 de 2010</b>	<b>A Junio 30 de 2010</b>	<b>%</b>
Activos corrientes	11.554,3	11.278,8	2,4%
Activos de largo plazo	48.604,7	47.815,9	1,6%
<b>Total Activos</b>	<b>60.159,0</b>	<b>59.094,7</b>	<b>1,8%</b>
Pasivos corrientes	10.608,1	11.211,5	(5,4%)
Pasivos de largo plazo	13.127,6	13.358,1	(1,7%)
<b>Total Pasivos</b>	<b>23.735,7</b>	<b>24.569,6</b>	<b>(3,4%)</b>
Patrimonio	36.423,3	34.525,1	5,5%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>60.159,0</b>	<b>59.094,7</b>	<b>1,8%</b>
Cuentas de orden deudoras	85.123,2	88.299,8	-3,6%
Cuentas de orden acreedoras	63.519,1	62.875,8	1,0%

Durante el tercer trimestre de 2010 las principales variaciones en el **activo** fueron: 1) Valorización de inversiones de renta variable y de activos tras la toma física de inventarios de activos por COL\$210 millardos; 2) Disminución del efectivo por pago de la segunda cuota de dividendos por COL\$ 1.2 billones; 3) Disminución de inversiones temporales del portafolio de inversiones para la adquisición estratégica del 51% de BP Exploration Company Colombia Limited; 4) Constitución y capitalización de la sociedad Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. por COL\$ 306 millardos que a su vez se registraron como una cuenta por pagar y; 5) Incremento en propiedad, planta y equipo por las capitalizaciones originadas en la entrada en operación de la planta de hidrotratamiento de la refinería de Barrancabermeja por COL\$ 804 millardos.

El **pasivo** disminuyó 3% con relación al trimestre anterior esencialmente por el pago de la segunda cuota de dividendos en agosto.

El **patrimonio** se incrementó 5,5% durante el trimestre debido fundamentalmente a: 1) Reconocimiento del superávit por valorización de inversiones y propiedad planta y Equipo, 2) Ajustes efectuados en el proceso de valorizaciones de activos fijos, y 3) Disminución del superávit por método de participación.

## II. Aspectos del negocio

### a. Exploración

#### *Exploración directa:*

En el periodo enero-septiembre de 2010 se realizó la siguiente perforación exploratoria en Colombia:

#### **Perforación de pozos exploratorios A-3 y estratigráficos enero-septiembre de 2010**

Tipo de pozo	Cantidad	Presencia de hidrocarburos	En evaluación	Secos
A-3	12	3	0	9
Estratigraficos	8	4	0	4

#### **Pozos con presencia de hidrocarburos enero-septiembre de 2010**

Pozo	Tipo	Cuenca	Departamento
Quifa-6	A-3	Llanos	Meta
Rio Zulia West	A-3	Catatumbo	Norte de Santander
Oripaya	A-3	Catatumbo	Norte de Santander
Quifa-20x	Estratigráfico	Llanos	Meta
Quifa-22x	Estratigráfico	Llanos	Meta
Quifa-24x	Estratigráfico	Llanos	Meta
Quifa-26x	Estratigráfico	Llanos	Meta

Durante el tercer trimestre de 2010, Ecopetrol concluyó la perforación de 2 pozos exploratorios. El Pozo Oripaya ubicado en el Bloque Uribante (Cuenca Catatumbo – Departamento de Norte de Santander) donde es operador y posee el 100% de participación, el cual mostró presencia de hidrocarburos en superficie, y el pozo Gouda en el bloque El Queso (Cuenca Valle Superior del Magdalena – Departamentos de Tolima y Huila) donde Ecopetrol participa en riesgo con un 50%, el cual fue taponado y abandonado.

Al cierre del tercer trimestre de 2010, Ecopetrol se encontraba en ejecución de los pozos Odín y Tinkhana en la cuenca del Valle Superior del Magdalena y Akacias en la cuenca Llanos.

#### *Exploración Grupo Empresarial:*

**Perforación de pozos internacionales**

*enero-septiembre de 2010*

Tipo de pozo	Cantidad	Presencia de		
		hidrocarburos	En evaluación	Secos
A-3	5	0	2	3

Durante el tercer trimestre se realizaron actividades exploratorias a nivel internacional en tres pozos: Malbec e Itauna en Brasil y Runtusapa en Perú.

El pozo Malbec fue declarado seco, taponado y abandonado. El pozo Runtusapa se encontraba en proceso de perforación a 30 de septiembre, al igual que el pozo Itauna, en el cual se presentaron manifestaciones de hidrocarburos.

En Colombia, a través de la filial Hocol se realizaron actividades en cuatro pozos durante el trimestre para completar seis en el periodo enero – septiembre de 2010. De dichos pozos, cinco fueron declarados secos y uno se encuentra en proceso de evaluación.

*Sísmica:*

La sísmica adquirida en los primeros nueve meses presenta un incremento del 465% frente al mismo periodo de 2009. El 7% de la sísmica adquirida en el 2010 fue a nivel internacional a través de compañías filiales.

<b>Sísmica KM Eq</b>			
	Ene-sep 10	Ene-sep 09	%
Directo	1,295	1,443	-10%
Riesgo compartido	2,761	130	2024%
Contratos de asociación	-	627	-100%
Hocol	1,095	416	163%
Internacional	11,022	249	4327%
<b>Total</b>	<b>16,173</b>	<b>2,865</b>	<b>465%</b>

**b. Producción**

*Producción directa:*

La producción bruta equivalente de crudo y gas de Ecopetrol S.A. en el tercer trimestre de 2010 se incrementó en un 17,4% frente al mismo periodo del año anterior al pasar de 508,8 KBPED en 2009 a 597,3 KBPED en 2010 con una proporción de crudo del 83.5%. La producción promedio de enero a septiembre alcanzó 569,4 KBPED, lo que representa un aumento del 17,5% frente al mismo periodo de 2009. Durante el presente año la participación de la producción directa es 43% de la producción total.

## COMUNICADO DE PRENSA



### Producción por tipo de crudo

	III trim. 10	III trim. 09	%	A sep 10	A sep 09	%
<b>Liviano</b>	55,8	44,6	25,1%	46,0	44,3	3,8%
<b>Medio</b>	227,3	221,9	2,4%	224,0	212,5	5,4%
<b>Pesado</b>	215,8	146,3	47,5%	201,9	137,3	47,1%
<b>Total</b>	<b>498,9</b>	<b>412,8</b>	<b>20,9%</b>	<b>471,9</b>	<b>394,1</b>	<b>19,7%</b>

\* No incluye filiales

En el tercer trimestre de 2010 la producción de crudos pesados representó el 43% de la producción de crudo, comparado con el 35% de 2009. Este aumento está en línea con las iniciativas implementadas por la Empresa durante 2010 en el desarrollo de los activos de operación directa Castilla y Chichimene, y en operación asociada como Rubiales y Quifa. Se destaca el activo Castilla, 100% de propiedad de Ecopetrol, que obtuvo una producción bruta superior a 100 KBPD (en agosto 101 KBPD y en septiembre 102 KBPD).

La producción de gas ascendió en el tercer trimestre a 562 MPCD frente a 548 MPCD del mismo periodo del año 2009. Comparando el acumulado enero a septiembre se obtuvo un crecimiento del 7.7% al alcanzar una producción de gas de 555 MPCD.

### Pozos de desarrollo

	III trim 10	III trim 09	%	A Sept 10	A Sept 09	%
Pozos directos	60	38	58%	122	105	16%
Pozos asociados	155	103	50%	400	320	25%
<b>Total</b>	<b>215</b>	<b>141</b>	<b>52%</b>	<b>522</b>	<b>425</b>	<b>23%</b>

De enero a septiembre de 2010 se perforaron en total 522 pozos de desarrollo, lo que representa un crecimiento de 23% respecto al mismo periodo del año anterior. La actividad de perforación directa aumentó un 16%. A continuación se detalla la perforación por zonas del país en el periodo enero-septiembre de 2010.

### Pozos de desarrollo

Región	Pozos directos	Pozos asociados
Magdalena	39	213
Central	74	141
Nororiental	0	4
Catatumbo Orinoquía	0	8
Sur	9	31
Otros	0	3
<b>Total</b>	<b>122</b>	<b>400</b>

### Costos de producción:

El indicador de costo de levantamiento por barril producido para Ecopetrol S.A. sobre los barriles producidos incluyendo regalías fue de US\$7,28/Bl en el periodo enero – septiembre de 2010 frente a US\$6,40/Bl en el mismo periodo del año anterior. El incremento de US\$0,88/Bl se explica por el efecto de la tasa de cambio y por los mayores costos de mantenimiento de infraestructura de superficie, subsuelo y de operación asociada. El mayor volumen producido tuvo un efecto favorable disminuyendo el costo.



## COMUNICADO DE PRENSA

El costo de levantamiento calculado sobre los barriles producidos netos de regalías es de US\$9,21/Bl para el periodo enero – septiembre de 2010, que se compara con US\$7,71/Bl en el mismo periodo del año anterior.

### *Producción de Grupo Empresarial:*

La producción del grupo empresarial incluyendo regalías se resume en el siguiente cuadro:

#### **PRODUCCIÓN GRUPO INCLUYENDO REGALÍAS**

Ecopetrol S.A. (kbped)	III trim. 10	III. trim 09	%	A sep 10	A sep 09	%
Crudo	498.9	412.8	20.9%	471.9	394.1	19.7%
Gas natural	98.4	96.0	2.5%	97.5	90.4	7.9%
<b>Total</b>	<b>597.3</b>	<b>508.8</b>	<b>17.4%</b>	<b>569.4</b>	<b>484.5</b>	<b>17.5%</b>

  

Hocol (kbped)	III trim. 10	III. trim 09		A sep 10	A sep 09	
Crudo	25.4	23.8	6.7%	24.8	23.6	5.1%
Natural Gas	-	1.9	-100.0%	1.1	1.4	-21.4%
<b>Total</b>	<b>25.4</b>	<b>25.7</b>	<b>-1.2%</b>	<b>25.9</b>	<b>25.0</b>	<b>3.6%</b>

  

Savia (kbped)	III trim. 10	III. trim 09		A sep 10	A sep 09	
Crudo	6.4	5.8	10.3%	6.5	5.6	16.1%
Natural Gas	1.1	1.4	-21.4%	0.9	1.4	-35.7%
<b>Total</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>4.2%</b>	<b>7.4</b>	<b>7.0</b>	<b>5.7%</b>

  

Ecopetrol America INC (K2)	III trim. 10	III. trim 09		A sep 10	A sep 09	
Crudo	1.7	1.2	41.7%	1.7	0.7	142.9%
Natural Gas	0.2	0.1	100.0%	0.2	-	100.0%
<b>Total</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>	<b>46.2%</b>	<b>1.9</b>	<b>0.7</b>	<b>171.4%</b>

  

<b>Total Grupo Empresarial</b>	<b>632.1</b>	<b>543.0</b>	<b>16.4%</b>	<b>604.6</b>	<b>517.2</b>	<b>16.9%</b>
--------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

### **c. Refinación**

#### *Refinería de Barrancabermeja:*

A pesar de la realización de mantenimientos programados en dos unidades, la carga de la refinería de Barrancabermeja durante el tercer trimestre de 2010 fue superior a la del mismo periodo del año 2009.

Carga refinería Barrancabermeja	III trim.	III trim.	%	A sep. de	A sep. de	%
<b>Kbdc</b>						
Barrancabermeja	232,3	211,9	9,6%	222,2	212,9	4,4%

En cuanto al proyecto de hidrotratamiento, en agosto y septiembre entraron en operación las plantas de diesel y de gasolina respectivamente, permitiendo la entrega de combustibles limpios con producción propia.

#### *Márgenes y costos:*

El indicador de costo operativo de caja para la refinería de Barrancabermeja para el período enero–septiembre de 2010 fue de US\$5.48/Bl, que es inferior en US\$-0.07/Bl al mismo periodo de 2009 debido a 1) La mayor carga de la refinería; 2) Los menores costos generados por la optimización en consumos de productos químicos y en el uso de combustibles; 3) La mejor ejecución de las paradas de planta y; 4) Los menores costos generales.

El margen de refinación de la refinería de Barrancabermeja (precio promedio de venta de productos menos precio promedio de compra de materia prima) acumulado a septiembre de 2010 fue de US\$7.29 por barril, comparado con US\$4.74 por barril durante el mismo período de 2009. El aumento obedeció al mayor precio promedio de la canasta de productos vendidos (US\$81.24/Bl vs US\$59.00/Bl), que compensó el incremento en las compras de crudo y de productos (importaciones de diesel principalmente), las cuales pasaron de US\$54.30/Bl a US\$73.95/Bl. La mejora en este diferencial está jalonada por una dieta de crudo más económica para la refinería (3% más de crudos pesados) y por un mejor crack spread.

*Reficar S.A. :*

En la refinería de Cartagena la carga fue inferior a la del tercer trimestre del año anterior, debido a restricciones en la operación de la unidad de crudos que entrará en mantenimiento general en el último trimestre del año.

**Carga refinería Cartagena**

<b>Kbdc</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>%</b>	<b>A sep. de 2010</b>	<b>A sep. de 2009</b>	<b>%</b>
Cartagena	75,7	80,1	(5,5%)	77,7	79,1	(1,8%)

A septiembre de 2010 la ejecución de recursos del Plan Maestro de Desarrollo de la refinería de Cartagena fue de COL\$690,5 millardos. De acuerdo con los últimos estimativos, la fecha de terminación mecánica será el 28 de febrero de 2013.

**d. Transporte**

*Volúmenes transportados:*

El volumen transportado durante el tercer trimestre de 2010 presentó un crecimiento del 33% frente al mismo trimestre del año anterior al pasar de 785,5 KBPD a 1048,0 KBPD. El crecimiento se concentró principalmente en el transporte de crudos que pasó de 557,1 KBPD en el tercer trimestre de 2009 a 792,7 KBPD en el tercer trimestre de 2010 (crecimiento del 42.3%) y el cual se soportó principalmente en: 1) Incremento de la capacidad de transporte del oleoducto Galán-Ayacucho 18"; 2) Incremento de la capacidad de transporte del oleoducto Apiay-Porvenir y; 3) Optimización de los sistemas Ayacucho-Coveñas 16" y Vasconia-GRB 20". Para refinados, el mayor volumen transportado en el período corresponde al aumento de la capacidad de transporte del poliducto Pozos Colorados-Galán 14".

*Ampliación de infraestructura:*

El Programa de Evacuación de Crudos generó importantes crecimientos en la capacidad de transporte de los siguientes sistemas: 1) los Llanos Orientales con un aumento en la capacidad de transporte de Castilla - Apiay de 80 a 120 KBPD, 2) el Magdalena Medio con un incremento de la capacidad del sistema Vasconia - Barrancabermeja de 140 a 160 KBPD, y 3) aumento en la capacidad de bombeo entre Ayacucho y Coveñas de 40 a 48 KBPD.

En relación con los proyectos en ejecución, la construcción del tanque de almacenamiento de 170 mil barriles en la estación Altos del Porvenir alcanzó un avance del 40%, la ampliación de capacidad en los descargaderos de carrotanques en Ayacucho y Banadía un 56% y la construcción del poliducto Andino para el transporte de hidrocarburos refinados del 43%.

*Costos:*

El indicador del barril/kilometro transportado presenta un resultado real para el periodo enero-septiembre 2010 de COL\$7,95 BKM, que es inferior a los COL\$8,10 BKM registrados en el mismo periodo del año anterior debido al incremento en los volúmenes transportados y pese a las mayores actividades de mantenimiento y al mayor consumo de energía principalmente en las operaciones de oleoductos.

*Actividades relevantes de transporte en el Grupo Empresarial:*

Tanto en Ocesa como en ODL se continuó con la ejecución de los proyectos de expansión. Los volúmenes transportados por Ocesa durante el trimestre se incrementaron significativamente frente a los del mismo periodo del año anterior. En el tramo Porvenir-Vasconia el volumen transportado creció 57,1% mientras que en el tramo Vasconia-Coveñas el incremento fue de 37.1%.

Ecopetrol constituyó una nueva sociedad denominada Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. Para la ejecución del proyecto a cargo de esa sociedad, los productores interesados realizarán sus correspondientes aportes y capitalizarán la compañía en los montos necesarios para iniciar la construcción. En línea con lo anterior, y con el fin de cumplir los tiempos previstos, se iniciaron los trámites para la adjudicación de licencias ambientales correspondientes a la primera fase del Oleoducto Bicentenario (tramo Araguaney – Banadía).

**e. Biocombustibles**

El 1 de agosto Ecopetrol inició las mezclas de biodiesel y diesel (extra y regular) en la refinería de Barrancabermeja, despachando a sus clientes dos nuevos productos B2 y B2E (2% de biodiesel con 98% de diesel).

El biodiesel es suministrado por Ecodiesel Colombia S.A. (sociedad en la cual Ecopetrol tiene una participación del 50%), en línea, desde su planta de biodiesel hacia el sistema de mezclas de la refinería. Los despachos se realizan por el sistema de poliductos, posicionando a Colombia como el primer país en América Latina en implementar el transporte de mezclas de biocombustibles por ductos.

Durante agosto y septiembre de 2010, la producción de Ecodiesel fue estable y el biocombustible producido estuvo en óptimas condiciones de calidad. Con este proyecto en funcionamiento, se garantizan las sinergias del grupo empresarial en este segmento, la sostenibilidad del programa de biodiesel de la Refinería de Barrancabermeja y el posicionamiento de Ecopetrol en el nuevo negocio de biocombustibles.

**f. Plan de inversiones 2010**

En los primeros nueve meses de 2010 Ecopetrol realizó inversiones orgánicas por US\$3.364 millones, lo cual representó un incremento del 45,5% frente a las inversiones orgánicas realizadas en el mismo periodo de 2009. Adicionalmente se realizó la adquisición del 51% de BP Exploration Company Colombia Limited por valor de US\$645 millones, anunciada al mercado el 3 de agosto de 2010. A la fecha, se adelantan los trámites y aprobaciones legales de las autoridades colombianas necesarias para el cierre final de la transacción.



## COMUNICADO DE PRENSA

Las inversiones totales en el periodo enero-septiembre de 2010 ascendieron a US\$ 4.005 millones de los cuales el 48% se destinó a producción (US\$1.924 millones), el 16% a adquisiciones (US\$645 millones), el 12% a transporte (US\$459 millones), el 10% a refinación y petroquímica (US\$415 millones), el 7% a compañías subordinadas (US\$288 millones), el 4% a exploración (US\$171 millones) y el 3% restante se destinó al segmento corporativo y otros (US\$107 millones).

### III. Responsabilidad social empresarial (RSE)

#### a. Talento humano y reconocimientos

Para asegurar un excelente clima laboral, Ecopetrol continuó con la ejecución de los pasos necesarios para posicionarse dentro de las mejores empresas para trabajar de acuerdo con la metodología de *Great Place to Work*. De otra parte, la Organización avanzó en las acciones de desarrollo en competencias técnicas, organizacionales y de liderazgo.

#### b. Ciencia y tecnología

- Ecopetrol se ubicó dentro de las 51 empresas finalistas al premio MAKE (Most Admired Knowledge Enterprises). Este premio reconoce a las Empresas más admiradas a nivel mundial por la gestión de su conocimiento.
- Ecopetrol radicó en el tercer trimestre del año cinco solicitudes de patentes en Colombia y en fase internacional a través del Tratado de Cooperación de Patentes (PCT) correspondientes a igual número de tecnologías innovadoras y de aplicación actualmente en el negocio. Estas solicitudes se suman a las 15 solicitudes radicadas en el transcurso del año, que reflejan la estrategia de innovación de la empresa y sus mecanismos de protección a dicho componente de innovación.

#### c. Inversión social

Al cierre del tercer trimestre del año se habían firmado convenios de inversión social con una ejecución de \$52.894 millones en el año y gestionado recursos con otras entidades a razón de \$1,52 por cada peso invertido por Ecopetrol. En este período podemos destacar los siguientes convenios de gestión social: "Programa de Fortalecimiento de Oportunidades Laborales", "Programa conectividad territorial: Vía Barranca" y "Preservación del medio ambiente en la cuenca de Catatumbo y sus afluentes".

Del mismo modo se sancionó la fase 1 del programa de gestión ambiental así como la fase dos del proyecto de sistema de gestión de emisiones atmosféricas, apalancado en el desarrollo del eje estratégico de gestión ambiental como componente del marco estratégico de la compañía.

#### d. Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente)

En lo relacionado con HSE se destacan los siguientes hechos en el trimestre:

- Reducción de los incidentes ambientales por causa operacional a 15 durante el tercer trimestre de año, comparados con los 43 registrados en el mismo período de 2009.
- Reducción en la frecuencia de ausentismo por enfermedad profesional (eventos por millón de horas hombre), con un nivel en 0,2, frente al 0,5 registrado en el mismo período del 2009.
- El indicador de frecuencia de accidentalidad combinada, que mide el número de accidentes por millón de horas hombre trabajadas por empleados y contratistas, fue de 1,54 en el periodo enero-septiembre de 2010, un 24% superior al indicador de 2009. La empresa está



## COMUNICADO DE PRENSA

implementando el modelo de cultura basado en comportamientos, la identificación y control de riesgos de los procesos y las actividades en toda la organización a través de la metodología de casos HSE. Igualmente se está implementando un Programa de Capacitación relacionado con actividades críticas para el desarrollo de competencias HSE y reforzando el liderazgo que deben tener los directivos frente a este tema con el objetivo de reducir la accidentalidad.

### IV. Resultados financieros de Ecopetrol y sus subordinadas (consolidados)<sup>1</sup>

En el tercer trimestre de 2010, más de 34 mil de los 632,1 kbped de producción diaria fueron aportados por las compañías filiales del Upstream: Hocol, Savia y Ecopetrol America INC. Del mismo modo, compañías como Hocol y Propilco aportaron ingresos, Ebitda y utilidad para el grupo producto de sus negocios y operaciones.

Es importante recordar que hay compañías filiales que no reportan todavía utilidad ya que se encuentran en etapa pre-operativa o realizando actividades exploratorias sin tener aún producción. Para el tercer trimestre se presentó una pérdida superior a los trimestres anteriores en Ecopetrol del Perú (debido a actividad exploratoria en los lotes 101, 134 y 158), en Ecopetrol de Brasil (reconocimiento del pozo off shore BM ES 29 como seco) y en Bioenergy.

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Ecopetrol:

#### Estado de Resultados Con Subordinadas\*

Millardos de COP\$	III trim. 10	III trim. 09	%	A sept 2010	A sept 2009	%
Ventas locales	3.816,9	3.361,5	13,5%	11.800,4	10.049,0	17,4%
Ventas de exportación*	5.694,3	5.292,5	7,6%	17.017,7	10.654,1	59,7%
Ventas de servicios	381,0	247,8	53,8%	1.506,1	715,4	110,5%
<b>Ventas Totales</b>	<b>9.892,2</b>	<b>8.901,8</b>	<b>11,1%</b>	<b>30.324,2</b>	<b>21.418,4</b>	<b>41,6%</b>
Costos Variables	4.739,9	4.593,6	3,2%	14.638,9	10.284,2	42,3%
Costos Fijos	1.585,7	1.478,0	7,3%	4.484,7	4.230,1	6,0%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>6.325,6</b>	<b>6.071,6</b>	<b>4,2%</b>	<b>19.123,6</b>	<b>14.514,3</b>	<b>31,8%</b>
Utilidad Bruta	3.566,6	2.830,2	26,0%	11.200,6	6.904,1	62,2%
Gastos Operativos	799,2	499,9	59,9%	2.273,4	1.410,3	61,2%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2.767,4</b>	<b>2.330,3</b>	<b>18,8%</b>	<b>8.927,2</b>	<b>5.493,8</b>	<b>62,5%</b>
Ingresos (gastos) no operacionales	(435,6)	(689,5)	(36,8%)	(1.238,7)	(584,1)	112,1%
Provisión impuesto de renta	599,7	532,4	12,6%	2.131,1	1.507,7	41,3%
Interés minoritario	8,6	(1,4)	(714,3%)	112,6	(8,6)	(1.409,3%)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.723,5</b>	<b>1.109,8</b>	<b>55,3%</b>	<b>5.444,8</b>	<b>3.410,6</b>	<b>59,6%</b>
EBITDA	4.033,0	3.212,4	25,5%	12.067,3	8.102,0	48,9%
Margen EBITDA	41%	36%		40%	38%	
Margen Operacional	28%	26%		29%	26%	
Margen Neto	17%	12%		18%	16%	

\* Presentado únicamente para efectos ilustrativos

\*Para efectos comparativos, las ventas en zona franca realizadas en 2009, fueron reclasificadas a la línea de ventas de exportación

<sup>1</sup> Para efectos de la consolidación del tercer trimestre del año 2010, 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., ECP Global Energy, Hocol, Bioenergy S.A., Andean Chemicals Limited, Propilco S.A., Comai, ODL Finance S.A., Ecopetrol Transportation Company, Oleoducto de Colombia, Oleoducto Bicentenario, Ocesa S.A., Reficar S.A. y Black Gold Re Ltd.

Los estados financieros consolidados para el tercer trimestre de 2009 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., y Reficar S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

**Balance General con Subordinadas**



<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A septiembre 30 de 2010</b>	<b>A Junio 30 de 2010</b>	<b>%</b>
Activos corrientes	14.012,2	14.359,2	(2,4%)
Activos de largo plazo	49.960,7	47.922,5	4,3%
<b>Total Activos</b>	<b>63.972,9</b>	<b>62.281,7</b>	<b>2,7%</b>
Pasivos corrientes	11.025,2	11.957,6	(7,8%)
Pasivos de largo plazo	15.729,0	15.006,6	4,8%
<b>Total Pasivos</b>	<b>26.754,2</b>	<b>26.964,2</b>	<b>(0,8%)</b>
Patrimonio	36.265,9	34.348,7	5,6%
Interés minoritario	952,8	968,8	(1,7%)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>63.972,9</b>	<b>62.281,7</b>	<b>2,7%</b>
Cuentas de orden deudoras	86.525,3	89.667,0	-3,5%
Cuentas de orden acreedoras	62.422,6	63.812,0	-2,2%

En las ventas totales acumuladas los mayores aportes de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) provinieron de la Refinería de Cartagena con COL\$ 3.549,0 millardos, Hocol con COL\$ 1.817,1 millardos, Ocesa S.A. con COL\$1.044,6 millardos y Propilco S.A. con COL\$991,1 millardos.

Entre las subordinadas, las mayores utilidades netas estuvieron las de Ocesa S.A. con COL\$292,6 millardos, Hocol con COL\$182,3 millardos y Propilco (incluido Comai) con COL\$43,6 millardos. De otra parte, las que reportaron pérdida neta fueron America Inc. con COL\$266,9 millardos, Ecopetrol de Brasil con COL\$182,9 millardos y Ecopetrol de Perú con COL\$57,6 millardos.

Mediante el método de participación, Offshore International Group aportó una utilidad neta de COL\$40,3 millardos.

El EBITDA acumulado a septiembre de 2010 fue de COL\$12.067,3 millardos, lo que representa un margen de EBITDA del 40%, efecto dado principalmente por los sobresalientes resultados operacionales del grupo.

En el tercer trimestre de 2010, las subordinadas que presentaron las mayores utilidades netas fueron Hocol (COL\$35,6 millardos) y Propilco S.A. (COL\$9,3 millardos) y las que presentaron las mayores pérdidas fueron Ecopetrol de Brasil con (COL\$171,1 millardos) y Ecopetrol de Perú con (COL\$56,9 millardos).

El EBITDA del tercer trimestre de 2010 fue de COL\$4.033 millardos, lo que representa un margen de EBITDA del 41%, el cual es superior al del mismo periodo del año anterior principalmente por incremento de los ingresos generados.

## V. Presentación de los resultados

El miércoles 27 de octubre la gerencia de Ecopetrol ofrecerá dos presentaciones en línea para discutir los resultados del tercer trimestre y acumulados a septiembre de 2010:

### En Español

Octubre 27, 2010

1:00 p.m. Bogotá-Lima

2:00 p.m. Nueva York-Toronto

### En Inglés

Octubre 27, 2010

2:30 pm Bogotá-Lima

3:30 p.m. Nueva York-Toronto

El webcast 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; BVL: EC; TSX: ECP) es la mayor compañía de Colombia en facturación, utilidad, activos y patrimonio neto. Ecopetrol es la única compañía colombiana de petróleo crudo y gas natural verticalmente integrada que tiene operaciones en Colombia, Brasil, Perú y la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Sus subordinadas incluyen a Propilco, así como las compañías Black Gold Re Ltda., Ecopetrol Oleo e Gas do Brazil Ltda., Ecopetrol America Inc., Ecopetrol del Perú S.A., Hocol, 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 y Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A., Ecopetrol es una de las mayores 40 compañías petroleras del mundo y una de las cuatro principales compañías petroleras en América Latina. Es de propiedad mayoritaria de la República de Colombia, 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) a través de su ADR, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajo el símbolo EC y la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) bajo el símbolo ECP. La compañía divide sus operaciones en cinco segmentos de negocio que incluyen exploración y producción, transporte, refinación y petroquímica, mercadeo y ventas de petróleo y centro corporativo.

Para mayor información sobre Ecopetrol visite el sitio web [www.ecopetrol.com.co](http://www.ecopetrol.com.co)

### Declaraciones de proyección futura

Este comunicado contiene declaraciones de proyección futura relacionadas con las perspectivas del negocio, estimados para los resultados operativos y financieros, y con las perspectivas de crecimiento de Ecopetrol. Se trata de meras proyecciones y, como tales, están basadas únicamente en las expectativas de los directivos 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. Tablas

**Estado de Resultados No auditado**  
Ecopetrol S.A.

Millones de pesos colombianos					A septiembre 30	A septiembre 30	
	III trim. 10	III trim. 09	%	II trim. 10	de 2010	de 2009	%
<b>Ingresos</b>							
Ventas Nacionales	3.115.437	2.765.553	12,7%	3.372.841	9.871.035	7.697.566	28,2%
Ventas al Exterior	5.137.480	4.356.821	17,9%	5.437.495	15.615.222	10.755.334	45,2%
Venta de Servicios	333.802	247.647	34,8%	322.847	975.252	715.383	36,3%
<b>Total Ingresos</b>	<b>8.586.719</b>	<b>7.370.021</b>	<b>16,5%</b>	<b>9.133.183</b>	<b>26.461.509</b>	<b>19.168.283</b>	<b>38,0%</b>
<b>Costo de Ventas</b>							
<b>Costos Variables:</b>							
Compras de crudo a Terceros	2.085.145	1.954.898	6,7%	2.273.654	6.525.217	5.096.133	28,0%
Amortización y Agotamiento	759.901	530.033	43,4%	642.430	2.007.738	1.353.891	48,3%
Productos Importados	710.195	628.336	13,0%	1.148.515	2.868.381	1.574.851	82,1%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	197.153	188.873	4,4%	162.254	554.882	549.661	0,9%
Variación de Inventarios	68.524	(65.002)	205,4%	114.515	5.843	(16.594)	135,2%
Otros	30.707	146.096	(79,0%)	158.210	207.657	451.099	(54,0%)
<b>Costos Fijos:</b>							
Depreciación	212.186	158.983	33,5%	199.801	605.624	472.717	28,1%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	463.326	377.971	22,6%	439.635	1.299.963	1.055.637	23,1%
Mantenimiento	250.882	221.867	13,1%	239.121	659.068	522.045	26,2%
Costos laborales	238.700	233.904	2,1%	232.742	722.737	598.178	20,8%
Otros	249.919	254.675	(1,9%)	255.831	727.055	649.746	11,9%
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>5.266.638</b>	<b>4.630.634</b>	<b>13,7%</b>	<b>5.866.708</b>	<b>16.184.165</b>	<b>12.307.364</b>	<b>31,5%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3.320.081</b>	<b>2.739.387</b>	<b>21,2%</b>	<b>3.266.475</b>	<b>10.277.344</b>	<b>6.860.919</b>	<b>49,8%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>							
Administración	120.343	146.866	(18,1%)	120.311	333.817	363.938	(8,3%)
Gastos de comercialización	246.404	200.502	22,9%	306.721	772.130	609.953	26,6%
Gastos de exploración y proyectos	87.480	167.829	(47,9%)	146.284	414.174	509.613	(18,7%)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2.865.854</b>	<b>2.224.190</b>	<b>28,8%</b>	<b>2.693.159</b>	<b>8.757.223</b>	<b>5.377.415</b>	<b>62,9%</b>
<b>Ingresos (gastos) No Operacionales:</b>							
Ingresos Financieros	888.412	1.530.205	(41,9%)	1.207.951	3.058.543	6.008.832	(49,1%)
Gastos Financieros	(920.255)	(1.755.377)	47,6%	(1.078.370)	(3.004.504)	(5.661.911)	46,9%
Ingresos No Financieros	138.474	119.279	16,1%	173.142	504.426	439.833	14,7%
Egresos No Financieros	(370.007)	(526.803)	29,8%	(474.533)	(1.556.877)	(1.292.186)	20,5%
Resultados en sociedades	(292.978)	43.829	(768,5%)	(113.914)	(168.944)	79.802	(311,7%)
<b>Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta</b>	<b>2.309.500</b>	<b>1.635.323</b>	<b>41,2%</b>	<b>2.407.435</b>	<b>7.589.867</b>	<b>4.951.785</b>	<b>53,3%</b>
Provisión Impuesto de Renta	607.144	441.803	37,4%	602.437	1.985.847	1.386.995	43,2%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Neta del Trimestre</b>	<b>1.702.356</b>	<b>1.193.520</b>	<b>42,6%</b>	<b>1.804.998</b>	<b>5.604.020</b>	<b>3.564.790</b>	<b>57,2%</b>
<b>EBITDA</b>	3.952.142	3.037.569	30,1%	3.635.691	11.694.283	7.474.437	56,5%
<b>MARGEN EBITDA</b>	46%	41%	11,7%	40%	44%	39%	
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>	\$ 42,06	\$ 29,49	42,6%	\$ 44,60	\$ 138,46	\$ 88,08	57,2%

**Notas:**

A partir del año 2010, se reclasifican los servicios de transporte de hidrocarburos a costo variable.

Los valores reportados de compras e importaciones en el III Q de 2009, fueron ajustados para propósitos comparativos por efecto de la asignación de las diferencias en precio generadas en el proceso de compras.

Para efectos comparativos, las ventas en zona franca realizadas en 2009, fueron reclasificadas a la línea de ventas de exportación

**Estado de Resultados No auditado**  
Ecopetrol S.A y Subordinadas \*

Millones de pesos colombianos	III trim. 10	III trim. 09	%	II trim. 10	A septiembre 30 de 2010	A septiembre 30 de 2009	%
<b>Ingresos</b>							
Ventas Nacionales	3.816.906	3.361.491	13,5%	4.102.371	11.800.425	10.048.973	17,4%
Ventas al Exterior	5.694.256	5.292.486	7,6%	5.783.161	17.017.673	10.654.058	59,7%
Venta de Servicios	380.969	247.829	53,7%	328.811	1.506.147	715.383	110,5%
<b>Total Ingresos</b>	<b>9.892.131</b>	<b>8.901.806</b>	<b>11,1%</b>	<b>10.214.343</b>	<b>30.324.245</b>	<b>21.418.414</b>	<b>41,6%</b>
<b>Costo de Ventas</b>							
<b>Costos Variables:</b>							
Compras a Terceros	2.203.762	2.660.045	(17,2%)	2.863.218	7.839.507	5.829.569	34,5%
Amortización y Agotamiento	851.846	569.576	49,6%	783.941	2.274.092	1.463.372	55,4%
Productos Importados	1.542.964	964.901	59,9%	1.445.074	4.095.276	2.019.117	102,8%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	170.523	137.049	24,4%	171.062	553.250	497.837	11,1%
Variación de Inventarios	(7.520)	(99.681)	(92,5%)	176.537	(110.403)	(51.273)	115,3%
Otros	(21.646)	361.667	(106,0%)	(34.137)	(12.839)	525.564	(102,4%)
<b>Costos Fijos:</b>							
Depreciación	325.938	441.920	(26,2%)	170.816	762.185	1.004.143	(24,1%)
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	486.868	369.474	31,8%	431.152	1.321.754	1.078.521	22,6%
Mantenimiento	311.947	284.409	9,7%	289.360	811.322	669.203	21,2%
Costos laborales	250.521	253.347	(1,1%)	244.832	759.139	639.779	18,7%
Otros	210.421	128.898	63,2%	261.655	830.319	838.475	(1,0%)
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>6.325.624</b>	<b>6.071.605</b>	<b>4,2%</b>	<b>6.803.510</b>	<b>19.123.602</b>	<b>14.514.307</b>	<b>31,8%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3.566.507</b>	<b>2.830.201</b>	<b>26,0%</b>	<b>3.410.833</b>	<b>11.200.643</b>	<b>6.904.107</b>	<b>62,2%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>							
Administración	145.654	167.060	(12,8%)	154.387	427.495	453.572	(5,7%)
Gastos de comercialización	272.691	123.736	120,4%	321.795	855.311	405.563	110,9%
Gastos de exploración y proyectos	380.893	209.087	82,2%	391.249	990.579	551.160	79,7%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2.767.269</b>	<b>2.330.318</b>	<b>18,8%</b>	<b>2.543.402</b>	<b>8.927.258</b>	<b>5.493.812</b>	<b>62,5%</b>
<b>Ingresos (gastos) No Operacionales:</b>							
Ingresos Financieros	2.272.762	3.513.002	(35,3%)	2.410.906	6.267.295	13.695.750	(54,2%)
Gastos Financieros	(2.419.468)	(3.789.805)	(36,2%)	(2.268.341)	(6.377.481)	(13.422.061)	52,5%
Ingresos No Financieros	126.043	131.279	(4,0%)	203.012	535.822	483.906	10,7%
Egresos No Financieros	(414.887)	(543.935)	(23,72%)	(505.387)	(1.664.319)	(1.341.718)	24,04%
<b>Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta</b>	<b>2.331.719</b>	<b>1.640.859</b>	<b>42,1%</b>	<b>2.383.592</b>	<b>7.688.575</b>	<b>4.909.689</b>	<b>56,6%</b>
Provisión Impuesto de Renta	599.658	532.408	12,6%	618.731	2.131.148	1.507.719	41,3%
Interés minoritario	8.590	(1.414)	(707,5%)	(2.205)	112.560	(8.605)	1.408,1%
<b>Ganancia Neta del Trimestre</b>	<b>1.723.471</b>	<b>1.109.865</b>	<b>55,3%</b>	<b>1.767.066</b>	<b>5.444.867</b>	<b>3.410.575</b>	<b>59,6%</b>
<b>EBITDA</b>	4.032.956	3.212.357	25,5%	3.579.622	12.067.310	8.102.023	48,9%
<b>MARGEN EBITDA</b>	41%	36%		35%	40%	38%	5,2%

**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 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.

**Balance General No auditado**

Millones de pesos colombianos	Ecopetrol S.A.			Ecopetrol S.A. y Subordinadas		
	A 30 de septiembre de 2010	A 30 de Junio 2010	%	A 30 de septiembre de 2010	A 30 de Junio 2010	%
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.421.565	3.427.341	(0,2%)	4.992.972	4.867.304	2,6%
Inversiones	606.356	1.243.708	(51,2%)	1.201.318	1.924.788	(37,6%)
Cuentas y documentos por cobrar	2.529.688	2.748.775	(8,0%)	1.915.839	2.849.060	(32,8%)
Otros	4.996.692	3.858.983	29,5%	5.902.032	4.718.082	25,1%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>11.554.301</b>	<b>11.278.807</b>	<b>2,4%</b>	<b>14.012.161</b>	<b>14.359.234</b>	<b>(2,4%)</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Inversiones	11.000.767	11.440.259	(3,8%)	4.271.101	4.819.758	(11,4%)
Cuentas y documentos por cobrar	1.281.974	1.266.844	1,2%	1.301.625	163.680	695,2%
Propiedad, planta y equipo, neto	13.215.809	12.447.635	6,2%	20.118.828	19.029.927	5,7%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	9.255.484	9.094.740	1,8%	9.897.361	9.803.951	1,0%
Recursos entregados en administración						
Otros	13.850.688	13.566.478	2,1%	14.371.817	14.105.183	1,9%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>48.604.722</b>	<b>47.815.956</b>	<b>1,6%</b>	<b>49.960.732</b>	<b>47.922.499</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total activos</b>	<b>60.159.023</b>	<b>59.094.763</b>	<b>1,8%</b>	<b>63.972.893</b>	<b>62.281.733</b>	<b>2,7%</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>						
<b>Pasivos corrientes:</b>						
Obligaciones financieras	92.703	125.422	(26,1%)	450.403	523.299	(13,9%)
Cuentas por pagar y vinculados	6.745.659	7.832.596	(13,9%)	5.026.134	5.143.659	(2,3%)
Pasivos estimados y provisiones	1.285.328	1.341.710	(4,2%)	1.605.487	1.682.844	(4,6%)
Otros	2.484.428	1.911.804	30,0%	3.943.220	4.607.796	(14,4%)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>10.608.118</b>	<b>11.211.532</b>	<b>(5,4%)</b>	<b>11.025.244</b>	<b>11.957.598</b>	<b>(7,8%)</b>
<b>Pasivos de largo plazo</b>						
Obligaciones financieras	4.920.035	5.094.890	(3,4%)	6.823.507	6.043.270	12,9%
Obligaciones laborales a largo plazo	3.036.238	2.911.912	4,3%	3.044.303	2.920.183	4,3%
Pasivos estimados y provisiones	3.127.080	3.127.565	(0,0%)	3.202.488	3.201.613	0,0%
Otros	2.044.257	2.223.756	(8,1%)	2.658.666	2.841.507	(6,4%)
<b>Total pasivos de largo plazo</b>	<b>13.127.610</b>	<b>13.358.123</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>15.728.964</b>	<b>15.006.573</b>	<b>4,8%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>23.735.728</b>	<b>24.569.655</b>	<b>(3,4%)</b>	<b>26.754.208</b>	<b>26.964.171</b>	<b>(0,8%)</b>
Interés minoritario				952.805	968.792	(1,7%)
<b>Patrimonio</b>	<b>36.423.295</b>	<b>34.525.108</b>	<b>5,5%</b>	<b>36.265.880</b>	<b>34.348.770</b>	<b>5,6%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>60.159.023</b>	<b>59.094.763</b>	<b>1,8%</b>	<b>63.972.893</b>	<b>62.281.733</b>	<b>2,7%</b>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>	<b>85.123.221</b>	<b>88.299.767</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>86.525.302</b>	<b>89.666.986</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>	<b>63.519.144</b>	<b>62.875.849</b>	<b>1,0%</b>	<b>62.422.642</b>	<b>63.812.042</b>	<b>(2,2%)</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 de períodos intermedios 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.

\*\*Bajo los principios contables aceptados en Colombia, Ecopetrol debe mantener en las cuentas de orden el registro de información financiera y transacciones que no están reflejadas en los estados financieros.

# COMUNICADO DE PRENSA

Estado de Flujos de Efectivo No auditado  
Ecopetrol S.A.



Millones de pesos colombianos	III trim. 10	III trim. 09	%	II trim. 10	A 30 de septiembre de 2010	A 30 de septiembre de 2009	%
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>							
<b>Excedente del Ejercicio</b>	1.702.355	1.193.520	42,6%	1.804.998	5.604.019	3.564.790	57,2%
<b>Movimiento de partidas que no involucran efectivo</b>							
Depreciación, agotamiento y amortización	1.086.289	813.379	33,6%	942.531	2.937.060	2.097.022	40,1%
Amortización actuarial jubilados	96.527	64.413	49,9%	64.843	289.581	191.358	51,3%
Corrección monetaria diferida, neto	(5.368)	(5.367)	0,0%	(5.368)	(16.102)	(16.103)	0,0%
Impuesto de renta diferido	(119.755)	11.383	(1.152,1%)	(16.778)	(136.533)	229.876	(159,4%)
Provisiones, neto	752.500	539.753	39,4%	913.334	2.191.158	1.178.150	86,0%
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	(21.344)	1.032	(2.168,2%)	229.226	207.882	1.427	14.467,8%
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio	4.072	-		26.486	30.558	-	
Utilidad (pérdida) método de participación	292.978	(43.829)	768,5%	113.914	168.944	(79.802)	311,7%
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:							
Deudores	(1.015.830)	1.204.911	(184,3%)	934.554	(701.846)	119.182	(688,9%)
Inventarios	72.862	(67.660)	207,7%	219.192	10.893	(17.317)	162,9%
Diferidos y otros activos	(152.998)	(308.978)	50,5%	(458.962)	(575.513)	(2.525.923)	77,2%
Cuentas por pagar	112.212	90.763	23,6%	831.951	2.095.181	2.625.462	(20,2%)
Impuestos por pagar	(175.601)	(599.246)	70,7%	(1.347.745)	(1.880.749)	(3.441.842)	45,4%
Obligaciones laborales	20.021	35.971	(44,3%)	(12.210)	(6.952)	6.825	(201,9%)
Pasivos estimados y provisiones	(24.473)	(18.087)	35,3%	391.230	358.506	(31.640)	1.233,1%
Otros pasivos a largo plazo	(100.991)	33.088	(405,2%)	(55.110)	(223.407)	(176.235)	26,8%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>2.523.456</b>	<b>2.945.046</b>	<b>(14,3%)</b>	<b>4.576.086</b>	<b>10.352.680</b>	<b>3.725.230</b>	<b>177,9%</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>							
Compra de inversiones	(1.821.683)	(3.741.998)	51,3%	(2.025.193)	(7.439.317)	(4.607.977)	61,4%
Redención y venta de inversiones	2.556.856	3.508.213	(27,1%)	1.219.327	5.944.364	9.853.692	(39,7%)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(922.366)	(592.436)	(55,7%)	(759.920)	(2.144.366)	(1.392.662)	54,0%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(916.915)	(939.905)	2,4%	(1.030.436)	(2.698.228)	(3.138.107)	14,0%
<b>Efectivo neto generado por las actividades de inversión</b>	<b>(1.104.108)</b>	<b>(1.766.126)</b>	<b>37,5%</b>	<b>(2.596.222)</b>	<b>(6.337.547)</b>	<b>714.946</b>	<b>(986,4%)</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación</b>							
Obligaciones financieras	(179.524)	3.338.500	(105,4%)	(13.526)	(366.510)	5.103.200	(107,2%)
Deuda por operaciones de crédito y financiamiento	(28.050)	91.295	(130,7%)	19.655	(42.205)	112.623	(137,5%)
Capitalizaciones	219	29.664	(99,3%)	(826)	556	35.063	(98,4%)
Pago de dividendos	(1.217.769)	(2.935.994)	58,5%	(1.254.644)	(2.472.405)	(5.962.183)	58,5%
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>(1.425.124)</b>	<b>523.465</b>	<b>(372,2%)</b>	<b>(1.249.341)</b>	<b>(2.880.564)</b>	<b>(711.297)</b>	<b>305,0%</b>
<b>(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(5.776)</b>	<b>1.702.385</b>	<b>(100,3%)</b>	<b>730.523</b>	<b>1.134.569</b>	<b>3.728.879</b>	<b>(69,6%)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3.427.341	3.896.740	(12,0%)	2.696.818	2.286.996	1.870.246	22,3%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>3.421.565</b>	<b>5.599.125</b>	<b>(38,9%)</b>	<b>3.427.341</b>	<b>3.421.565</b>	<b>5.599.125</b>	<b>(38,9%)</b>



# COMUNICADO DE PRENSA



## Estado de Flujos de Efectivo No auditado Ecopetrol S.A. y Subordinadas

Millones de pesos colombianos	III trim. 10 *	III trim. 09 *	%	II trim. 10 *	A 30 de septiembre de 2010	A 30 de septiembre 2009	%
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>							
<b>Excedente del Ejercicio</b>	1.723.470	1.109.865	55,3%	1.767.065	5.444.865	3.410.575	59,6%
<b>Movimiento de partidas que no involucran efectivo</b>							
Depreciación, agotamiento y amortización	1.296.201	1.074.965	20,6%	1.056.806	3.371.987	2.801.137	20,4%
Amortización actuarial jubilados	96.527	64.413	49,9%	64.843	289.581	191.358	
Corrección monetaria diferida - neto	(5.607)	(5.367)	4,5%	(5.845)	(16.818)	(16.103)	
Impuesto de renta diferido	(149.799)	11.383	(1.416,0%)	(16.778)	(166.577)	229.876	
Provisiones - neto	770.749	605.342	27,3%	980.724	2.422.157	1.298.874	86,5%
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo	(21.344)	1.032	(2.168,2%)	229.226	207.882	1.427	
Pérdida en baja en recursos naturales y del medio ambiente	4.072	-		26.486	30.558		
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:							
Deudores	(1.681.163)	1.015.910	265,5%	1.506.742	(994.746)	867.708	(214,6%)
Inventarios	86.979	(17.273)	603,6%	178.967	1.622	(212.950)	100,8%
Diferidos y otros activos	(2.322.012)	198.815	(1.267,9%)	1.636.041	(576.646)	(939.492)	38,6%
Cuentas por pagar	(126.384)	2.529.226	(105,0%)	848.588	2.190.041	2.939.393	(25,5%)
Impuestos por pagar	1.136.885	(639.596)	277,8%	(2.979.625)	(1.055.476)	(3.372.817)	68,7%
Obligaciones laborales	23.959	418.009	(94,3%)	(9.731)	(7.106)	53.694	(113,2%)
Pasivos estimados y provisiones	(57.798)	(32.175)	79,6%	464.292	479.298	297.286	61,2%
Otros pasivos a largo plazo	(12.098)	(2.443.866)	99,5%	(23.706)	(1.615.436)	(136.129)	1.086,7%
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>762.637</b>	<b>3.890.683</b>	<b>(80,4%)</b>	<b>5.724.095</b>	<b>10.005.186</b>	<b>7.413.837</b>	<b>35,0%</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>							
Pago por compra de compañías, neto del efectivo adquirido	-	-		-		(1.082.580)	100,0%
Compra de inversiones	(1.821.683)	(3.741.998)	(51,3%)	(2.025.193)	(7.439.317)	(4.607.977)	61,4%
Redención y venta de inversiones	3.042.968	3.219.297	(5,5%)	1.003.682	6.107.395	12.862.680	(52,5%)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1.165.021)	122.586	(1.050,4%)	(746.399)	(2.373.500)	(1.430.201)	66,0%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(163.527)	(2.684.643)	93,9%	(2.448.817)	(3.531.031)	(9.019.429)	60,9%
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(107.263)</b>	<b>(3.084.758)</b>	<b>(96,5%)</b>	<b>(4.216.727)</b>	<b>(7.236.453)</b>	<b>(3.277.507)</b>	<b>120,8%</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación</b>							
Interés minoritario	(15.987)	(69.809)	77,1%	(83.424)	11.494	644.735	(98,2%)
Obligaciones financieras	775.569	3.494.101	(77,8%)	247.819	1.109.153	5.801.403	(80,9%)
Deuda por operaciones de crédito y financiamiento	(68.227)	99.872	(168,3%)	87.488	13.322	(27.351)	148,7%
Capitalizaciones	219	29.664	(99,3%)	(826)	556	35.063	(98,4%)
Pago de dividendos	(1.221.279)	(3.275.110)	100,0%	(1.254.628)	(2.472.405)	(6.317.736)	60,9%
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>(529.705)</b>	<b>278.718</b>	<b>(290,1%)</b>	<b>(1.003.571)</b>	<b>(1.337.880)</b>	<b>136.114</b>	<b>(1.082,9%)</b>
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	125.668	1.084.643	(88,4%)	503.798	1.430.853	4.272.444	(66,5%)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4.867.304	5.301.604	(8,2%)	4.363.506	3.562.119	2.113.803	68,5%
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>4.992.972</b>	<b>6.386.247</b>	<b>(21,8%)</b>	<b>4.867.304</b>	<b>4.992.972</b>	<b>6.386.247</b>	<b>(21,8%)</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 de períodos intermedios 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.

**Cálculo y Conciliación del EBITDA**

**Ecopetrol S.A.**

COL\$ Millones

	III trim. 10	III trim. 09	%	II trim. 10	A septiembre 30 de 2010	A septiembre 30 de 2009	%
<b>CALCULO DEL EBITDA</b>							
Utilidad operacional	2.693.160	2.224.190	21,1%	2.693.160	8.757.223	5.377.415	62,9%
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	942.531	813.379	15,9%	942.531	2.937.060	2.097.022	40,1%
<b>EBITDA NO CONSOLIDADO</b>	<b>3.635.691</b>	<b>3.037.569</b>	<b>19,7%</b>	<b>3.635.691</b>	<b>11.694.283</b>	<b>7.474.437</b>	<b>56,5%</b>
<b>CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA</b>							
Utilidad neta	1.804.998	1.193.520	51,2%	1.804.998	5.604.019	3.564.790	57,2%
Depreciación, agotamiento y amortización	942.531	813.379	15,9%	942.531	2.937.060	2.097.022	40,1%
Ingresos financieros	(1.207.951)	(1.530.205)	(21,1%)	(1.207.951)	(3.058.543)	(6.008.832)	(49,1%)
Gastos financieros	1.078.370	1.755.377	(38,6%)	1.078.370	3.004.504	5.661.911	(46,9%)
Ingresos No Financieros	(173.142)	(119.279)	45,2%	(173.142)	(504.426)	(439.833)	14,7%
Egresos No Financieros	474.533	526.803	(9,9%)	474.533	1.556.877	1.292.186	20,5%
Resultados en sociedades	113.914	(43.829)	(359,9%)	113.914	168.944	(79.802)	(311,7%)
Provisión de renta	602.438	441.803	36,4%	602.438	1.985.848	1.386.995	43,2%
<b>EBITDA NO CONSOLIDADO</b>	<b>3.635.691</b>	<b>3.037.569</b>	<b>19,7%</b>	<b>3.635.691</b>	<b>11.694.283</b>	<b>7.474.437</b>	<b>56,5%</b>

**Ecopetrol y Subordinadas**

	III trim. 10	III trim. 09	%	II trim. 10	A septiembre 30 de 2010	A septiembre 30 de 2009	%
<b>CALCULO DEL EBITDA</b>							
Utilidad operacional	2.767.268	2.330.318	18,8%	2.543.402	8.927.257	5.493.812	62,5%
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.296.201	1.074.965	20,6%	1.056.806	3.371.987	2.801.137	20,4%
Interes minoritario	(30.513)	(192.926)	(84,2%)	(20.586)	(231.934)	(192.926)	20,2%
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>4.032.956</b>	<b>3.212.357</b>	<b>25,5%</b>	<b>3.579.622</b>	<b>12.067.310</b>	<b>8.102.023</b>	<b>48,9%</b>
<b>CONCILIACION UTILIDAD NETA VS EBITDA</b>							
Utilidad neta	1.723.470	1.109.865	55,3%	1.767.065	5.444.865	3.410.575	59,6%
Depreciación, agotamiento y amortización	1.296.201	1.074.965	20,6%	1.056.806	3.371.987	2.801.137	20,4%
Ingresos financieros	(2.272.762)	(3.513.002)	(35,3%)	(2.410.905)	(6.267.294)	(13.695.750)	(54,2%)
Gastos financieros	2.419.468	3.789.805	(36,2%)	2.268.340	6.377.480	13.422.061	(52,5%)
Ingresos No Financieros	(126.043)	(131.279)	(4,0%)	(203.011)	(535.821)	(483.906)	10,7%
Egresos No Financieros	414.887	543.935	(23,7%)	505.388	1.664.320	1.341.718	24,0%
Interes minoritario de las utilidades	8.590	(1.414)	(707,5%)	(2.205)	112.560	(8.605)	(1.408,1%)
Provisión de renta	599.658	532.408	12,6%	618.731	2.131.148	1.507.719	41,3%
Interes minoritario del Ebitda	(30.512)	(192.926)	(84,2%)	(20.587)	(231.934)	(192.926)	20,2%
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>4.032.956</b>	<b>3.212.357</b>	<b>25,5%</b>	<b>3.579.622</b>	<b>12.067.310</b>	<b>8.102.023</b>	<b>48,9%</b>

## Filiales

### Exploración y producción

- Hocol**

<b>Producción bruta (KBPED)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Crudo	25.4	23.8	24.8	23.6
Gas	0.0	1.9	1.1	1.4
<b>Total</b>	<b>25.4</b>	<b>25.7</b>	<b>25.9</b>	<b>25.0</b>

<b>Producción Regalías (KBPED)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Crudo	2.9	3.0	2.9	3.0
Gas	0.0	0.1	0.1	0.1
<b>Total</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>

<b>Producción Neta (KBPED)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Crudo	22.5	20.8	21.9	20.6
Gas	0.0	1.8	1.0	1.3
<b>Total</b>	<b>22.5</b>	<b>22.6</b>	<b>22.9</b>	<b>21.9</b>

### Estado de Resultados

<b>Millones de USD\$</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>ene-sep 2010</b>	<b>ene-sep 2009</b>
Ventas locales	5,6	8,5	22,9	26,9
Ventas de exportación	675,2	564,6	1.794,2	1.278,7
<b>Ventas Totales</b>	<b>680,8</b>	<b>573,1</b>	<b>1.817,1</b>	<b>1.305,6</b>
Costos Variables	458,0	119,1	1.185,6	729,3
Costos Fijos	65,8	311,2	213,5	311,2
<b>Costo de Ventas</b>	<b>523,8</b>	<b>430,3</b>	<b>1.399,1</b>	<b>1.040,5</b>
Utilidad Bruta	157,0	142,8	418,0	265,1
Gastos Operativos	111,5	0,3	158,1	8,8
Utilidad Operacional	45,5	142,5	259,9	256,3
Utilidad (pérdida) No Operacional	(16,0)	5,0	(41,4)	(5,5)
Impuesto de renta	(6,1)	50,9	36,4	81,7
<b>Utilidad Neta</b>	<b>35,6</b>	<b>96,6</b>	<b>182,1</b>	<b>169,1</b>
EBITDA	101,7	192,7	430,0	406,2
Margen EBITDA	15%	34%	24%	31%

### Balance General

<b>Millones de USD\$</b>	<b>A sept. 30 de 2010</b>	<b>A jun 30 2010</b>
Activos corrientes	851,9	884,3
Activos de largo plazo	1.149,1	1.115,4
<b>Total Activos</b>	<b>2.001,0</b>	<b>1.999,7</b>
Pasivos corrientes	431,8	437,6
Pasivos de largo plazo	141,4	148,1
<b>Total Pasivos</b>	<b>573,2</b>	<b>585,7</b>
Patrimonio	1.427,8	1.414,0
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2.001,0</b>	<b>1.999,7</b>
Cuentas de orden deudoras	105,8	105,8

COMUNICADO DE PRENSA



• **Offshore International Group (OIG)**

<b>Producción bruta (KBPED)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Crudo	6.4	5.8	6.5	5.6
Gas	1.1	1.4	0.9	1.4
<b>Total</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>7.0</b>

<b>Producción Regalias (KBPED)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Crudo	1.0	0.9	1.0	0.9
Gas	0.2	0.2	0.1	0.2
<b>Total</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>

<b>Producción Neta (KBPED)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Crudo	5.4	4.9	5.5	4.7
Gas	0.9	1.2	0.8	1.2
<b>Total</b>	<b>6.3</b>	<b>6.1</b>	<b>6.3</b>	<b>5.9</b>

**Estado de Resultados**

<b>Millones de USD\$</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sept. 2010</b>	<b>A sept. 2009</b>
Ventas locales	81,4	68,8	230,2	158,0
Ventas de servicios	(0,4)	(31,9)	0,6	2,0
<b>Ventas Totales</b>	<b>81,0</b>	<b>36,9</b>	<b>230,8</b>	<b>160,0</b>
Costos Variables	28,2	28,8	93,6	91,2
Costos Fijos	11,7	(0,3)	35,3	23,3
<b>Costo de Ventas</b>	<b>39,9</b>	<b>28,5</b>	<b>128,9</b>	<b>114,5</b>
Utilidad Bruta	41,1	8,4	101,9	45,5
Gastos Operativos	23,0	(3,7)	33,2	13,9
Utilidad Operacional	18,1	12,1	68,7	31,6
Utilidad (pérdida) No Operacional	23,5	18,4	69,0	36,8
Impuesto de renta	4,7	5,6	16,4	13,2
Distribucion de utilidades a empleados	0,8	1,0	3,0	2,3
Impuesto diferido	3,0	0,3	5,0	(1,8)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	<b>44,6</b>	<b>23,1</b>

**Balance General**

<b>Millones de USD\$</b>	<b>A sept. 30 de 2010</b>	<b>A jun. 2010</b>
Activos corrientes	211,5	185,0
Activos de largo plazo	321,6	274,0
<b>Total Activos</b>	<b>533,1</b>	<b>459,0</b>
Pasivos corrientes	100,7	54,0
Pasivos de largo plazo	16,1	10,0
Impuesto diferido	16,6	12,0
<b>Total Pasivos</b>	<b>133,4</b>	<b>76,0</b>
Patrimonio	399,7	383,0
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>533,1</b>	<b>459,0</b>

COMUNICADO DE PRENSA  
Refinación y Petroquímica



• Propilco

Ventas (toneladas)	III trim. 10	III trim. 09	A sep 2010	A sep 2009
Polipropileno	104.655	99.675	303.005	303.615
Comercialización Polipropileno COMAI	2.493	2.270	7.464	6.868
<b>Total</b>	<b>107.148</b>	<b>101.945</b>	<b>310.469</b>	<b>310.483</b>

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 10	III trim. 09	ene-sep 2010	ene-sep 2009
Ventas locales	161,8	128,5	501,4	357,0
Ventas de exportación	157,3	153,2	489,7	426,9
<b>Ventas Totales</b>	<b>319,1</b>	<b>281,7</b>	<b>991,1</b>	<b>783,9</b>
Costos Variables	278,9	178,3	866,1	615,6
Costos Fijos	21,7	63,0	63,0	63,0
Costo de Ventas	300,6	241,3	929,1	678,6
Utilidad Bruta	18,5	40,4	62,0	105,3
Gastos Operativos	23,9	21,1	69,9	67,3
Utilidad Operacional	(5,4)	19,3	(7,9)	38,0
Utilidad (pérdida) No Operacional	16,3	4,2	55,9	8,4
Provisión impuesto de renta	1,6	2,5	4,4	5,0
Utilidad Neta	9,3	21,0	43,6	41,4
EBITDA	5,7	27,4	23,3	67,0
Margen EBITDA	2%	10%	2%	9%

Balance General

Millardos de COP\$	A sept. 30 de 2010	A jun 30 2010
Activos corrientes	500,3	522,3
Activos de largo plazo	530,7	526,3
<b>Total Activos</b>	<b>1.031,0</b>	<b>1.048,6</b>
Pasivos corrientes	376,6	404,0
Pasivos de largo plazo	30,9	30,3
<b>Total Pasivos</b>	<b>407,5</b>	<b>434,3</b>
Patrimonio	623,5	614,3
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.031,0</b>	<b>1.048,6</b>
Cuentas de orden deudoras	116,4	83,2
Cuentas de orden acreedoras	194,3	130,2

• Reficar S.A.

Carga a la refinería (KBDC)	III trim. 10	III trim. 09	A sep 2010	A sep 2009
Carga a la refinería (KBDC)	75.73	80.14	77.64	79.12
% de utilización	101.0%	101.4%	101.3%	101.6%

Ventas (BLS)	III trim. 10	III trim. 09	A sep 2010	A sep 2009
Local	3,420,447	3,847,161	11,030,499	11,522,160
Exportación	4,630,800	3,331,188	13,334,233	10,244,560
<b>Total</b>	<b>8,051,247</b>	<b>7,178,349</b>	<b>24,364,732</b>	<b>21,766,720</b>

COMUNICADO DE PRENSA



**Estado de Resultados**

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>ene-sep 2010</b>	<b>ene-sep 2009</b>
Ventas locales	618,7	571,8	1.711,9	1.383,6
Ventas de exportación	695,9	504,9	1.837,1	1.087,1
<b>Ventas Totales</b>	<b>1.314,6</b>	<b>1.076,7</b>	<b>3.549,0</b>	<b>2.470,7</b>
Costos Variables	1.274,4	879,4	3.354,3	2.306,0
Costos Fijos	39,3	180,9	164,8	180,9
<b>Costo de Ventas</b>	<b>1.313,7</b>	<b>1.060,3</b>	<b>3.519,1</b>	<b>2.486,9</b>
Utilidad Bruta	0,9	16,4	29,9	(16,2)
Gastos Operativos	11,7	8,3	40,5	34,4
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>(10,8)</b>	<b>8,1</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(50,6)</b>
Ingresos No Operacionales	19,6	(32,2)	50,4	(24,2)
Gastos No Operacionales	(48,6)	-	(80,2)	-
<b>Utilidad (pérdida) No Operacional</b>	<b>(39,8)</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(40,4)</b>	<b>(74,8)</b>
Provisión impuesto de renta	2,0	5,8	5,4	15,4
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(41,8)</b>	<b>(29,9)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>(90,2)</b>
EBITDA	66,2	27,8	68,5	31,9
Margen EBITDA	5%	3%	2%	1%

**Balance General**

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A sept. 30 de 2010</b>	<b>A jun 30 2010</b>
Activos corrientes	736,7	1.048,7
Activos de largo plazo	2.639,0	2.319,2
<b>Total Activos</b>	<b>3.375,7</b>	<b>3.367,9</b>
Pasivos corrientes	933,2	884,8
Pasivos de largo plazo	17,3	16,0
<b>Total Pasivos</b>	<b>950,5</b>	<b>900,8</b>
Patrimonio	2.425,2	2.467,1
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3.375,7</b>	<b>3.367,9</b>
Cuentas de orden deudoras	592,1	592,1
Cuentas de orden acreedoras	509,7	417,7

**Transporte**

• **Ocensa**

<b>Volúmenes transportados (KBDC)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Cusiana-Porvenir	53,3	60,2	53,3	61,3
Porvenir-Vasconia	463,7	295,1	451,1	278,5
Vasconia-Coveñas	269,2	196,4	272,2	190,6
Coveñas-Puerto Exp.	227,6	209,5	255,2	220,1

# COMUNICADO DE PRENSA



## Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 10	III trim. 09	ene-sep 2010	ene-sep 2009
Ventas de servicios	234,2	163,9	1.044,6	509,1
Ventas Totales	234,2	163,9	1.044,6	509,1
Costos Variables	171,8	141,7	485,3	425,5
Costos Fijos	1,1	-	1,1	-
Costo de Ventas	172,9	141,7	486,4	425,5
Utilidad Bruta	61,3	22,2	558,2	83,6
Gastos Operativos	12,4	8,9	33,7	35,8
Utilidad Operacional	48,9	13,3	524,5	47,8
Utilidad (pérdida) No Operacional	(74,8)	(38,5)	(135,8)	(82,4)
Provisión impuesto de renta	(8,5)	4,6	96,1	13,7
Utilidad Neta	(17,4)	(29,8)	292,6	(48,3)
EBITDA Millardos de COP\$	30,0	311,2	316,0	474,4
Margen EBITDA	13%	190%	30%	93%

## Balance General

Millardos de COP\$	A sept. 30 de	
	2010	A jun 30 2010
Activos corrientes	2.038,6	1.105,2
Activos de largo plazo	1.066,9	1.094,9
Total Activos	3.105,5	2.200,1
Pasivos corrientes	251,1	186,6
Pasivos de largo plazo	1.101,6	243,3
Total Pasivos	1.352,7	429,9
Patrimonio	1.752,8	1.770,2
Total Pasivo y Patrimonio	3.105,5	2.200,1
Cuentas de orden deudoras	81,1	81,1
Cuentas de orden acreedoras	174,8	174,8

## • ODL

Volumenes transportados(KBDC)	III trim. 10	III trim. 09	A sep. 2010	A sep. 2009
Costo de transporte (USD-BL-Km)	146,6	0,0	134,9	0,0

## Estado de Resultados

Millardos de COP\$	III trim. 10	III trim. 09	ene-sep 2010	ene-sep 2009
Ventas de servicios	50,8	-	\$ 121,7	-
Ventas Totales	50,8	-	121,7	-
Costos Variables	7,6	-	18,8	-
Costos Fijos	37,6	-	71,2	-
Costo de Ventas	45,2	-	90,0	-
Utilidad Bruta	5,6	-	31,7	-
Gastos Operativos	2,0	(0,3)	4,8	-
Utilidad Operacional	3,6	0,3	26,9	-
Utilidad (pérdida) No Operacional	(9,0)	11,9	(26,8)	11,9
Provisión impuesto de renta	(1,0)	-	(3,0)	-
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad Neta	(6,4)	12,2	(2,9)	11,9
EBITDA Millardos de COP\$	19,2	0,3	48,2	-
Margen EBITDA	38%		40%	

**Balance General**

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A sept. 30 de</b>	
	<b>2010</b>	<b>A jun 30 2010</b>
Activos corrientes	489,4	542,9
Activos de largo plazo	1.313,5	1.251,1
<b>Total Activos</b>	<b>1.802,9</b>	<b>1.794,0</b>
Pasivos corrientes	82,0	163,0
Pasivos de largo plazo	1.303,8	1.206,3
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.385,8</b>	<b>1.369,3</b>
Patrimonio	417,1	424,7
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.802,9</b>	<b>1.794,0</b>

**Biocombustibles**• **Ecodiesel**

<b>Producción (Barriles)</b>	<b>III trim. 10</b>	<b>III trim. 09</b>	<b>A sep. 2010</b>	<b>A sep. 2009</b>
Biodiesel	140,419.00	-	144,287.00	-
Glicerina	12,192.0	-	12,378.0	-

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>III trim. 10</b>
Ventas locales	38,2
<b>Ventas Totales</b>	<b>38,2</b>
Costos Variables	34,0
Costos Fijos	1,0
<b>Costo de Ventas</b>	<b>35,0</b>
Utilidad Bruta	3,2
Gastos Operativos	0,7
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2,5</b>
Utilidad (pérdida) No Operacional	0,6
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0,6</b>

**Balance General**

<b>Millardos de COP\$</b>	<b>A sept. 30 de</b>	
	<b>2010</b>	<b>A jun. 2010</b>
Activos corrientes	27,0	15,5
Activos de largo plazo	107,0	106,5
<b>Total Activos</b>	<b>134,0</b>	<b>122,0</b>
Pasivos corrientes	54,0	28,3
Pasivos de largo plazo	59,0	73,1
<b>Total Pasivos</b>	<b>113,0</b>	<b>101,4</b>
Patrimonio	21,0	20,6
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>134,0</b>	<b>122,0</b>
Cuentas de orden deudoras		2,0
Cuentas de orden acreedoras	4,0	2,0