

Ecopetrol presenta sus resultados para el cuarto trimestre de 2009 y acumulados a diciembre de 2009

- **Las reservas brutas¹ probadas del grupo empresarial ascendieron a 1.878 millones de barriles de petróleo equivalente (Mbpe), con una tasa de reposición de reservas de 359%²**
- **La producción bruta de crudo y gas del grupo empresarial en 2009 se incrementó 17%, al pasar de 447 Kbped a 520,6 Kbped. En el cuarto trimestre de 2009 la producción del grupo aumentó 26,4%*, de 455,7 Kbped a 575,9 Kbped.**
- **Los volúmenes vendidos en 2009 se incrementaron 18,8% frente al año 2008 y 24%* en el cuarto trimestre de 2009.**
- **La utilidad operacional no consolidada en 2009 fue de COP\$8.083 millones. En el cuarto trimestre de 2009 la utilidad operacional no consolidada fue de COP\$2.706 millones.**
- **La utilidad neta no consolidada en 2009 fue COP\$5.256 millones, equivalente a COP\$129,87 por acción. La utilidad neta no consolidada en el cuarto trimestre de 2009 alcanzó COP\$1.691 millones.**
- **La utilidad neta consolidada en 2009 fue COP\$5.132 millones. La utilidad neta consolidada en el cuarto trimestre de 2009 alcanzó COP\$1.721 millones.**

*Los resultados del cuarto trimestre de 2009 se comparan con los del cuarto trimestre de 2008.

BOGOTÁ, 15 de Febrero de 2010/ -- Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; BVL: EC) anunció hoy los resultados financieros no auditados, no consolidados y consolidados³, para el cuarto trimestre de 2009 y acumulados a diciembre de 2009, 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 (COP\$).

Resultados más relevantes de Ecopetrol S.A.

(Millardos de COP\$)	No consolidado			No consolidado			Consolidado		
	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%	2009	2008	%
Ventas Totales	8.505,7	6.135,9	38,6%	27.674,0	32.749,4	(15,5%)	30.404,4	33.896,7	(10,3%)
Utilidad Operacional	2.706,1	714,6	278,7%	8.083,5	12.883,3	(37,3%)	7.873,3	12.657,4	(37,8%)
Utilidad Neta	1.691,4	2.052,3	(17,6%)	5.256,2	11.630,7	(54,8%)	5.132,1	11.629,7	(55,9%)
Utilidad por acción (COL\$)	41,79	50,71	(17,6%)	129,87	287,37	(54,8%)			
EBITDA	2.963,6	1.150,9	157,5%	10.438,0	14.758,9	(29,3%)	11.429,9	14.571,4	(21,6%)
Margen EBITDA	35%	19%		38%	45%		38%	43%	

El presidente de Ecopetrol, Javier Gutiérrez, declaró:

¹ Cuando en el documento se haga referencia a las reservas brutas o a la producción bruta, debe entenderse que incluyen regalías.

² Según la metodología, estándares técnicos y precios de la Securities and Exchange Commission (SEC).

³ Bajo el Régimen de Contabilidad Pública en Colombia (RPC) las empresas sólo tienen la obligación de consolidar sus estados financieros anualmente al cierre de cada período fiscal. Por tanto, las cifras consolidadas de periodos intermedios no constituyen una consolidación formal de los estados financieros de Ecopetrol y sus subordinadas, pero se ajustan a la metodología definida para tal efecto.

"Me encuentro muy complacido con los resultados obtenidos durante 2009. Culminamos el año con grandes logros en la ejecución de nuestra estrategia de crecimiento: fortalecimos el balance de reservas, cerrando el año con 1.878 Mbpe, 35,5% más que en el año 2008, incrementamos la producción del grupo empresarial un 17%, avanzamos en el desarrollo de proyectos claves como la ampliación de capacidad de transporte para crudos pesados y el proyecto de hidrotratamiento de combustibles y empezamos a entregar diesel más limpio, lo cual es clara muestra de nuestro compromiso con la calidad del aire y el medio ambiente".

Gutiérrez agregó:

"Nuestro grupo empresarial se amplió en 2009 con la adquisición de cuatro compañías, nuestra actividad internacional se expandió con la obtención de 25 bloques para explorar fuera de Colombia y nuestra operación comercial se fortaleció con la creciente colocación de exportaciones de crudos y productos en Europa, Asia y África."

"Lo anterior se complementa con la solidez de nuestros resultados financieros, los cuales permitieron obtener holgadamente recursos en el mercado local e internacional por COP\$5,4 billones para financiar nuestro plan de inversiones. La compañía continúa con una fuerte capacidad para generar caja y la solidez de su estructura de capital es indudable, hechos estos que contribuyeron decisivamente, entre otros, a que la firma Moody's otorgara calificación de grado inversión a los bonos externos de Ecopetrol."

I. Resultados financieros y operativos

Ventas Volumétricas

Volumen de venta local (kbped)	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%
Crudo	81,0	79,8	1,5%	80,1	73,7	8,6%
Gas Natural	102,8	66,2	55,2%	78,2	68,1	14,8%
Gasolinas	59,2	62,5	(5,2%)	59,1	61,6	(4,1%)
Destilados Medios	101,1	89,6	12,8%	95,7	92,8	3,2%
GLP y combustóleo	18,4	18,7	(1,8%)	19,3	20,1	(3,6%)
Industriales y Petroquímicos	16,8	13,2	27,1%	15,3	14,2	7,5%
Total venta local	379,3	330,1	14,9%	347,7	330,5	5,2%
Volumen de Exportación (kbped)	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%
Crudo	281,2	167,5	67,8%	232,8	149,2	56,0%
Productos	45,4	56,4	(19,5%)	49,4	50,9	(3,0%)
Gas Natural	7,5	21,4	(65,0%)	19,9	16,4	21,2%
Total venta de exportación	334,0	245,3	36,2%	302,0	216,5	39,5%
Total volumen vendido	713,3	575,3	24,0%	649,8	547,0	18,8%

Comportamiento del mercado

Durante el año 2009 nuestras ventas locales aumentaron en promedio un 5,2%, principalmente en crudo, gas natural y productos industriales y petroquímicos. La

COMUNICADO DE PRENSA



mezcla de biocombustibles en una proporción de 7% para diesel y 8% para gasolina, impactó la demanda local de estos combustibles fósiles.

El crecimiento de las ventas nacionales en el último trimestre de 2009 fue de 14,9%, explicado principalmente en mayores ventas de diesel y de gas natural, ambas producto de la mayor demanda por parte de los generadores térmicos que vieron incrementada su demanda de energía por la menor disponibilidad de energía hidroeléctrica por efectos del Fenómeno del Niño. Esta demanda incremental llevó la producción de gas natural del país a su máximo histórico, el cual ascendió a 1.037 GBTUD, y en el que la participación de Ecopetrol fue de 64%.

Las ventas de productos industriales y petroquímicos crecieron un 27,1% en el último trimestre y un 7,5% durante el año gracias a que la dinámica de la recuperación económica generó mayor demanda de disolventes, aromáticos, bases lubricantes y parafinas por parte del sector industrial.

Internacionalmente se avanzó en la estrategia de diversificación de mercados, incrementando las ventas de crudo y productos hacia Europa, Asia y África. Así, se realizaron importantes exportaciones de asfalto a Nigeria y Angola, y se firmó un contrato de largo plazo para la venta de crudo a la India, que permitió generar ventas por US\$100 millones en 2009.

En el cuarto trimestre de 2009 la disponibilidad de volúmenes para exportaciones de productos disminuyó por la mayor demanda doméstica de nafta para diluir la cada vez mayor producción de crudos pesados. Las exportaciones de gas natural a Venezuela también se vieron reducidas por la necesidad de atender prioritariamente la demanda interna para generación térmica antes explicada.

Disponibilidad de crudo y productos

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

Grupo Empresarial

Producción bruta de crudo y gas*

KBPED	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%
Crudo	472,9	371,0	27,5%	426,0	361,6	17,8%
Gas natural	103,0	84,7	21,6%	94,6	85,4	10,8%
Total	575,9	455,7	26,4%	520,6	447,0	17%

*Incluye regalías

Ecopetrol

Compras (kbped)

	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%
Crudo	182,6	148,0	23,4%	168,0	143,3	17,3%
Refinados	8,7	3,0	185,3%	8,3	3,3	146,8%
Gas natural	39,9	33,9	17,6%	37,7	32,5	15,9%
Total compras	231,1	184,9	25,0%	214,0	179,1	19,5%

Ecopetrol

Importaciones (kbd)

	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%
Crudos	-	-	0,0%	-	0,9	(100,0%)
Productos	42,5	29,6	43,3%	38,8	26,8	44,6%
Total importaciones	42,5	29,6	43,3%	38,8	27,8	39,7%

Comportamiento de los precios

El precio promedio del petróleo WTI en 2009 estuvo un 38% por debajo del promedio de 2008. No obstante, la cotización del petróleo fue recuperando su tendencia al alza durante el transcurso del año, de tal forma que el precio promedio del cuarto trimestre fue un 30% superior al del mismo trimestre del año anterior.

Resultados Financieros de Ecopetrol S.A. (no consolidados)

(Millardos de COP\$)	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%
Ventas locales	4.113,0	3.775,9	8,9%	14.441,8	20.254,7	(28,7%)
Ventas de exportación	4.124,1	2.096,7	96,7%	12.248,4	11.573,0	5,8%
Ventas de servicios	268,6	263,3	2,0%	983,8	921,7	6,7%
Ventas Totales	8.505,7	6.135,9	38,6%	27.674,0	32.749,4	(15,5%)
Costos Variables	2.950,5	2.701,5	9,2%	11.401,5	12.482,1	(8,7%)
Costos Fijos	2.172,8	2.025,9	7,3%	6.029,1	5.572,6	8,2%
Costo de Ventas	5.123,3	4.727,4	8,4%	17.430,6	18.054,7	(3,5%)
Utilidad Bruta	3.382,4	1.408,5	140,1%	10.243,3	14.694,7	(30,3%)
Gastos Operativos	676,3	693,9	(2,5%)	2.159,8	1.811,4	19,2%
Utilidad Operacional	2.706,1	714,6	278,7%	8.083,5	12.883,3	(37,3%)
Utilidad (pérdida) No Operacional	(455,5)	1.988,8	(122,9%)	(881,1)	3.121,6	(128,2%)
Provisión impuesto de renta	559,2	651,1	(14,1%)	1.946,2	4.374,2	(55,5%)
Utilidad Neta	1.691,4	2.052,3	(17,6%)	5.256,2	11.630,7	(54,8%)
Utilidad por acción (COP\$)	\$ 41,79	\$ 50,71	(17,6%)	\$ 129,87	\$ 287,37	(54,8%)
EBITDA	2.963,6	1.150,9	157,5%	10.438,0	14.758,9	(29,3%)
Margen EBITDA	35%	19%		38%	45%	

En el año 2009 los resultados financieros de Ecopetrol S.A. mostraron una tendencia positiva, con crecimientos trimestrales en términos de ventas totales, utilidad operativa y Ebitda.

En el cuarto trimestre de 2009 los mayores precios del crudo y el incremento en los volúmenes exportados hicieron que las **ventas totales** aumentaran un 38,6% frente al mismo período de 2008. Las ventas crecieron de manera sostenida durante todos los trimestres de 2009. Sin embargo, en el año acumulado, la reducción en los ingresos fue del 15,5%, debido a los menores precios promedio de crudo y productos durante 2009 frente a 2008.

Entre el cuarto trimestre de 2008 y el mismo trimestre de 2009 los **costos variables** aumentaron en 9,2%, debido al mayor valor de las compras de crudo, cuyo precio promedio pasó de US\$66,20/barril a US\$70,14/barril, y a los mayores volúmenes de diesel de bajo azufre importados en el último trimestre de 2009 para cumplir con las especificaciones de mejor calidad de combustibles a partir del 1º de enero de 2010. De otra parte, los conceptos de amortización y agotamiento presentaron una reducción del 99,7%, originado por el recalcu realizado a 31 de diciembre de 2009 con una mayor base de reservas de hidrocarburos. En el acumulado a diciembre de 2009, los costos variables se redujeron 8,7% comparados con el año 2008.

Los **costos fijos** presentaron un incremento del 7,3% entre el cuarto trimestre de 2009 y el mismo período de 2008, debido principalmente al aumento de los rubros de servicios contratados y mantenimientos requeridos para soportar los crecientes niveles de producción, así como a mayores costos laborales asociados con el mismo hecho.

COMUNICADO DE PRENSA

Para el año 2009, además de los rubros mencionados, el costo de transporte de hidrocarburos se incrementó debido al mayor uso de carrotanques para el transporte de crudo y al aumento de los costos de transporte de gas de la Guajira a la refinería de Barrancabermeja, lo que llevó a un incremento de los costos fijos de 8.2% frente al año 2008.

Ecopetrol continuó con la implementación de diversas estrategias para reducir los costos de abastecimiento, que incluyeron beneficios por exenciones arancelarias y uso de opciones de negociación, logrando ahorros de COP\$288,7 millardos en el cuarto trimestre de 2009, frente a COP\$95 millardos en el cuarto trimestre de 2008. En el año 2009, el ahorro total logrado fue de COP\$607,6 millardos, frente a COP\$272 millardos obtenidos en 2008. Adicionalmente, esas estrategias también permitieron evitar incurrir en costos estimados de COP\$202 millardos durante 2009.

Los gastos operativos tuvieron una reducción neta de 2,5% en el cuarto trimestre de 2009 comparados con el cuarto trimestre de 2008. Esto se explica principalmente por una disminución del 20,6% en los **gastos de exploración y proyectos**, debida a: 1) menor actividad sísmica en el cuarto trimestre de 2009 frente al mismo trimestre de 2008 y, 2) menor costo amortización de gastos de pozos el cuarto trimestre de 2009 frente al mismo trimestre de 2008.

En el acumulado a diciembre de 2009, el incremento de los **gastos operativos** frente a 2008 fue de 19,2%, debido a mayores gastos por actividades exploratorias no exitosas y a la amortización de créditos mercantiles de las adquisiciones hechas por Ecopetrol en 2009.

La utilidad no operativa disminuyó en el cuarto trimestre de 2009 comparada con el cuarto trimestre de 2008, al obtener un resultado negativo de COP\$455,5 millardos, frente a una utilidad no operativa de COP\$1.988,8 millardos, respectivamente. Esta pérdida se debió al efecto de la diferencia en cambio en el portafolio financiero de las inversiones denominadas en dólares, las cuales durante el transcurso del año disminuyeron sensiblemente. De igual manera se reconocieron gastos financieros derivados de la adquisición de deuda.

Respecto al acumulado del año, la reducción en los resultados no operacionales ocasionados por la diferencia en cambio generó una pérdida neta de COP\$23,4 millardos, frente a una utilidad neta de COP\$1.967,2 millardos en 2008. 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 en 2009.

La **utilidad neta** en el cuarto trimestre de 2009 fue de COP\$1.691,4 millardos, equivalente a COP\$41,79 pesos por acción, 17,6% menos que la reportada para el cuarto trimestre de 2008 que fue de COP\$2.052,3 millardos, equivalente a una utilidad de COP\$50,71 pesos por acción. Sin embargo, la utilidad del cuarto trimestre de 2009 fue un 42% superior a los COP\$1.193,5 millardos de utilidad generados en el trimestre inmediatamente anterior.

En el acumulado a diciembre de 2009, la **utilidad neta** alcanzó COP\$5.256,2 millardos, equivalente a COP\$129,87 por acción, 54,8% menos que en el mismo período de 2008, debido principalmente al efecto de la caída en los precios.

El **Ebitda** del cuarto trimestre del año fue de COP\$2.963,6 millardos, un 158% mayor que los COP\$ 1.150,9 millardos generados en el cuarto trimestre del año anterior y un

COMUNICADO DE PRENSA



2,4% menor que el EBITDA generado en el tercer trimestre de 2009. El margen Ebitda fue de 35% frente a 19% en el cuarto trimestre de 2008 y frente a 41% en el tercer trimestre de 2009. En el Ebitda se resalta la mayor capacidad de generación de ingresos de la compañía por efectos de los incrementos de la producción y las iniciativas de control de los costos de operación.

Balance General (no consolidado)

Millardos de COP\$	A dic. 31-09	A sept. 30-09	%
Activos corrientes	9.596,5	14.242,3	(32,6%)
Activos de largo plazo	43.495,9	37.383,9	16,3%
Total Activos	53.092,4	51.626,2	2,8%
Pasivos corrientes	6.772,0	9.918,5	(31,7%)
Pasivos de largo plazo	13.617,2	12.262,8	11,0%
Total Pasivos	20.389,2	22.181,2	(8,1%)
Patrimonio	32.703,2	29.445,0	11,1%
Total Pasivo y Patrimonio	53.092,4	51.626,2	2,8%

Cuentas de orden	138.150,6	134.943,3
------------------	-----------	-----------

Ecopetrol cerró el año 2009 con **activos** por valor total de COP\$53.092 millardos en comparación con COP\$51.626 millardos al cierre del septiembre de 2009. Durante el último trimestre el activo corriente se redujo en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo para atender el pago de proveedores, inversiones de proyectos y la última cuota de los dividendos de 2009. El activo de largo plazo por su parte se incrementó por la capitalización de las inversiones en propiedad, planta y equipo, así como por las inversiones en filiales.

Los **pasivos** al cierre de diciembre de 2009 ascendieron a COP\$20.389 millardos en comparación con COP\$22.181 millardos al cierre de septiembre de 2009. La disminución del pasivo corriente obedeció principalmente al pago de la tercera cuota de dividendos por COP\$2.938 millardos. El pasivo de largo plazo por su parte se incrementó en este período principalmente por el reconocimiento de COP\$1.008 millardos por provisión de costos de abandono de pozos.

A su vez, el **patrimonio** pasó de COP\$29.445 millardos en septiembre de 2009 a COP\$32.703 millardos en diciembre de 2009, debido principalmente al aumento de la utilidad neta de COP \$1.691 millardos y por la recuperación de provisión por resultado del avalúo técnico de activos por COP\$712 millardos.

Posición de Caja

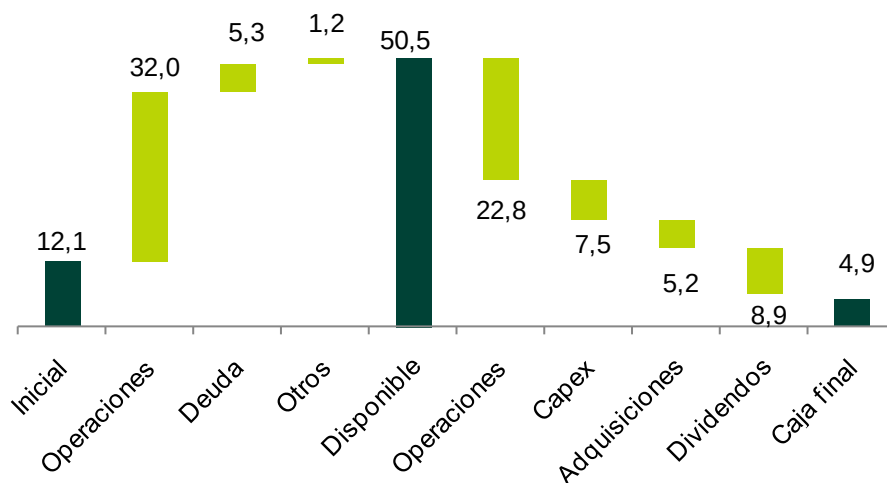
Ecopetrol inició el año 2009 con un saldo en caja de COP\$ 12,1 billones. En el período enero-diciembre la generación de caja continuó siendo fuerte, originando en su operación COP\$32,04 billones, lo cual fue complementado con el inicio del apalancamiento financiero de la empresa (nueva deuda) por aproximadamente COP\$5,4 billones. Estos recursos fondearon la operación del año que llegó a COP\$22,83 billones, las inversiones por COP\$7,55 billones, las adquisiciones por COP\$5,15 billones, y el pago de dividendos por COP\$8,9 billones.

COMUNICADO DE PRENSA

El año 2009 finalizó con COP\$4,9 billones en efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones, incluyendo inversiones en portafolios al vencimiento que ascendieron a COP\$138,3 millardos.

A continuación se presenta un resumen de la generación y usos de caja en 2009.

Flujo de caja neta con situación de fondos (COP\$ billones)



Resultados por Segmentos

Resultados por segmentos

Millardos de COP\$

	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo		Corporativo		Ecopetrol	
	IV trim-09	2009	IV trim-09	2009	IV trim-09	2009	IV trim-09	2009	IV trim-09	2009	IV trim-09	2009
Ventas Locales	2.786,5	9.706,9	3.123,1	10.974,6	588,5	2.106,9	1.266,9	4.373,8	(3.383,4)	(11.736,7)	4.381,6	15.425,6
Exportaciones	1.803,3	5.744,5	566,9	1.944,7	-	-	1.754,4	4.559,7	-	-	4.124,6	12.248,9
Ventas Totales	4.589,8	15.451,4	3.689,9	12.919,4	588,5	2.106,9	3.021,3	8.933,5	(3.383,4)	(11.736,7)	8.506,2	27.674,5
Utilidad Operativa	2.646,3	7.975,0	(88,4)	(493,1)	165,0	553,5	38,3	133,2	(55,7)	(84,7)	2.705,5	8.083,9
Utilidad Neta	1.945,5	5.707,1	(103,9)	(489,0)	90,2	291,2	38,7	132,2	(279,2)	(385,4)	1.691,4	5.256,2

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

El segmento de **Exploración y Producción** aportó en el cuarto trimestre de 2009 COP\$1.945,5 millardos a la utilidad neta, y un acumulado de COP\$5.707,1 millardos en el año 2009, gracias al aumento de la producción de crudos pesados, destinados principalmente a exportación.

El segmento de **Refinación y Petroquímica** acumuló una pérdida neta total a diciembre de 2009 por COP\$489 millardos, registrando en el cuarto trimestre también una pérdida de COP\$103,9 millardos, como resultado de la reducción en los niveles de crack spread en comparación con años anteriores y la consecuente desmejora del margen de refinación.

COMUNICADO DE PRENSA

El segmento de **Transporte de hidrocarburos** generó una utilidad neta acumulada en diciembre de 2009 de COP\$291,2 millardos, principalmente por los ingresos generados por mayores volúmenes transportados en el cuarto trimestre de 2009, que ascendieron a 859,5 Kbdc, frente a 785,7 Kbdc transportados en el tercer trimestre de 2009. En el año 2009 se transportaron 799,5 Kbdc, con un incremento de 47,7 Kbdc frente a 751,8 Kbdc transportados durante 2008.

El segmento de **Suministro y Mercadeo** arrojó una utilidad neta acumulada de COP\$132,2 millardos en 2009, como resultado de la mejora en el margen de comercialización de hidrocarburos que continuó durante el cuarto trimestre de 2009.

El segmento **Corporativo** generó una pérdida neta acumulada de COP\$385,4 millardos en 2009, debido principalmente a los otros gastos no operacionales como los gastos financieros, el impuesto al patrimonio y los gastos de jubilados.

A partir de 2010 se observará un cambio en la metodología de reporte por segmentos. El principal cambio radica en que el segmento de Suministro y Mercadeo no tomará titularidad teórica del crudo y productos de los segmentos de Exploración y Producción y Refinación y Petroquímica. Esto significa que a éstos últimos les serán asignados los ingresos, costos y gastos asociados a la comercialización y entrega al cliente final (sea exportación o refinería), mientras que con la metodología empleada hasta 2009 éstos venían siendo asignados al segmento de Suministro y Mercadeo que tomaba su titularidad. Adicionalmente se realizarán de manera gradual las distribuciones de los costos del segmento hasta ahora denominado Corporativo hacia los demás Segmentos de la cadena, con lo cual se prevé que éste tenderá a desaparecer como segmento de reporte.

II. Aspectos del Negocio

• Balance de Reservas Grupo Empresarial

Bajo estándar técnico y precios SEC las reservas brutas probadas de hidrocarburos de Ecopetrol y sus filiales (auditadas en un 98% por firmas externas) totalizaron 1.878 millones de barriles de petróleo equivalente (Mbpe) al cierre de 2009, lo que representa un incremento de 35,5% frente a 1.385 Mbpe reportados en 2008. Se estima que de este volumen, 71% corresponde a crudo y 29% a gas natural.

El índice de reposición de reservas fue de 359% comparado con 37,3 % en 2008. La relación reservas/producción, asumiendo que los niveles de producción permanecen constantes, subió a 9,9 años. El total de reservas adicionadas fue de 682 millones de barriles de petróleo equivalente.

Las fuentes de adición de reservas fueron:

1. Reevaluación de campos en producción: 572 Mbpe
2. Adquisiciones recientes: 108,5 Mbpe
3. Nuevos hallazgos: 63 Mbpe
4. Variación de precios: -61 Mbpe

La región que más adicionó reservas fue la central (37%), principalmente por los campos Castilla y Chichimene, que son operados directamente por Ecopetrol. La siguió

COMUNICADO DE PRENSA

la región noreste (29%), en la que se destaca el campo Pauto, ubicado en el departamento del Casanare, que se explota en asociación con BP.

Al aplicar la metodología de la SEC, pero con precios de referencia de Ecopetrol, las reservas probadas ascienden a 1.793 Mbpe, lo que significa un incremento de 22% frente a 1.474 Mbpe en 2008.

Ecopetrol Grupo Empresarial - Balance de reservas brutas probadas a diciembre 31 de 2009 *

BALANCE	Precio Interno			Precio SEC		
	Petróleo Millones bbls	Gas Billones scf	Petróleo Equivalente Millones BOE	Petróleo Millones bbls	Gas Billones scf	Petróleo Equivalente Millones BOE
Reservas probadas 2008	986	2.743	1.474	953	2.425	1.385
Producción/Ventas 2009	155	196	190	155	196	190
Correcciones 2008	1	-	1	-	-	-
Adiciones	433	434	510	538	811	682
Reservas probadas 2009	1.263	2.980	1.793	1.336	3.040	1.878
Relación Reemplazamiento Reservas (%)	279%	221%	269%	347%	413%	359%
Incremento Reservas Probadas (%)	28%	9%	22%	40%	25%	36%

* Incluye regalías

Ecopetrol Grupo Empresarial - Balance de reservas netas probadas a diciembre 31 de 2009 **

	Precio SEC		
	Petróleo Millones bbls	Gas Billones scf	Petróleo Equivalente Millones BOE
Reservas probadas 2009	1.123	2.329	1.538

** Sin regalías

• Exploración

Durante el año 2009 se perforaron 19 pozos (16 en Colombia, 2 en el Golfo de México y 1 en Brasil), de los cuales 5 fueron exitosos. Se encontró evidencia sobre la presencia de hidrocarburos en los pozos Quriyana-1 y Tempranillo Norte-1, operados directamente por Ecopetrol y en los pozos Quifa-7, Quifa-8, Quifa-9 operados por Meta Petroleum LTD. La tasa de éxito exploratorio fue de 26% en 2009. Durante 2008 se perforaron 15 pozos de los cuales 5 fueron productores.

Del total de 19 pozos en 2009, 7 pozos fueron perforados en el cuarto trimestre de 2009 (6 en Colombia y 1 en Brasil). En comparación, en el cuarto trimestre de 2008 se perforaron 6 pozos de los cuales 2 fueron exitosos.

Durante 2009, Ecopetrol adquirió 5.060 kilómetros (Km) equivalentes de sísmica en Colombia (3.095 directamente por Ecopetrol, 1.338 por socios en contratos donde

COMUNICADO DE PRENSA

participa Ecopetrol y 627 en contratos de asociación) y 4.810 en el exterior, para un total de 9.870 Km equivalentes.

En 2008, Ecopetrol adquirió 6.789 kilómetros equivalentes de sísmica, de los cuales 3.236 fueron adquiridos directamente por Ecopetrol, 2.094 adquiridos en participación de riesgo nacional y 354 internacionales. Los restantes 1.105 corresponden a programas ejecutados en Contratos de Asociación.

En el cuarto trimestre de 2009, Ecopetrol adquirió 7.006 Km equivalentes de sísmica. De estos, 2.445 fueron en Colombia (1.238 Ecopetrol directamente y 1.207 por socios en contratos donde participa Ecopetrol) y 4.561 Km equivalentes en el exterior.

En comparación, en el último trimestre de 2008, Ecopetrol adquirió 4.706 Km equivalentes de sísmica, de los cuales en Colombia fueron adquiridos directamente 2,857 kilómetros, 858 Km en contratos donde Ecopetrol tiene participación de riesgo y 637 Km en contratos de asociación. 354 Km fueron adquiridos fuera de Colombia.

Así mismo, Ecopetrol continuó con su esfuerzo de adquisición de áreas para exploración, logrando en 2009 la adjudicación de 5 bloques en Colombia y 25 en el exterior, con lo cual aumentó su área asignada en 3.460.713 hectáreas.

Ecopetrol America Inc., la cual lidera la estrategia de crecimiento de Ecopetrol en aguas profundas del Golfo de México de los Estados Unidos, fue adjudicatario de 22 bloques en la ronda USGoM Lease 208, y adquirió 4.561 Km equivalentes de sísmica.

Ecopetrol Oleo e Gas Do Brasil Ltda. terminó el año con participación en 7 bloques, de las cuales la del bloque BM-C-29 (C-M-202) fue obtenida en 2009 mediante acuerdo con la filial de Anadarko en Brasil. En este bloque se adquirieron 249 Km de sísmica 2D.

Ecopetrol del Perú cerró el año con 4 bloques en la cuenca Marañón y un bloque en la cuenca Ucayali, actuando como socio no operador con las compañías Talismán y Petrobras. Tres de estas participaciones fueron adquiridas en 2009 mediante acuerdos con Talisman (bloque 158) y Petrobras (bloques 110 y 117).

Adicionalmente Ecopetrol del Perú participó junto con Petrobras y Petroperú en la exploración inicial de 6 bloques de Evaluación Técnica (TEAS) en la selva peruana, sin encontrar mérito técnico para pasar a un contrato de Exploración y Producción, y devolvió el Bloque 90 que tenía en asocio con Repsol.

En Colombia, Ecopetrol S.A y Reliance Exploration and Production DMCC, subsidiaria de Reliance Industries Limited, suscribieron un acuerdo para ceder a Ecopetrol una participación del 20% en los bloques Borojón Norte y Borojón Sur, localizados costa afuera en el Pacífico colombiano. La formalización de la cesión de intereses requiere la autorización de la ANH.

Los bloques están ubicados en una zona donde Ecopetrol ya está llevando a cabo actividades de exploración bajo los contratos de evaluación técnica denominados Egoró y Merayana.

- **Producción**

El 2009 fue un año importante para la actividad de Producción, no sólo en la incorporación de reservas de hidrocarburos a través de la identificación y estructuración de proyectos que permitieron la revaluación de los campos existentes, sino en el crecimiento de los niveles de producción de crudo y gas.

La producción bruta equivalente promedio anual de crudo y gas del grupo empresarial en 2009 se incrementó un 17%, al pasar de 447 Kbped (361,6 Kbped de crudo y 85,4 Kbped de gas) en 2008 a 520,6 Kbped (426,04 Kbped de crudo y 94,60 Kbped de gas) en 2009. Dentro de la producción promedio anual se incluyen 0,99 Kbped del campo K2 en la Costa del Golfo de los Estados Unidos.

En el mes de diciembre el grupo empresarial alcanzó una producción promedio diaria de 582,6 Kbped (481,04 kbped de crudo y 101,6 kbped de gas), lo cual representa un crecimiento del 32% frente a la producción de diciembre de 2008 que alcanzó 440,4 Kbped (360,5 Kbped de crudo y 79,9 Kbped de gas).

El crecimiento observado se explica por: 1) la inversión en proyectos de crudos pesados, cuya producción se incrementó un 38%, principalmente en el área de operación central (Chichimene y Castilla), 2) por los resultados exitosos de los proyectos de inyección de agua en campos maduros, en los cuales se lograron incrementos de la producción del 11% en 2009, y 3) por la mayor demanda de gas al final del año por el Fenómeno de El Niño, que generó aumentos en producción de un 9%.

La compañía participó en la perforación de 162 pozos de desarrollo en el cuarto trimestre de 2009 (52 directamente y los otros 110 a través de los socios) frente a 185 pozos de desarrollo en el cuarto trimestre de 2008. Para el año 2009, el acumulado fue de 587 pozos de desarrollo, comparado con 618 pozos en 2008.

El costo de levantamiento de Ecopetrol para el período enero-diciembre de 2009 fue de US\$7,23/barril, en comparación con US\$8,32/barril en el mismo período de 2008. La reducción fue resultado de los mayores niveles de producción.

- **Refinación y Petroquímica**

Durante el año 2009, se llevó a cabo la readquisición del 51% de la propiedad accionaria de Reficar S.A. Este hecho es particularmente relevante puesto que permitió optimizar la inversión para la modernización de las dos refinerías (Barrancabermeja y Cartagena) con ahorros estimados de US\$ 911 millones, lo cual no hubiera sido posible de haberse continuado el proyecto de Reficar con el antiguo socio.

El proyecto de hidrotratamiento de la refinería de Barrancabermeja cerró el año con un avance del 94,4%, y se espera que inicie su operación en el primer semestre de 2010.

Como parte del desarrollo del plan petroquímico de Ecopetrol, se amplió la capacidad de producción de polietileno en la refinería de Barrancabermeja en 10.695 toneladas por año, lo cual representa un aumento del 19%. Gracias a esto, las entregas de propileno a Propilco se incrementaron en 31.970 toneladas por año, es decir, un 36%.

COMUNICADO DE PRENSA

La carga promedio de la refinería de Barrancabermeja se redujo en 2009 en relación con 2008, en esencia debido a que las condiciones de mercado no generaron las condiciones económicas para procesar a máxima carga.

Carga refinería

Kbdc	IV trim. 09	IV trim. 08	%	2009	2008	%
Barrancabermeja	229,2	232,1	(1,3%)	217,1	232,1	(6,5%)

En cuanto a productos, el cuarto trimestre de 2009 se vio impactado por el incremento en inventarios a nivel mundial, en especial de gasolina, como provisión para la temporada de huracanes en la costa del Golfo, que al no haber sido tan marcada como en el 2008, generó un aumento en la oferta, frente a una demanda deprimida por la situación de la economía mundial.

El margen bruto de refinación⁴ para 2009 en la refinería de Barrancabermeja fue de US\$4,41/barril, observándose un incremento con respecto al obtenido en 2008 (US\$3,53/barril), debido a: 1) los mejores márgenes del precio del fuel oil, que estuvo alrededor del 97% del precio de WTI en 2009, frente a 76% en 2008, 2) al menor costo promedio de las materias primas entre un año y el otro (US\$56,25 Vs US\$96,24 /barril).

El costo de caja de refinación en 2009 fue de US\$5,95/barril, US\$0,18/barril mayor que el de 2008, que fue de US\$5,77/barril. El incremento se debe al aumento del consumo y valor de los catalizadores, mayores costos laborales, y a la reducción de la carga.

• Combustibles más limpios

Como parte de su compromiso con el ambiente y resultado de la estrategia integral que adelanta Ecopetrol para mejorar la calidad de los combustibles, a partir de julio de 2009 se inició la reducción del contenido de azufre en el diesel, pasando de 1.000 ppm a 500 ppm en Bogotá, y de 3.000 ppm a 2.500 ppm en el resto del país.

Dando continuidad a la mejora del diesel, a partir del 1 de enero de 2010 se redujo su contenido de azufre de 2.500 partes por millón (ppm) a máximo 500 ppm en todo el país. Para Bogotá y los sistemas de transporte masivo de Bucaramanga, Pereira, Cartagena y Cali, Ecopetrol empezó a entregar diesel de menos de 50 ppm de azufre.

• Transporte

2009 fue un año determinante para la consolidación del sistema de transporte de crudos pesados en los Llanos Orientales, a través de una serie de proyectos para incrementar la capacidad de los oleoductos Araguaey – Porvenir, OCENSA y el Oleoducto de Colombia. Adicionalmente, entró en operación el sistema Apiay – Porvenir, con una capacidad de 160 Kbdc.

Así mismo se inició la operación del Poliducto de Oriente (que conecta a Sebastopol con Tocancipá) para el transporte de nafta con destino a los Llanos Orientales para facilitar el transporte de crudos pesados por el sistema de oleoductos, y se amplió la capacidad de la línea Pozos Colorados – Galán a 45 Kbdc. Del mismo modo, en 2009,

⁴ Los márgenes de 2008 y 2009 se calcularon con la información contable que incluye ajustes por inventario.

COMUNICADO DE PRENSA

revirtió a Ecopetrol el 50% del Oleoducto Caño Limón-Coveñas, uno de los principales sistemas de transporte de crudo del país.

En el transcurso de 2009 se adicionaron 501 Km a los ductos propiedad de Ecopetrol, lo cual representa un crecimiento del 6% frente al año 2008. 126 Km se adicionaron en la línea Apiay-Porvenir, 140 Km en la línea Pozos Colorados – Galán y 235 Km en la línea Rubiales-Monterrey que corresponde a ODL.

El costo del transporte por ductos para 2009 fue de COP\$9,13/barril-kilómetro, en comparación con COP\$9,70/barril-kilómetro en el mismo período de 2008. La reducción se debe principalmente al crecimiento de los volúmenes transportados, que se incrementaron un 12,4% en 2009.

• **Inversiones**

En el año 2009 las **inversiones totales** fueron de COP\$13.578 millardos, de los cuales COP\$5.087 millardos correspondieron a adquisiciones y COP\$8.491 millardos a inversiones orgánicas, frente a las **inversiones totales** del año 2008 por COP\$9.489 millardos, que incluían COP\$7.924 millardos de inversiones orgánicas y COP\$1.565 millardos de adquisiciones.

Del total de las **inversiones** del año 2009, el 38% se destinó a adquisiciones y nuevos negocios, el 42% a las actividades de Upstream, el 18% a las actividades de Downstream, y el restante 2% consolidación interna.

Las **inversiones** para el cuarto trimestre del año 2009, incluyendo adquisiciones, fueron de COP\$3.424 millardos, comparados con COP\$ 3.445 millardos en el cuarto trimestre de 2008.

• **Aspectos Financieros**

En el marco de la estrategia de crecimiento trazada para el año 2015, Ecopetrol inició en 2009 el proceso de apalancamiento para financiar el plan de inversiones y mejorar su estructura de capital. En mayo de 2009 se contrató un crédito sindicado por valor de COP\$2,2 billones con once bancos locales a un plazo de siete años, con dos años de gracia a capital, con una tasa de DTF + 4% T.A. y con amortizaciones semestrales.

Posteriormente en julio de 2009 se realizó una emisión de bonos externos con vencimiento en 2019 por USD\$1.500 millones. La demanda fue de seis veces el monto emitido. La tasa cupón fue fijada en 7,625% y el precio de emisión fue de 99.642. Esta emisión obtuvo calificación de grado de inversión Baa2 por parte de Moodys y BB+ de Fitch Ratings y de Standard and Poors. Los bonos fueron emitidos con derecho de registro y la oferta para implementar estos derechos finalizó el 5 de octubre de 2009. Una vez finalizado el intercambio los bonos fueron registrados y listados en la bolsa de valores de Nueva York. Tras esta transacción, la revista Latin Finance nombró a Ecopetrol "Emisor Cuasi-Soberano del Año" al finalizar 2009.

III. Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

Reputación Empresarial

Por segundo año consecutivo, Ecopetrol mantuvo el primer lugar en el índice de reputación empresarial Merco (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), que evalúa a las principales empresas del país en términos de la RSE.

Ecopetrol ocupó el segundo lugar en el ranking de transparencia en la gestión, elaborado por la Corporación Transparencia por Colombia, entre 20 empresas industriales y comerciales del Estado y sociedades de economía mixta.

Por otro lado, Ecopetrol adhirió a la iniciativa del Pacto Global de la Naciones Unidas, ratificando con ello su apoyo a los principios rectores de respeto a los derechos humanos, al trabajo, al medio ambiente y de rechazo a la corrupción.

Talento Humano

Para consolidar a Ecopetrol como un gran lugar para trabajar en Colombia, en 2009 la gestión se enfocó en mantener relaciones laborales de confianza, asegurar competitividad salarial y fortalecer los valores y la cultura organizacional.

Estos esfuerzos permitieron que el índice de ambiente laboral creciera 6,8 puntos frente a la valoración del año anterior, debido al mejoramiento en 13 variables del estándar empleado por la firma Great Place to Work.

En materia de las relaciones laborales, tres hitos de especial importancia se dieron durante el año 2009: 1) La firma de un acuerdo de confianza con la Unión Sindical Obrera (USO), 2) la negociación de la Convención Colectiva de Trabajo con las organizaciones sindicales al interior de Ecopetrol (USO, Adeco, y Sindispetrol), con vigencia de cinco años y, 3) la realización del acuerdo con la Unión Sindical Obrera (USO) para el mejoramiento de la productividad en la Empresa.

Inversión social

La inversión social de Ecopetrol a diciembre de 2009 ascendió a COP\$135,6 millardos, comparados con COP\$126 millardos en 2008. Ésta se orientó a: 1) desarrollo regional, COP\$87,4 millardos, 2) inversión social de nuevos proyectos, COP\$28,6 millardos, 3) ciencia y tecnología, COP\$14,8 millardos, 4) reconversión laboral, COP\$3,7 millardos, y 5) desarrollo de proveedores locales, COP\$1,1 millardos.

Iniciativas de conservación de medio ambiente y relaciones con las comunidades

A través de la Convocatoria Nacional de Biodiversidad, lanzada por Ecopetrol y el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, se suscribieron acuerdos con las 10 iniciativas ganadoras, que se beneficiarán con aportes de la empresa por COP\$ 2.5 millardos.

COMUNICADO DE PRENSA

La compañía avanzó también en la evaluación del inventario de emisiones para el período 2006-2008, necesario para complementar las iniciativas de reducción de emisiones.

Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente)

Durante 2009 la compañía realizó grandes esfuerzos para promover la cultura de seguridad industrial en todas sus zonas de operación, logrando reducir la frecuencia de accidentalidad (número de accidentados/millón de horas-hombre) en un 28%, de 1,73 en 2008 a 1,24 en 2009, ratificando así su compromiso con la vida y su deseo de lograr una de las operaciones más seguras de la industria.

IV. Resultados Financieros de Ecopetrol y sus Subordinadas⁵

Millardos de COP\$	IV trim. 09*	IV trim. 08*	%	2009	2008	%
Ventas locales	2.896,5	3.626,3	(20,1%)	12.945,5	20.675,9	(37,4%)
Ventas de exportación	5.691,8	2.818,4	102,0%	16.345,9	12.298,7	32,9%
Ventas de servicios	397,7	263,7	50,8%	1.113,1	922,1	20,7%
Ventas Totales	8.986,0	6.708,4	34,0%	30.404,4	33.896,7	(10,3%)
Costos Variables	2.957,0	2.902,5	1,9%	12.743,3	13.424,3	(5,1%)
Costos Fijos	2.434,8	2.356,5	3,3%	7.162,7	5.660,1	26,5%
Costo de Ventas	5.391,8	5.259,0	2,5%	19.906,0	19.084,4	4,3%
Utilidad Bruta	3.594,2	1.449,4	148,0%	10.498,4	14.812,3	(29,1%)
Gastos Operativos	1.214,7	872,3	39,3%	2.625,0	2.154,9	21,8%
Utilidad Operacional	2.379,5	577,1	312,3%	7.873,4	12.657,4	(37,8%)
Utilidad (pérdida) No Operacion.	(38,4)	2.130,2	(101,8%)	(622,5)	3.353,8	(118,6%)
Provisión impuesto de renta	606,3	649,8	(6,7%)	2.114,0	4.382,0	(51,8%)
Interés minoritario	13,4	(0,5)		4,8	(0,5)	
Utilidad Neta	1.721,4	2.058,0	(16,4%)	5.132,1	11.629,7	(55,9%)
EBITDA	3.327,8	865,0	284,7%	11.429,9	14.571,4	(21,6%)
Margen EBITDA	37%	13%		38%	43%	

* Presentado únicamente para efectos ilustrativos

En las **ventas totales** de 2009 los mayores aportes de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) provienen de Reficar S.A. con COP\$3.944,9⁶ millardos, Hocol con COP\$1.888,5 millardos, Propilco S.A. con COP\$1.040,7 millardos y Ocesa S.A. con COP\$705,9 millardos.

Entre las subordinadas, las mayores **utilidades netas** fueron las de Hocol con COP\$330,6 millardos, Propilco S.A. con COP\$47,7 millardos, Black Gold con COP\$ 14,7 millardos y ODL Finance con COP\$12,4 millardos.

De otra parte, las que reportaron pérdida neta fueron Ecopetrol Global Energy que incorpora la pérdida de Ecopetrol America Inc. con COP\$316,9 millardos, Reficar S.A.

⁵ Para efectos de la consolidación del cuarto trimestre y del año 2009 se incluyen las siguientes subordinadas: Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Hocol, Bioenergy S.A., Andean Chemicals Limited, ECP Global Energy, Propilco S.A., Comai, ODL Finance S.A., Ecopetrol Transportation Company, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A., Reficar S.A. y Black Gold Re Ltd. Para el cuarto trimestre y acumulado a diciembre de 2008 se incluyeron Black Gold Re Ltd, Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Andean Chemicals Ltd, Propilco, Comai, y ODL Finance S.A.

⁶ Este valor difiere del mostrado en el estado de resultados de Reficar, porque este valor (COP\$3.944,9 millardos) incluye reclasificaciones y eliminaciones hechas para efectos de la consolidación.

COMUNICADO DE PRENSA

con COP\$ 127,8⁷ millardos, Andean Chemicals Limited con COP\$65,6 millardos, que incorpora por el método de participación el 50% de las utilidades de Propilco y el 51% de las pérdidas de Reficar S.A., Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil con COP\$ 139,7 millardos y Ecopetrol del Perú S.A. con COP\$ 3,3 millardos.

Ecopetrol América Inc., Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil y Ecopetrol del Perú S.A., se encuentran en fase de exploración de hidrocarburos y de inversión para adquisición de nuevas áreas en sus respectivos países de constitución, razón por la cual no presentan utilidades a cierre de 2009.

Mediante el método de participación, Offshore International Group (OIG) aportó una utilidad neta de COP\$31,5 millardos e Invercolsa de COP\$22,8 millardos.

El EBITDA acumulado a diciembre de 2009 fue de COP\$11.429,9 millardos, de los cuales Ecopetrol aportó el 90%, Hocol 5%, Ocesa el 4% y las demás el 1%.

A continuación se presentan los aspectos relevantes de las subordinadas.

• **Propilco**

Durante 2009 Propilco incrementó su capacidad de producción en 50.000 toneladas/año, para alcanzar un total de 455.000 toneladas/año y una participación de mercado de polipropileno del 95%.

El suministro de materia prima por parte de Ecopetrol fue de 120.300 toneladas de propileno, 30% del consumo total de Propilco durante el 2009, con lo cual se logró reducir los costos de producción del polipropileno. En enero de 2010 se nombró a Vicente Noero como Presidente de Propilco, quién se venía desempeñando como Vicepresidente Financiero y Administrativo.

Los principales resultados de Propilco en 2009 se presentan a continuación:

Ventas (toneladas)	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Polipropileno	86.779	86.279	390.394	374.774
Comercialización Polipropileno COMAI	2.120	2.468	8.988	9.852
Total	88.899	88.747	399.382	384.626

Nota: Propilco comercializa los productos que manufactura COMAI, debido a que la fuerza de ventas y capacidad de almacenamiento de Propilco le permite desarrollar esta actividad, logrando ahorros y sinergias.

⁷ Este valor difiere del mostrado en el estado de resultados de Reficar, porque este valor (COP\$127,8 millardos) incluye reclasificaciones y eliminaciones hechas para efectos de la consolidación.

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Ventas locales	125,2	154,5	483,0	660,3
Ventas de exportación	131,6	132,9	557,7	707,2
Ventas Totales	256,8	287,5	1.040,7	1.367,4
Costos Variables	204,7	249,0	807,6	1.125,9
Costos Fijos	24,9	24,5	100,6	97,7
Costo de Ventas	229,5	273,5	908,2	1.223,6
Utilidad Bruta	27,2	14,0	132,5	143,9
Gastos Operativos	19,6	21,9	86,8	92,1
Utilidad Operacional	7,7	(7,9)	45,7	51,8
Utilidad (pérdida) No Operacional	1,0	(1,7)	9,4	16,3
Provisión impuesto de renta	2,3	(6,2)	7,4	14,8
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad Neta	6,3	(3,3)	47,7	53,3

Balance General

Millardos de COP\$	2009	2008
Activos corrientes	452,0	527,2
Activos de largo plazo	531,2	432,3
Total Activos	983,2	959,5
Pasivos corrientes	325,5	373,2
Pasivos de largo plazo	29,1	26,4
Total Pasivos	354,7	399,6
Patrimonio	628,6	559,9
Total Pasivo y Patrimonio	983,2	959,5

- Reficar S.A.**

Durante el año 2009 se continuó avanzando en los diferentes frentes del proyecto de ampliación y modernización de la Refinería de Cartagena dentro de los plazos previstos: se concluyó la ingeniería básica, se contrató el EPC (Engineering Procurement and Construction), se inició la búsqueda de financiación del proyecto y la compra de equipos de larga entrega, y se continuó con las adecuaciones de los terrenos en los cuales se instalarán las nuevas plantas.

La configuración definitiva de la refinería de Cartagena se encuentra optimizada bajo un esquema de integración con la refinería de Barrancabermeja, con el fin de generar mayor valor al grupo empresarial.

El 22 de septiembre la Junta Directiva de Reficar S.A. nombró a Orlando Cabrales, anteriormente presidente de Propilco, como nuevo presidente de Reficar S.A.

En octubre de 2009 la Junta Directiva de Ecopetrol ratificó el compromiso de la empresa para llevar a término la ejecución de la ampliación de la refinería.

Si bien la operación de la refinería se vio beneficiada con una carga de crudos más livianos (Vasconia y Caño Limón), la caída en los márgenes ocasionó pérdidas en el cuarto trimestre y en el año 2009.

Ventas (Kbdc)	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Local	44,4	36,9	42,7	39,5
Exportación	40,1	50,2	38,2	40,0
Total	84,4	87,1	80,9	79,4

Carga (Kbdc)	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
	78,3	78,3	78,9	78,0

Estado de Resultados				
Millardos de COP\$	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Ventas locales	618,3	681,1	2.164,7	3.144,2
Ventas de exportación	550,5	529,9	1.782,4	2.407,5
Ventas de servicios	7,4	7,2	26,9	31,3
Ventas Totales	1.176,2	1.218,2	3.973,9	5.582,9
Costo de Ventas	(1.177,2)	(1.177,7)	(4.002,2)	(5.541,9)
Utilidad Bruta	(1,0)	40,5	(28,3)	41,0
Gastos Operativos	(27,6)	(12,9)	(67,5)	(47,3)
Utilidad Operacional	(28,6)	27,6	(95,7)	(6,3)
Ingresos No Operacionales	26,9	184,9	211,2	344,0
Gastos No Operacionales	(12,8)	(207,2)	(235,4)	(350,9)
Utilidad (pérdida) No Operacional	14,1	(22,2)	(24,2)	(6,9)
Provisión impuesto de renta	6,8	(4,5)	(10,5)	(18,2)
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) Neta	(7,7)	0,8	(130,4)	(31,4)

Balance General		
Millardos de COP\$	2009	2008
Activos corrientes	997,3	1.492,4
Activos de largo plazo	2.046,3	1.618,3
Total Activos	3.043,5	3.110,6
Pasivos corrientes	572,1	508,4
Pasivos de largo plazo	0,4	0,6
Total Pasivos	572,5	509,0
Patrimonio	2.471,0	2.601,6
Total Pasivo y Patrimonio	3.043,5	3.110,6

- Ecodiesel S.A.**

Esta compañía constituida como parte de la estrategia de entrada de Ecopetrol en el segmento de biocombustibles, continuó con el montaje de la estructura de las plantas de Refino y Biodiesel y con las obras civiles. Se iniciaron las pruebas (pre comissioning y commissioning) en diciembre de 2009 y entrará en operación comercial en el primer semestre de 2010. La participación de Ecopetrol en esta sociedad es de 50% de su propiedad accionaria.

Actualmente Ecodiesel se encuentra en etapa pre-operativa, razón por el cual sus estados financieros no reflejan un mayor movimiento en estado de ganancias y pérdidas, y la totalidad de las inversiones y gastos asociados al proyecto son llevados al activo.

- **Bioenergy S.A.**

Durante 2009, esta sociedad en la que Ecopetrol participa con un 80,2%, avanzó con la adquisición de los terrenos necesarios para la primera fase del desarrollo agrícola. Se finalizó el desarrollo del semillero básico (100 hectáreas) que permitirá la siembra del semillero comercial durante el año 2010. Paralelamente se avanzó en el proceso de selección del contratista EPC (engineering, procurement & construction), figura seleccionada para la construcción de la planta (Molino y destilería) y en la definición de la tecnología más adecuada. Por otro lado, se obtuvieron las licencias ambientales para la operación de la planta productora de etanol y se logró la declaratoria de Zona Franca, lo que asegurará la materialización de importantes beneficios tributarios para el proyecto.

Dado que la empresa se encuentra en etapa pre-operativa, sus estados financieros no muestran mayor movimiento en PYG. La totalidad de las inversiones y una parte de los gastos asociados al proyecto son llevados al activo.

- **Ocensa**

Durante el primer semestre de 2009 se transportó por el sistema un promedio de 270 Kbdc, el cual escaló a 380 Kbdc al final de 2009, debido al transporte de las producciones incrementales de los campos de Apiay y Rubiales. La capacidad de transporte de crudos pesados del sistema se incrementó de 330 kbdc en 2008 a 420 kbdc en 2009.

Teniendo en cuenta el crecimiento esperado de la producción de crudos en la zona de los Llanos Orientales, Ocensa tiene proyectadas inversiones por US\$200 millones para incrementar su capacidad actual a 560 Kbdc en 2010.

Oscar Trujillo, quien fuera vicepresidente de transporte de Ecopetrol, fue nombrado como gerente de Ocensa.

Los principales resultados de Ocensa en 2009 se presentan a continuación:

Volúmenes transportados (Kbdc)	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Cusiana-Porvenir	57,9	69,0	60,5	71,5
Porvenir-Vasconia	373,7	262,2	303,1	253,0
Vasconia-Coveñas	237,4	182,7	202,5	162,9
Coveñas-Puerto Exp.	268,0	212,9	239,5	183,9

COMUNICADO DE PRENSA



Estado de Resultados				
Millardos de COP\$	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Ventas de servicios	196,8	193,9	705,9	696,0
Ventas Totales	196,8	193,9	705,9	696,0
Costos Variables	(3,7)	(2,1)	(8,8)	(7,0)
Costos Fijos	(157,6)	(158,0)	(579,1)	(566,0)
Costo de Ventas	(161,2)	(160,0)	(587,9)	(573,0)
Utilidad Bruta	35,6	33,8	117,9	123,0
Gastos Operativos	(15,1)	(21,1)	(49,6)	(63,3)
Utilidad Operacional	20,5	12,7	68,3	59,7
Utilidad (pérdida) No Operacional	53,0	15,6	18,3	86,0
Provisión impuesto de renta	(4,6)	(4,2)	(18,3)	(38,2)
Interés minoritario				
Utilidad Neta	48,4	11,4	-	47,8

Balance General		
Millardos de COP\$	2009	2008
Activos corrientes	499,4	309,6
Activos de largo plazo	1.256,0	1.625,8
Total Activos	1.755,5	1.935,4
Pasivos corrientes	43,3	82,2
Pasivos de largo plazo	2,3	3,1
Total Pasivos	45,5	85,3
Patrimonio	1.710,0	1.850,1
Total Pasivo y Patrimonio	1.755,5	1.935,4

• ODL

En septiembre de 2009, con el inicio de operaciones del oleoducto de los Llanos Orientales, se transportaron 62,9 Kbdc de crudo en el último trimestre del año.

ODL realizó de manera exitosa una titularización de flujos futuros en el mercado de capitales local por medio billón de pesos y en el año 2010 continuará ejecutando su plan de expansión de la línea Rubiales-Monterrey hasta 160 Kbdc, además de analizar otras opciones de negocio para mejorar la red de transporte de crudos pesados.

La Junta Directiva de ODL nombró como gerente general a Nelson Moyano, quien se desempeñaba como gerente de control de pérdidas de Ecopetrol.

Los principales resultados de ODL en 2009 se presentan a continuación:

COMUNICADO DE PRENSA



Estado de Resultados

Millardos de COP\$	VI trim. 09	2009
Ventas locales	23,73	23,73
Ventas Totales	23,73	23,73
Costos Variables	-	-
Costos Fijos	11,21	11,21
Costo de Ventas	11,21	11,21
Utilidad Bruta	12,52	12,52
Gastos Operativos	19,34	19,34
Utilidad Operacional	(6,83)	(6,83)
Utilidad (pérdida) No Operacional	19,25	19,25
Provisión impuesto de renta	-	-
Interés minoritario	-	-
Utilidad Neta	12,42	12,42

Balance General

Millardos de COP\$	2009
Activos corrientes	205,39
Activos de largo plazo	1.160,51
Total Activos	1.365,89
Pasivos corrientes	180,58
Pasivos de largo plazo	777,66
Total Pasivos	958,24
Patrimonio	407,65
Total Pasivo y Patrimonio	1.365,89

• Hocol

En el año 2009 Hocol alcanzó una producción bruta promedio de 24,87 Kbped, 41% más que en el año 2008. La mayor parte de la producción provino de los campos Palermo y Ocelote. La adquisición de la compañía se realizó en mayo de 2009, por lo que el aporte de Hocol a la producción bruta anual del grupo empresarial, proporcionalmente al tiempo transcurrido desde la adquisición, fue de 14,76 Kbped.

Se espera alcanzar una producción de 35 Kbped en diciembre de 2010, y para 2015, la compañía espera aportar 50 Kbped a la meta de un millón de barriles de petróleo equivalente de Ecopetrol.

En Junio de 2009 se anunció un hallazgo importante de gas condensado en el pozo exploratorio Hurón-1 en el bloque Niscota donde Total tiene una participación del 50%, Talisman Energy Inc. el 30% y Hocol es el operador con un 20% de interés. El descubrimiento se encuentra en evaluación y se aplicará más sísmica en el área entre los años 2010 y 2011.

En agosto de 2009 la Junta Directiva de Hocol nombró como nuevo presidente de la empresa a Alvaro Vargas, quien se desempeñaba como vicepresidente de estrategia y crecimiento de Ecopetrol.

Los principales resultados de Hocol en 2009 se muestran a continuación:

COMUNICADO DE PRENSA

Producción (Kbped)	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Crudo	25,0	18,7	23,7	17,1
Gas	1,4	1,5	1,2	0,5
Total	26,4	20,2	24,9	17,6

Exploración	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Sísmica (KM equivalentes)	680	314	853	1.195
Pozos exploratorios	0	4	3	15

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	2009
Ventas locales	37,5
Ventas de exportación	1.851,1
Ventas Totales	1.888,5
Costos Variables	362,2
Costos Fijos	1.045,4
Costo de Ventas	1.407,6
Utilidad Bruta	481,0
Gastos Operativos	122,4
Utilidad Operacional	358,5
Utilidad (pérdida) No Operacional	456,6
Provisión impuesto de renta	126,0
Interés minoritario	-
Utilidad Neta	330,6

Balance General

Millardos de COP\$	2009
Activos corrientes	933,7
Activos de largo plazo	967,6
Total Activos	1.901,3
Pasivos corrientes	503,7
Pasivos de largo plazo	105,0
Total Pasivos	608,7
Patrimonio	1.292,6
Total Pasivo y Patrimonio	1.901,3

• Offshore International Group (OIG)

Desde el momento de la adquisición de OIG, cuyo principal activo es SAVIA (antes Petrotech Peruana), ésta última incrementó su producción bruta de crudo en 16,4%, pasando de 12,2 Kbped en febrero a 14,2 Kbped en diciembre de 2009. Debido a que la adquisición de la compañía se hizo en febrero de 2009, el aporte de SAVIA a la producción bruta anual del grupo empresarial, proporcionalmente al tiempo transcurrido desde la adquisición, fue de 6,2 Kbped.

Además de consolidarse organizacionalmente con una nueva marca⁸ SAVIA espera alcanzar una producción de 18 Kbped en 2010.

⁸ SAVIA es la nueva razón social de Petro-Tech Peruana. Este cambio se anunció el pasado 4 de febrero.

COMUNICADO DE PRENSA

En 2009, SAVIA anunció su nuevo plan estratégico, que contempla inversiones por más de US\$2.500 millones en los próximos ocho años para incrementar su producción actual a 50 Kbped en el 2016 y aprovechar las oportunidades de exploración en el Pacífico peruano.

Los resultados de SAVIA, principal activo de OIG, empresa en la cual Ecopetrol tiene una participación del 50%, se muestran a continuación.

Producción (Kbped)	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Crudo	11,2	11,1	11,0	11,1
Gas	2,2	2,2	2,0	2,5
Otros	1,3	-	0,5	-
Total	14,7	13,3	13,5	13,6

Exploración	IV trim. 09	IV trim. 08	2009	2008
Sísmica (KM equivalentes)	3.463	461	11.049	2.062
Pozos exploratorios (todos offshore)	1	-	2	3

Estado de Resultados	IV trim. 09	IV trim 08	2009	2008
Millones de USD\$				
Ventas locales	77,5	48,5	235,5	357,3
Ventas de servicios	1,0	4,6	2,8	(15,2)
Ventas Totales	78,5	53,1	238,3	342,2
Costo de Ventas	59,3	47,5	163,6	142,8
Utilidad Bruta	19,2	5,6	74,7	199,4
Gastos Operativos	6,5	21,8	34,7	45,8
Utilidad Operacional	12,7	(16,2)	40,1	153,7
Utilidad (pérdida) No Operacional	16,1	46,2	0,6	11,6
Impuesto de renta	16,2	45,8	16,2	45,9
Distribucion de utilidades a empleados	2,8	8,0	2,8	8,0
Impuesto diferido	(1,1)	1,9	(1,1)	2,0
Interés minoritario	-	-	-	-
Utilidad Neta	(1,8)	(9,5)	22,7	109,4

Balance General	2009	2008
Millones de USD\$		
Activos corrientes	132,8	156,1
Activos de largo plazo	210,7	231,3
Total Activos	343,5	387,4
Pasivos corrientes	42,3	76,2
Pasivos de largo plazo	-	-
Impuesto diferido	14,9	16,0
Total Pasivos	57,2	92,2
Patrimonio	286,3	295,2
Total Pasivo y Patrimonio	343,5	387,4

Presentación de los resultados

El miércoles 17 de febrero la gerencia de Ecopetrol ofrecerá dos presentaciones en línea para discutir los resultados del cuarto trimestre de 2009 y año 2009:

En Español

Febrero 17, 2010

10:30 a.m. Bogotá/Nueva York

En Inglés

Febrero 17, 2010

12:00 p.m. Bogotá/Nueva York

El webcast 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) 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 México 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. y Refinería de Cartagena. 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 bajo el símbolo EC y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajo el símbolo EC. 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

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.

COMUNICADO DE PRENSA
ECOPETROL:



Director de Relaciones con el Inversionista

Alejandro Giraldo

Teléfono: +571-234-5190

Fax: +571-234-5628

Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co

Relaciones con los Medios (Colombia)

Jorge Mauricio Tellez

Teléfono: + 571-234-4329

Fax: +571-234-4480

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

Estado de Resultados No auditado

Ecopetrol S.A.

Millones de pesos colombianos

	IV trim. 09	IV trim. 08 *	%	III trim. 09	2009	2008 *	%
Ingresos							
Ventas Nacionales	4.113.008	3.775.862	8,9%	3.736.434	14.441.804	20.254.702	(28,7%)
Ventas al Exterior	4.124.082	2.096.748	96,7%	3.385.940	12.248.369	11.572.989	5,8%
Venta de Servicios	268.618	263.278	2,0%	247.647	983.818	921.652	6,7%
Total Ingresos	8.505.708	6.135.888	38,6%	7.370.021	27.673.991	32.749.343	(15,5%)
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras de crudo a Terceros	2.410.852	1.676.560	43,8%	1.979.904	7.506.985	8.778.164	(14,5%)
Amortización y Agotamiento	783	225.088	(99,7%)	530.033	1.354.674	1.087.583	24,6%
Productos Importados	677.132	192.455	251,8%	605.998	2.251.983	2.552.231	(11,8%)
Variación de Inventarios	(110.048)	388.872	(128,3%)	(65.002)	(126.642)	(227.236)	44,3%
Otros	(28.217)	218.528	(112,9%)	140.199	414.537	291.331	42,3%
Costos Fijos:							
Depreciación	167.076	167.518	(0,3%)	158.983	639.793	642.830	(0,5%)
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	579.033	525.576	10,2%	371.622	1.625.937	1.482.645	9,7%
Mantenimiento	378.509	364.614	3,8%	221.867	900.554	821.489	9,6%
Costos laborales	265.553	228.492	16,2%	240.383	872.595	734.089	18,9%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	173.548	161.498	7,5%	188.873	723.209	581.945	24,3%
Otros	609.059	578.194	5,3%	257.774	1.267.019	1.309.637	(3,3%)
Total Costo de Ventas	5.123.280	4.727.395	8,4%	4.630.634	17.430.644	18.054.708	(3,5%)
Utilidad Bruta	3.382.428	1.408.493	140,1%	2.739.387	10.243.347	14.694.635	(30,3%)
Gastos Operacionales							
Administración	164.738	126.321	30,4%	146.866	528.676	366.097	44,4%
Gastos de comercialización	235.553	220.001	7,1%	200.502	845.506	809.472	4,5%
Gastos de exploración y proyectos	276.015	347.542	(20,6%)	167.829	785.628	635.784	23,6%
Utilidad Operacional	2.706.122	714.629	278,7%	2.224.190	8.083.537	12.883.282	(37,3%)
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos Financieros	993.416	4.887.913	(79,7%)	1.645.756	7.217.180	13.164.177	(45,2%)
Gastos Financieros	(1.070.366)	(3.273.121)	67,3%	(1.827.099)	(6.867.407)	(9.293.891)	26,1%
Ingresos No Financieros	278.526	671.504	(58,5%)	119.279	718.359	1.243.257	(42,2%)
Egresos No Financieros	(657.076)	(297.520)	120,9%	(526.803)	(1.949.262)	(1.991.914)	2,1%
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	2.250.622	2.703.405	(16,7%)	1.635.323	7.202.407	16.004.911	(55,0%)
Provisión Impuesto de Renta	559.180	651.103	(14,1%)	441.803	1.946.175	4.374.195	(55,5%)
Interés minoritario							
Ganancia Neta del Trimestre	1.691.442	2.052.302	(17,6%)	1.193.520	5.256.232	11.630.716	(54,8%)
EBITDA	2.963.597	1.150.941	157,5%	3.037.569	10.438.034	14.758.939	(29,3%)
MARGEN EBITDA	35%	19%		41%	38%	45%	
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 41,79	\$ 50,71	(17,6%)	\$ 29,49	\$ 129,87	\$ 287,37	(54,8%)

Notas:

* En el cuarto trimestre del 2008 se realizaron las siguientes reclasificaciones: de costo de ventas a gastos de comercialización \$36.608 millones por concepto de fletes; de gastos de comercialización a costo de ventas \$97.395 millones por concepto de Iva no descontable; y de gastos de comercialización a otros gastos \$ 20 millones por concepto de gastos de inversión social.

En el acumulado del 2008 se reclasificaron de gastos de comercialización a otros gastos \$236.933 millones por concepto de disponibilidad de BOMTS, y de gastos de comercialización a otros gastos \$2.056 millones por concepto de gastos de inversión social.

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

Millones de pesos colombianos	IV trim. 09	IV trim. 08 **	%	III trim. 09	2009	2008 **	%
Ingresos							
Ventas Nacionales	2.896.486	3.626.254	(20,1%)	3.361.491	12.945.459	20.675.899	(37,4%)
Ventas al Exterior	5.691.798	2.818.424	101,9%	5.292.486	16.345.856	12.298.670	32,9%
Venta de Servicios	397.692	263.727	50,8%	247.829	1.113.075	922.100	20,7%
Total Ingresos	8.985.976	6.708.405	34,0%	8.901.806	30.404.390	33.896.669	(10,3%)
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras a Terceros	2.658.955	1.468.297	81,1%	2.660.045	8.488.524	8.778.164	(3,3%)
Amortización y Agotamiento	11.546	225.088	(94,9%)	569.576	1.474.918	1.087.583	35,6%
Productos Importados	720.564	768.052	(6,2%)	964.901	2.739.681	3.470.987	(21,1%)
Variación de Inventarios	(3.769)	(523.865)	99,3%	(99.681)	(55.042)	(239.033)	77,0%
Otros	(430.309)	964.962	(144,6%)	361.667	95.255	326.618	(70,8%)
Costos Fijos:							
Depreciación	235.703	(447.206)	152,7%	441.920	1.239.846	670.279	85,0%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	662.878	816.290	(18,8%)	369.474	1.741.399	1.482.645	17,5%
Mantenimiento	605.415	831.553	(27,2%)	284.409	1.274.618	831.553	53,3%
Costos laborales	278.485	331.379	(16,0%)	253.347	918.264	751.826	22,1%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	139.192	581.945	(76,1%)	137.049	637.029	581.945	9,5%
Otros	513.106	242.587	111,5%	128.898	1.351.581	1.341.869	0,7%
Total Costo de Ventas	5.391.766	5.259.082	2,5%	6.071.605	19.906.073	19.084.436	4,3%
Utilidad Bruta	3.594.210	1.449.323	148,0%	2.830.201	10.498.317	14.812.233	(29,1%)
Gastos Operacionales							
Administración	208.764	134.567	55,1%	167.060	662.336	382.101	73,3%
Gastos de comercialización	160.948	113.388	41,9%	123.736	566.510	860.023	(34,1%)
Gastos de exploración y proyectos	844.971	624.309	35,3%	209.087	1.396.132	912.751	53,0%
Utilidad Operacional	2.379.527	577.059	312,4%	2.330.318	7.873.339	12.657.358	(37,8%)
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos Financieros	1.873.170	5.102.957	(63,3%)	3.513.002	15.568.920	13.341.200	16,7%
Gastos Financieros	(1.651.026)	(3.349.083)	50,7%	(3.789.805)	(15.073.087)	(9.239.948)	63,1%
Ingresos No Financieros	392.702	595.501	(34,1%)	131.279	876.608	1.246.704	(29,7%)
Egresos No Financieros	(653.218)	(219.202)	198,00%	(543.935)	(1.994.936)	(1.994.110)	0,04%
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	2.341.155	2.707.232	(13,5%)	1.640.859	7.250.844	16.011.204	(54,7%)
Provisión Impuesto de Renta	606.310	649.768	(6,7%)	532.408	2.114.029	4.381.982	(51,8%)
Interés minoritario	13.366	(455)	3.037,6%	(1.414)	4.761	(455)	1.146,4%
Ganancia Neta del Trimestre	1.721.479	2.057.919	(16,3%)	1.109.865	5.132.054	11.629.677	(55,9%)
EBITDA	3.327.844	865.000	284,7%	3.212.357	11.429.867	14.571.418	(21,6%)
MARGEN EBITDA	37%	13%	187,2%	36%	38%	43%	(12,6%)

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.

** En el cuarto trimestre del 2008 se realizaron las siguientes reclasificaciones: de costo de ventas a gastos de comercialización \$36.608 millones por concepto de fletes; de gastos de comercialización a costo de ventas \$97.395 millones por concepto de Iva no descontable; y de gastos de comercialización a otros gastos \$ 20 millones por concepto de gastos de inversión social.

En el acumulado del 2008 se reclasificaron de gastos de comercialización a otros gastos \$236.933 millones por concepto de disponibilidad de BOMTS, y de gastos de comercialización a otros gastos \$2.056 millones por concepto de gastos de inversión social.

Balance General No auditado

	Ecopetrol S.A.			Ecopetrol S.A. y Subordinadas		
	A 31 de diciembre	A 30 de septiembre,	%	A 31 de diciembre	A 30 de septiembre, *	%
Millones de pesos colombianos	2009	2009		2009	2009	
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.286.996	5.599.125	(59,2%)	3.562.119	6.386.247	(44,2%)
Inversiones	384.329	685.105	(43,9%)	462.258	1.126.012	(58,9%)
Cuentas y documentos por cobrar	2.550.251	3.717.350	(31,4%)	2.969.120	4.295.176	(30,9%)
Otros	4.374.917	4.240.749	3,2%	5.124.291	4.854.505	5,6%
Total activos corrientes	9.596.493	14.242.329	(32,6%)	12.117.788	16.661.940	(27,3%)
Activos no corrientes						
Inversiones	10.087.993	8.989.920	12,2%	3.710.739	2.861.001	29,7%
Cuentas y documentos por cobrar	1.353.935	1.271.983	6,4%	226.781	238.990	(5,1%)
Propiedad, planta y equipo, neto	11.696.921	9.929.143	17,8%	16.782.503	15.775.446	6,4%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	9.325.116	6.846.906	36,2%	11.155.381	7.596.885	46,8%
Otros	11.031.963	10.345.957	6,6%	11.566.325	10.568.272	9,4%
Total activos no corrientes	43.495.928	37.383.909	16,3%	43.441.729	37.040.594	17,3%
Total activos	53.092.421	51.626.238	2,8%	55.559.517	53.702.534	3,5%
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Obligaciones financieras	134.908	112.623	19,8%	437.081	287.056	52,3%
Cuentas por pagar y vinculados	3.421.264	7.354.758	(53,5%)	3.280.232	7.266.657	(54,9%)
Pasivos estimados y provisiones	957.432	720.364	32,9%	1.154.415	1.011.155	14,2%
Otros	2.258.367	1.730.721	30,5%	2.598.485	1.957.728	32,7%
Total pasivos corrientes	6.771.971	9.918.466	(31,7%)	7.470.213	10.522.596	(29,0%)
Pasivos de largo plazo						
Obligaciones financieras	5.286.545	5.103.200	3,6%	5.714.354	5.629.692	
Obligaciones laborales a largo plazo	2.660.943	2.427.337	9,6%	2.669.331	2.464.668	8,3%
Pasivos estimados y provisiones	3.331.867	2.475.242	34,6%	3.411.977	2.557.838	33,4%
Otros	2.337.862	2.256.984	3,6%	2.782.374	2.339.751	18,9%
Total pasivos de largo plazo	13.617.217	12.262.763	11,0%	14.578.036	12.991.949	12,2%
Total pasivos	20.389.188	22.181.229	(8,1%)	22.048.249	23.514.545	(6,2%)
Interés minoritario				941.311	887.686	6,0%
Patrimonio	32.703.233	29.445.009	11,1%	32.569.957	29.300.303	11,2%
Total pasivos y patrimonio	53.092.421	51.626.238	2,8%	55.559.517	53.702.534	3,5%
Cuentas de orden **	138.150.625	134.943.313		140.136.272	135.663.946	

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.

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

Millones de pesos colombianos	IV trim. 09	IV trim. 08	%	III trim. 09	A 31 de diciembre 2009	A 31 de diciembre 2008	%
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación							
Excedente (déficit) del Ejercicio	1.691.442	2.052.302	(17,6%)	1.193.520	5.256.232	11.630.716	(54,8%)
Movimiento de partidas que no involucran efectivo							
Depreciación, agotamiento y amortización	1.237.729	733.961	68,6%	597.660	2.890.743	3.242.115	(10,8%)
Provisiones	137.928	(478.514)	128,8%	427.390	238.693	(782.769)	130,5%
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:							
Deudores	798.272	10.192.963	(92,2%)	1.204.911	1.131.982	6.197.470	(81,7%)
Inventarios	(97.304)	392.428	(124,8%)	(81.582)	(137.716)	(225.865)	39,0%
Diferidos y otros activos	(72.166)	(370.799)	80,5%	(423.243)	(2.788.093)	(757.692)	268,0%
Cuentas por pagar	(1.237.270)	(1.855.707)	33,3%	92.925	1.633.738	646.365	152,8%
Impuestos por pagar	513.565	(230.141)	323,2%	(168.826)	(1.771.648)	988.347	(279,3%)
Obligaciones laborales	(518.231)	(8.544.454)	93,9%	410.456	15.100	(9.246.938)	100,2%
Pasivos estimados y provisiones	218.374	(1.251.507)	117,4%	(262.174)	10.499	(746.794)	101,4%
Efectivo generado por actividades de operación	2.672.339	640.532	317,2%	2.991.037	6.479.530	10.944.955	(40,8%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:							
Compra de inversiones	(3.331.893)	(82.319)	3.947,5%	(2.075.607)	(7.939.870)	(27.801.568)	71,4%
Redención y venta de inversiones	2.776.424	(111.669)	2.586,3%	1.841.823	12.630.117	24.442.990	(48,3%)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1.492.768)	(519.824)	187,2%	(592.436)	(2.885.430)	(1.792.085)	61,0%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1.288.033)	(1.731.241)	25,6%	(939.905)	(4.426.141)	(3.565.240)	24,1%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3.336.270)	(2.445.053)	36,4%	(1.766.125)	(2.621.324)	(8.715.903)	69,9%
Flujo de efectivo en actividades de financiación							
Obligaciones financieras	284.814	-		3.317.172	5.388.014	-	
Deuda por operaciones de crédito y financiamiento	(79.184)	-		112.623	33.439	(3.569)	
Capitalizaciones	5.981	138.727	(95,7%)	29.664	41.044	832.919	(95,1%)
Pago de dividendos	(2.939.612)	(2.327.170)	26,3%	(2.938.156)	(8.903.953)	(4.654.340)	91,3%
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(2.728.001)	(2.188.443)	24,7%	521.303	(3.441.456)	(3.824.990)	10,0%
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(3.312.129)	(3.671.326)	9,8%	1.702.385	416.750	(1.595.938)	126,1%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	5.599.125	5.541.572	1,0%	3.896.740	1.870.246	3.466.184	(46,0%)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.286.996	1.870.246	22,3%	5.599.125	2.286.996	1.870.246	22,3%

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

Millones de pesos colombianos	IV trim. 09 *	IV trim. 08 *	%	III trim. 09 *	A 31 de diciembre 2009	A 31 de diciembre 2008	%
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación							
Excedente (déficit) del Ejercicio	1.721.479	2.057.919	(16,3%)	1.109.865	5.132.054	11.629.677	(55,9%)
Movimiento de partidas que no involucran efectivo							
Depreciación, agotamiento y amortización	1.003.484	198.597	405,3%	1.172.048	3.629.604	3.276.169	10,8%
Provisiones	49.208	16.193	203,9%	216.512	238.247	(782.769)	130,4%
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:							
Deudores	401.147	254.820	57,4%	1.626.752	2.030.376	5.946.536	(65,9%)
Inventarios	(78.869)	469.323	(116,8%)	(17.273)	(291.819)	(237.710)	22,8%
Diferidos y otros activos	(208.691)	9.764.482	(102,1%)	2.698.116	(1.408.834)	(865.556)	62,8%
Cuentas por pagar	(1.646.201)	(1.884.313)	12,6%	1.814.682	1.536.580	423.182	263,1%
Impuestos por pagar	622.018	(220.466)	382,1%	(143.587)	(1.473.446)	988.828	(249,0%)
Obligaciones laborales	(16.010)	(8.553.552)	99,8%	418.009	37.684	(9.246.210)	100,4%
Pasivos estimados y provisiones	(82.969)	(1.172.965)	92,9%	(2.768.693)	(24.809)	(697.407)	96,4%
Efectivo generado por actividades de operación	1.764.596	930.038	89,7%	6.126.431	9.405.637	10.434.740	(9,9%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:							
Pago por compra de compañías, neto del efectivo adquirido	144.077	1.254.647	(88,5%)	-	(1.082.580)	(1.275.049)	15,1%
Compra de inversiones	(3.331.893)	(82.319)	3.947,5%	(2.075.607)	(7.939.870)	(27.801.568)	71,4%
Redención y venta de inversiones	3.651.552	(2.991.657)	222,1%	700.446	15.917.196	27.054.516	(41,2%)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(2.187.386)	(507.954)	330,6%	(575.849)	(3.613.355)	(1.469.648)	145,9%
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(933.996)	(1.731.241)	46,1%	(4.084.040)	(9.237.307)	(5.236.336)	76,4%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(2.657.646)	(4.058.524)	34,5%	(6.035.050)	(5.955.916)	(8.728.085)	31,8%
Flujo de efectivo en actividades de financiación							
Interés minoritario	53.625	(1)		644.735	698.360	242.950	187,5%
Obligaciones financieras	366.536	-		3.593.973	6.140.588	106.942	5.642,0%
Deuda por operaciones de crédito y financiamiento	21.205	-		-	21.205	128.778	(83,5%)
Capitalizaciones	5.981	138.725	(95,7%)	29.664	41.044	832.919	(95,1%)
Pago de dividendos	(2.584.866)	(2.327.170)	11,1%	(3.275.110)	(8.902.602)	(4.654.340)	91,3%
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(2.137.519)	(2.188.446)	2,3%	993.262	(2.001.405)	(3.342.751)	40,1%
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(2.824.128)	(4.994.254)	43,5%	1.084.643	1.448.316	(1.636.096)	188,5%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6.386.247	7.108.057	(10,2%)	5.301.604	2.113.803	3.749.899	(43,6%)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3.562.119	2.113.803	68,5%	6.386.247	3.562.119	2.113.803	68,5%

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.