

Ecopetrol presenta sus resultados para el primer trimestre de 2010

- **Alcanzamos un crecimiento de 27% en la producción del grupo empresarial frente al primer trimestre de 2009, el mayor incremento desde la puesta en marcha de la estrategia.**
- **Continúa crecimiento consecutivo de ingresos, utilidad operativa y Ebitda. El margen Ebitda es el mejor de los últimos siete trimestres y el margen operacional es el mejor de los últimos seis trimestres.**
- **Las inversiones orgánicas se incrementaron un 31% frente al primer trimestre de 2009 y se revisaron a la baja las necesidades de financiación para 2010.**

BOGOTÁ, 26 de abril de 2010/ -- Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; BVL: EC) anunció hoy los resultados financieros no auditados para el primer trimestre 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\$)	No consolidado					Consolidado ¹				
	I trim. 10	I trim. 09	%	IV trim. 09	%	I trim. 10	I trim. 09	%	IV trim. 09	%
Ventas Totales	8.741,6	5.112,8	71%	8.505,7	3%	10.217,8	5.240,1	95%	8.986,0	14%
Utilidad Operacional	3.198,2	1.020,9	213%	2.706,1	18%	3.616,6	1.062,6	240%	2.379,5	52%
Utilidad Neta	2.096,7	1.609,3	30%	1.691,4	24%	1.954,3	1.608,4	22%	1.721,5	14%
Utilidad por acción (COL\$)	51,80	39,76	30%	41,8	24%					
EBITDA	4.106,5	1.629,2	152%	2.963,6	39%	4.454,7	1.755,6	154%	3.327,8	34%
Margen EBITDA	47%	32%		35%		44%	34%		37%	

El presidente de Ecopetrol, Javier Gutiérrez, declaró: "Nos llena de orgullo presentar los resultados operacionales y financieros de este primer trimestre de 2010. La producción del grupo empresarial tuvo un incremento de 27% frente al primer trimestre de 2009, alcanzando un promedio de 586.4 Kbped. Los mejores precios también favorecieron nuestros resultados, en los que los ingresos fueron 71% superiores a los registrados en el primer trimestre de 2009. La utilidad neta ascendió a COL\$2.1 billones. Los márgenes Ebitda y operacional fueron los mejores de los últimos siete y seis trimestres, respectivamente".

¹ 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.

Ecopetrol presenta sus resultados para el primer trimestre de 2010

Tabla de contenido

I. Resultados financieros y operativos de Ecopetrol S.A (no consolidado).....	3
a. Disponibilidad de crudo y productos.....	3
b. Ventas Volumétricas	4
c. Comportamiento de los precios	5
d. Resultados Financieros	6
e. Balance General	8
f. Flujo de caja	9
g. Resultados por Segmentos	9
II. Aspectos del Negocio	10
a. Exploración.....	10
b. Producción.....	11
c. Refinación	12
d. Petroquímica.....	13
e. Transporte.....	13
f. Inversiones.....	14
g. Financiación del Plan de Inversiones	14
h. Coberturas	15
III. Responsabilidad Social Empresarial (RSE)	15
a. Asamblea General de Accionistas.....	15
b. Ciencia y tecnología.....	16
c. Inversión social	16
d. Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente)	16
IV. Resultados Financieros de Ecopetrol y sus Subordinadas (consolidados)	17
a. Exploración y producción.....	20
1. Hocol	20
2. Offshore International Group (OIG)	21
b. Refinación y Petroquímica.....	23
1. Propilco.....	23
2. Reficar S.A.	24
c. Transporte.....	26
1. Ocesa	26
2. ODL.....	27
d. Biocombustibles	28
1. Ecodiesel.....	28
2. Bioenergy.....	28
V. Presentación de los resultados.....	29
VI. Tablas	31

I. Resultados financieros y operativos de Ecopetrol S.A.

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

KBPED	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudo	453.7	375.7	20.8%
Gas natural	99.5	82.0	21.3%
Total	553.2	457.7	20.9%

(-) Regalías

KBPED	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudo	67.5	58.0	16.4%
Gas natural	19.7	16.3	20.9%
Total	87.2	74.3	17.4%

(=) Producción neta de crudo y gas

KBPED	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudo	386.2	317.7	21.6%
Gas natural	79.8	65.7	21.5%
Total	466.0	383.4	21.5%

Compras (kbped)*

	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudo	173.2	159.9	8.3%
Refinados	9.2	7.2	27.8%
Gas natural	39.5	34.4	14.8%
Total compras	221.9	201.5	10.1%

Importaciones (kbped)

	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudos	-	-	0.0%
Productos	63.3	33.5	89.0%
Total importaciones	63.3	33.5	89.0%

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

La producción bruta de petróleo y gas de Ecopetrol S.A. (sin incluir las filiales) ascendió a 553,2 kbped en el primer trimestre de 2010. Después de descontar las regalías, la producción neta del primer trimestre de 2010 equivale a 466 Kbped, lo cual representa un incremento del 21,5% frente al primer trimestre de 2009 y un 2,2%

COMUNICADO DE PRENSA

frente al cuarto trimestre de 2009. Este incremento es resultado de las inversiones realizadas con el fin de alcanzar las metas de producción de Ecopetrol de 556 kbped para el 2010 y como grupo de un millón de barriles para el año 2015.

Las compras se incrementaron en un 10,1% y las importaciones un 89% frente al primer trimestre de 2009 debido al incremento en la producción del país tanto de crudo como de gas natural. El crecimiento en refinados y productos obedece a las adquisiciones de nafta y diesel que se incrementaron en 29,8 Kbd. La nafta se empleó para mezclar con los crudos pesados y facilitar su traslado a través de los sistemas de transporte, y el diesel con bajo contenido de azufre para cumplir con los compromisos medioambientales a partir del 1º de enero de 2010.

b. Ventas Volumétricas de Ecopetrol

Volumen de venta local (kbped)	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudo	2,4	0,3	700,0%
Gas Natural	102,2	60,7	68,4%
Gasolinas	64,6	60,4	7,0%
Destilados Medios	104,5	90,2	15,9%
GLP y combustóleo	18,5	20,8	(11,1%)
Industriales y Petroquímicos	15,1	14,1	7,1%
Total venta local	307,3	246,5	24,7%
Volumen de Exportación (kbped)	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudo	274,3	183,9	49,2%
Productos	44,0	56,6	(22,3%)
Gas Natural	1,2	22,8	(94,7%)
Total venta de exportación	319,5	263,3	21,3%
Volumen Zona Franca Cartagena (kbped)	I trim. 10	I trim. 09	%
Crudo	79,2	83,3	(4,9%)
Gas Natural	2,1	2,2	(4,5%)
Total Zona Franca Cartagena	81,3	85,5	(4,9%)
Total volumen vendido	708,1	595,3	18,9%

En el primer trimestre de 2010 el volumen total de ventas se incrementó 18,9% con respecto al mismo trimestre de 2009, impulsado principalmente por las ventas locales que se incrementaron un 24,7%, debido a la mayor entrega de gas natural y diesel para térmicas, como consecuencia de una menor disponibilidad de energía hidroeléctrica por el Fenómeno del Niño.

Las ventas nacionales de destilados medios (diesel y jet) se incrementaron en 15,9% debido a: 1) Mayores consumos de diesel para generación térmica, 2) La recuperación de inventarios de los mayoristas después del fin de año y; 3) El mayor consumo en la época vacacional de inicio de año.

El GLP disminuyó sus ventas a causa de: 1) Menor disponibilidad del producto para la venta ya que se consumió en la refinería como gas combustible; y 2) La menor demanda generada por un mayor precio.

COMUNICADO DE PRENSA



El volumen de exportación por su parte creció un 21,3%, principalmente por el incremento en las ventas de crudos. Las entregas a la Refinería de Cartagena (Reficar) se redujeron en un 4,9%.

c. Comportamiento de los precios

Precios	I trim. 10	I trim. 09	%	IV trim 09	%
WTI (Promedio Periodo)	78,7	43,1	82,6%	76,2	3,3%
Canasta de Exportación de Crudos	72,7	29,5	146,4%	69,2	5,1%
Canasta de Exportación de Productos	69,4	33,0	110,3%	68,4	1,5%
Canasta Gas Natural	3,2	3,9	(17,9%)	2,3	37,6%

El precio promedio del petróleo WTI durante el primer trimestre fue un 82.6% superior al registrado en el mismo periodo de 2009, manteniendo la tendencia positiva iniciada desde el segundo trimestre del año pasado. La recuperación se debió a:

- Aumento del 29% de la demanda de crudo en China con respecto al mismo periodo del 2009
- Signos de reactivación económica en Estados Unidos.
- Devaluación del dólar
- Control de la producción por parte de la Opep

En línea con el aumento de precios, también se evidenció una reducción en los diferenciales de nuestros crudos y productos favoreciendo los ingresos. El diferencial del Crudo Castilla frente a WTI pasó de US\$ -14,4/BI en el primer trimestre de 2009, a US\$-8,8/BI (mejora del 39%) en el periodo analizado, y el del fuel oil de US\$-12,8/BI a US\$-10/BI (mejora del 22%) en los mismos periodos mencionados, como consecuencia de la menor producción de crudo pesado mexicano, y a la fortaleza del fuel oil de alto azufre por mayores consumos de bunkers en el Lejano Oriente.

El precio de la canasta de gas natural en el primer trimestre de 2010 fue 17,9% menor al del primer trimestre de 2009. Los precios regulados del gas de la Guajira se ajustan semestralmente según la variación del precio del fuel oil del semestre inmediatamente anterior, por lo que el precio del gas en el primer trimestre de 2009 se vio beneficiado por los precios altos del segundo semestre de 2008, mientras que los bajos precios del fuel oil en el segundo semestre de 2009 generaron una presión a la baja sobre los precios del gas en el primer trimestre de 2010.

d. Resultados Financieros

Estado de Resultados sin Subordinadas

(Millardos de COP\$)	I trim. 10	I trim. 09	%	IV trim. 09	%
Ventas locales	3.382,8	3.153,8	7,3%	4.113,0	(17,8%)
Ventas de exportación	5.040,2	1.723,1	192,5%	4.124,1	22,2%
Ventas de servicios	318,6	235,9	35,1%	268,6	18,6%
Ventas Totales	8.741,6	5.112,8	71,0%	8.505,7	2,8%
Costos Variables	3.818,5	2.745,1	39,1%	3.124,1	22,2%
Costos Fijos	1.232,3	931,1	32,3%	1.999,2	(38,4%)
Costo de Ventas	5.050,8	3.676,2	37,4%	5.123,3	(1,4%)
Utilidad Bruta	3.690,8	1.436,6	156,9%	3.382,4	9,1%
Gastos Operacionales	492,6	415,7	18,5%	676,3	(27,2%)
Utilidad Operacional	3.198,2	1.020,9	213,3%	2.706,1	18,2%
Utilidad (pérdida) No Operacional	(325,3)	1.193,6	(127,3%)	(455,5)	(28,6%)
Provisión impuesto de renta	776,3	605,2	28,3%	559,2	38,8%
Utilidad Neta	2.096,6	1.609,3	30,3%	1.691,4	24,0%
Utilidad por acción (COP\$)	\$ 51,80	\$ 39,76	30,3%	\$ 41,79	24,0%
EBITDA	4.106,5	1.629,2	152,1%	2.963,6	38,6%
Margen EBITDA	47%	32%		35%	
Margen Operacional	37%	20%		32%	
Margen neto	24%	31%		20%	

En el primer trimestre de 2010, Ecopetrol S.A. tuvo unos resultados financieros mejores que los del primer y el cuarto trimestre del año 2009, continuando con la tendencia positiva que se ha consolidado. El margen EBITDA se incrementó a 47% frente a 32% y 35% en el primer y el cuarto trimestre de 2009 respectivamente. Los resultados financieros comparados se presentan a continuación:

Las **ventas totales** se incrementaron en un 71% frente al primer trimestre de 2009 y en un 2,8% frente al cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a dos factores: 1) El incremento en el volumen de ventas, tanto locales (24,7%) como internacionales (21,3%) y; 2) El incremento en los precios del crudo y productos.

Dentro del costo de ventas, los **costos variables** presentaron un incremento neto del 39,1% frente al primer trimestre de 2009, principalmente en los conceptos de compras de hidrocarburos (que se incrementaron un 57,9% por efecto de mayor volumen y mayor precio), importaciones (que crecieron en un 131,4% principalmente debido a la importación de diesel de bajo azufre), y amortización y agotamiento originado por las nuevas capitalizaciones y mayor producción. El incremento frente al cuarto trimestre de 2009 fue del 22,2%.

El costo de transporte de hidrocarburos que ascendió a COL\$195,5 millardos, tuvo un incremento neto de 22,5% frente al primer trimestre de 2009 y de 12,6% frente al cuarto trimestre de 2009, debido al ajuste de tarifas de transporte, a los mayores volúmenes transportados y al uso de carrotaques. Se realizó una reclasificación para el primer trimestre del año y el costo de transporte de hidrocarburos ahora se clasifica como costo variable.

COMUNICADO DE PRENSA

El efecto de los inventarios finales de crudo y productos, al cierre de marzo de 2010, ocasionado por mayores volúmenes producidos, origina un efecto favorable transitorio en el costo de ventas al capitalizar en inventarios parte de los costos (en el primer trimestre de 2010 se registró una variación de inventarios negativa de COL\$286,5 millardos dentro de los costos variables). Quedaron en tránsito exportaciones de crudo por 660 Kbls debido a que se vendieron para ser entregados en el puerto del comprador (DES -Delivered ExShip).

Los **costos fijos** presentan un menor valor de 38,4% comparados con el cuarto trimestre de 2009 debido al registro de menores servicios contratados de asociación, de mantenimiento, de impuestos por tasa de utilización de recursos naturales y de contribuciones. Las ejecuciones mayores a final de año obedecen a factores estacionales. Los costos fijos del primer trimestre de 2010 fueron un 32,3% superiores a los del primer trimestre de 2009 reflejando el mayor nivel de actividad y el crecimiento de la empresa.

Los **gastos operacionales** tuvieron un incremento neto de 18,5% frente al primer trimestre de 2009 principalmente por un aumento del 84,2% en los **gastos de exploración y proyectos**, debido al mayor reconocimiento de actividades exploratorias no exitosas en el primer trimestre de 2010 (los principales cargos por pozos secos han sido los relacionados con Túpale 1 por COL\$61,4 millardos -ubicado en el Valle Inferior del Magdalena-; Sonero 1 por COL\$9,1 millardos -ubicado en el Valle Medio del Magdalena-; Anchala por COL\$8,4 millardos -ubicado en el Valle Superior del Magdalena- y Torrontés 1 también en el Valle Superior del Magdalena por COL\$8 millardos). Frente al cuarto trimestre de 2009 los gastos operacionales son menores en 27,2% y los gastos de exploración y proyectos en 35%.

De otro lado, en relación con la cadena de abastecimiento, se realizó una gestión activa en términos del aprovechamiento de opciones, la negociación de condiciones contractuales, la generación de ahorros por exenciones arancelarias, de IVA o tributarias y la optimización de compras, logrando generar ahorros frente a presupuesto por COL\$294 millardos en el primer trimestre de 2010, cifra que es más de tres veces el ahorro generado en el mismo periodo del año inmediatamente anterior.

El **margen operacional** del primer trimestre de 2010 alcanzó 36,6% frente a 20% en el primer trimestre de 2009 y 31,8% en el cuarto trimestre del 2009, favorecido por los mayores precios de crudos y productos y los menores costos de mantenimientos (COL\$209 millardos), compras de crudo (COL \$244 millardos) y costos en servicios operativos y con asociados (COL \$182 millardos), compensado con las mayores importaciones de productos en el primer trimestre de 2010 (COL \$333 millardos).

En el resultado **no operativo**, se presentó una pérdida de COL\$325,3 millardos en el primer trimestre de 2010, debido principalmente a:

- Pérdida neta por diferencia en cambio por valor de COL\$132,9 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 31 de marzo de 2010 era de US\$ 1.123 millones frente a US\$ 4.310 millones a 31 de marzo de 2009.

COMUNICADO DE PRENSA

- Impuestos por valor de COL\$227,3 millardos, principalmente impuesto al patrimonio.
- Provisión de la amortización actuarial por pensiones de jubilación por valor de COL\$189,1 millardos.
- Otros conceptos no operacionales cuyo resultado neto fue una pérdida de COL\$ 13,8 millardos.
- El resultado no operativo se vio favorecido por la utilidad en sociedades registradas por el método de participación que aportaron COL\$238,0 millardos.

Acumulado a marzo de 2010, la **utilidad neta** alcanzó COL\$2.096,6 millardos, equivalente a COL\$51,80 por acción, 30,3% mayor que en el mismo período de 2009. El **margen neto** del primer trimestre de 2010 fue de 24,0% frente a 19,9% del cuarto trimestre de 2009, debido a los factores operacionales y al mejoramiento de los resultados no operacionales, principalmente por el efecto de las utilidades en subordinadas, compensado con la diferencia en cambio y con la tasa efectiva de tributación del primer trimestre de 2010 que fue de 27,0% frente a 24,8% en el cuarto trimestre de 2009.

El **Ebitda** al cierre del primer trimestre de 2010 fue de COL\$4.106,5 millardos, un 152,1% mayor en comparación con COL\$1.629,2 presentados al mismo periodo del año anterior y un 38,6% mayor que los COL\$2.963,6 millardos del cuarto trimestre de 2009. El **margen Ebitda** se vio favorecido por los mayores ingresos operacionales, por el incremento en los precios internacionales y por los menores costos de producción del primer trimestre de 2010.

e. Balance General

Balance General sin Subordinadas

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2010	A diciembre 31 de 2009	%
Activos corrientes	10.988,0	9.596,5	14,5%
Activos de largo plazo	45.039,0	43.495,9	3,5%
Total Activos	56.027,0	53.092,4	5,5%
Pasivos corrientes	11.665,3	6.772,0	72,3%
Pasivos de largo plazo	13.334,2	13.617,2	(2,1%)
Total Pasivos	24.999,5	20.389,2	22,6%
Patrimonio	31.027,5	32.703,2	(5,1%)
Total Pasivo y Patrimonio	56.027,0	53.092,4	5,5%
Cuentas de orden deudoras	85.599,7	86.806,5	
Cuentas de orden acreedoras	57.736,5	50.092,7	

A 31 de marzo de 2010, Ecopetrol presentó **activos** por un valor total de COL\$56.027 millardos en comparación con COL\$53.092,4 millardos al cierre de diciembre de 2009. Durante el trimestre las principales variaciones obedecen al incremento de las existencias de crudo (1,3 millones de barriles) en el inventario. El efectivo y equivalentes de efectivo se incrementan con respecto a diciembre de 2009 debido a los mejores precios del crudo y a la estacionalidad en la ejecución.

Los **pasivos** al cierre de marzo de 2010 fueron COL\$24.999,5 millardos en comparación con COL\$20.389,2 millardos al cierre de diciembre de 2009. La variación del pasivo corriente obedece principalmente al reconocimiento de la obligación para el pago de dividendos por \$3.683 millardos, equivalente a \$91 por acción, los cuales serán entregados en tres cuotas (COL\$31 en abril, COL\$30 en agosto y COL\$30 en diciembre).

A su vez, el **patrimonio** disminuyó, pasando de COL\$32.703,2 millardos a diciembre de 2009 a COL\$31.027,5 millardos a marzo de 2010, debido principalmente al reconocimiento de la obligación para el pago de dividendos. No obstante, la disminución no fue tan significativa debido a la constitución de las siguientes reservas de acuerdo a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas:

- Reserva legal (10%) por COP \$526 millardos. El total de la reserva legal asciende a COP \$4.117 millardos.
- Reserva ocasional para nuevas exploraciones COP \$609 millardos.
- Reserva por utilidades no realizadas de filiales COP \$438 millardos.

f. Flujo de caja

Col\$ Billones *	I. Trim 2010	I. Trim 2009	IV. Trim 2009
Caja inicial	4.840	11.204	7.794
Caja generada por la operación	8.246	5.511	9.851
Caja consumida en la operación	(5.473)	(3.059)	(7.036)
Capex diferente de adquisiciones	(1.077)	(1.041)	(3.279)
Adquisiciones	-	(2.421)	-
Pago de dividendos	-	-	(2.938)
Contratación de deuda	-	-	-
Otros ingresos	379	275	407
Diferencia en cambio	(247)	820	121
Caja final	6.668	11.288	4.920

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

A 31 de marzo de 2010 Ecopetrol tenía COL\$6,7 billones en efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones, incluyendo inversiones en portafolios al vencimiento y una deuda financiera de largo plazo por COL\$5,1 billones, producto del crédito sindicado suscrito con la banca local por COL\$2,2 billones y de la emisión de deuda denominada en dólares por US\$1.500 millones realizadas en 2009.

g. Resultados por Segmentos

Resultados por Segmentos

Millardos de COP\$

	E&P		Refinación		Transporte		Suministro y Mercadeo		Eliminaciones		Ecopetrol	
	I trim-10	2010	I trim-10	2010	I trim-10	2010	I trim-10	2010	I trim-10	2010	I trim-10	2010
Ventas Locales	2.438,0	2.438,0	3.334,7	3.334,7	721,4	721,4	876,7	876,7	(3.669,4)	(3.669,4)	3.701,4	3.701,4
Exportaciones	2.830,1	2.830,1	532,7	532,7	-	-	1.677,4	1.677,4	-	-	5.040,2	5.040,2
Ventas Totales	5.268,1	5.268,1	3.867,4	3.867,4	721,4	721,4	2.554,1	2.554,1	(3.669,4)	(3.669,4)	8.741,6	8.741,6
Utilidad Operativa	3.064,5	3.064,5	(154,4)	(154,4)	223,7	223,7	64,5	64,5	-	-	3.198,2	3.198,2
Utilidad Neta	2.044,4	2.044,4	(209,3)	(209,3)	217,8	217,8	43,9	43,9	-	-	2.096,7	2.096,7

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

A partir de 2010 se efectuó un cambio en la metodología del reporte por segmentos. El principal cambio radica en que los segmentos de Exploración y Producción y Refinación



COMUNICADO DE PRENSA

son dueños de los productos hasta la entrega al cliente final, con sus costos asociados; el segmento de Suministro y Mercadeo refleja solamente las compras, ventas y los gastos asociados a la comercialización de productos comprados. Adicionalmente, desaparece el segmento corporativo que es distribuido a los demás segmentos operacionales de la Compañía.

El segmento de **Exploración y Producción** aportó en el primer trimestre de 2010 COP\$2.044,4 millardos a la utilidad neta de Ecopetrol S.A., como consecuencia del aumento de la producción de crudos, destinados principalmente a exportación. Presenta un margen operacional de 58,2% equivalente a US\$36,8/Barril mientras que su margen neto después de impuesto de renta es de US\$24,6/Barril.

El segmento de **Refinación y Petroquímica** acumuló una pérdida neta total a marzo de 2010 por COP\$209 millardos, equivalente a US\$-4,5/Barril. En promedio el costo de la materia prima fue de US\$71,63/Barril incluido transporte, valorado a precio de transferencia paridad exportación.

El segmento de **Transporte** de hidrocarburos generó una utilidad neta acumulada a marzo de 2010 de COP\$217,8 millardos, principalmente originada en los mayores volúmenes transportados de producción. Su margen operacional fue de 31%, mientras que su margen neto fue de 30%. Incluye los ingresos por transportes por oleoductos, poliductos, carrotanques y fluvial principalmente.

El segmento de **Suministro y Mercadeo** arrojó una utilidad neta de COP\$43,9 millardos en marzo de 2010, como resultado de su margen de comercialización de hidrocarburos de US\$1,4/Barril, mientras que su margen neto después de impuestos es de US\$0,9/Barril.

II. Aspectos del Negocio

a. Exploración

En el primer trimestre de 2010, Ecopetrol continuó con su política de expansión internacional, participando en la Ronda licitatoria "Lease Sale 213", presentando las mejores ofertas en 19 bloques (5 bloques 100% Ecopetrol, 10 con Repsol y 4 con ENI) para un área total de 44,289 hectáreas. Así mismo, se logró la participación en un prospecto operado por Newfield en el Golfo de México que se encuentra en perforación. Estas dos nuevas iniciativas están sujetas a aprobación por parte de la MMS (Minerals Management Service).

Al cierre del primer trimestre de 2010 la compañía estaba ejecutando un proyecto de perforación en Colombia (Oripaya) y cuatro pozos fuera de Colombia (3 pozos en la Costa del Golfo de Estados Unidos: Palomino, Krakatoa y Saluki, y 1 en Brasil: Malbec). La compañía se encuentra preparando su participación en la Ronda 2010 organizada por la ANH.

Tipo de pozo	Cantidad	Presencia de		
		hidrocarburos	En evaluación	Secos
A-3	6	1	2	3
Estratigraficos	3	2	0	1

La actividad de perforación exploratoria realizada durante el primer trimestre 2010 registra un crecimiento del 100% comparado con el primer trimestre del año 2009 (trimestre en el que se perforaron 3 pozos). Adicionalmente se perforaron 3 pozos estratigráficos en Quifa, de los cuales dos tuvieron presencia de hidrocarburos.

Actividad sísmica		
KM. Equivalentes	I trim. 10	I trim. 09
Directo	454	585
Riesgo compartido	2.264	130
Contratos de asociación	-	285
Internacional	6.483	-
Total	9.201	1.000

Con respecto a la sísmica internacional, de los 6.483 kilómetros equivalentes adquiridos, 5.755 fueron en la Costa del Golfo en Estados Unidos, 493 en Brasil y 235 en Perú.

b. Producción

La producción bruta equivalente de crudo y gas de Ecopetrol en el primer trimestre de 2010 se incrementó un 21%, al pasar de 457,7 Kbped (375,7 Kbped de crudo y 82,0 Kbped de gas) en el primer trimestre de 2009 a 553,2 Kbped (453,7 Kbped de crudo y 99,5 Kbped de gas) en el primer trimestre de 2010.

De la producción de Ecopetrol en el primer trimestre del año, el 59,0% (326,2 Kbped) correspondió a producción asociada, el 40,7% (225,2 Kbped) a producción directa y el 0,3% (1,8 Kbped) a producción internacional (K2). La producción de crudos pesados continuó un crecimiento sostenido explicado por la continuidad de los planes de desarrollo propuestos tanto en la operación asociada como en la operación directa. La producción de crudos pesados pasó de 129,3 kbpd en el primer trimestre de 2009 a 189,7 kbpd en el primer trimestre de 2010, lo que representa un crecimiento de cerca de 47%. En el primer trimestre de 2010 los crudos pesados alcanzaron una participación de 42% en la producción total de Ecopetrol, frente a 34% que representaban en 2009.

Producción por tipo de crudo		
	I trim. 10	I trim. 09
Liviano	41,8	43,0
Medio	222,2	203,3
Pesado	189,7	129,4
Total	453,7	375,7

Por otra parte es importante también destacar el comportamiento favorable en la producción de campos maduros con inyección de agua especialmente de los campos Casabe y La Cira – Infantas.

Durante el trimestre, Ecopetrol llevó a cabo las siguientes perforaciones de pozos de desarrollo:

Pozos de desarrollo		
	I trim. 10	I trim. 09
Directos	25	33
Con socios	109	109
Total	134	142

Como parte de la estrategia tecnológica de la empresa dirigida a implementar recobro secundario y terciario en los campos de producción, se ha venido adelantando el proyecto STAR (Synchronized Thermal Additional Recovery) con Pacific Rubiales para el campo Rubiales, el cual entrará en una segunda fase de desarrollo. Igualmente durante el año se iniciarán pilotos de inyección de agua y pruebas de inyección de aire en varios de los activos de la operación directa de Ecopetrol.

El costo de levantamiento preliminar de Ecopetrol para el período enero-marzo de 2010 fue de US\$6,54/barril frente a US\$5,11/barril² en el periodo enero-marzo de 2009. La variación se dio principalmente por:

- Efecto neto registrado de una reducción de costos operativos de - 0,05 US\$/Bl originados por:
 - Mayores costos de facilidades y mayor número de trabajos a pozos (Work over y varilleos): 1,04 US\$/Bl
 - Mayores costos por los mayores volúmenes de producción: -1,19 US\$/Bl.
- 1,25 US\$/Bl, de mayor costo por efecto de una menor tasa de cambio.

c. Refinación

Dando continuidad a la mejora en la calidad del diesel, a partir del 1 de enero de 2010 Ecopetrol empezó a entregar diesel de menos de 50 ppm de azufre para Bogotá y los sistemas de transporte masivo del país. En el resto del país se redujo el contenido de azufre de 2.500 partes por millón (ppm) a máximo 500 ppm. El proyecto de hidrotratamiento de la refinería de Barrancabermeja cerró el trimestre con un avance del 97%.

La carga promedio de la refinería de Barrancabermeja se incrementó ligeramente durante este periodo, comparado con el primer trimestre de 2009, la cual se ha visto afectada en 2010 por: 1) Los bajos márgenes de refinación en los primeros dos meses del año, 2) algunas limitaciones en la logística para evacuar el combustóleo (fuel oil) derivadas de la baja navegabilidad del Río Magdalena en el primer trimestre, y 3) la entrada en vigencia de nuevas especificaciones de calidad para el diesel en cuanto a contenido de azufre.

Carga refinería			
Kbdc	I trim. 10	I trim. 09	%
Barrancabermeja	215,5	213,4	1,0%

² El indicador del costo de levantamiento para Ecopetrol S.A. reportado en el primer trimestre de 2009 fue de USD\$ 5.44 /Bl, el cual fue ajustado posteriormente con los procesos finales de costeo y ajustes volumétricos hasta USD\$ 5.11 /Bl.

El margen bruto de productos refinados en la refinería de Barrancabermeja para el primer trimestre de 2010 fue de US\$6,51/BI, menor que el presentado durante el mismo período del año 2009 (US\$8,12/BI). Esta reducción obedeció a: 1) Los menores márgenes en los indicadores internacionales que sirven de referencia para fijar el precio de los combustibles en el país, reflejados en menores diferenciales observados en el periodo analizado para el precio de la Gasolina UNL87 y el Diesel frente al WTI (+US\$9,53/Barril y + US\$5,40/Barril respectivamente); 2) La reducción del diferencial del fuel oil de -US\$12,8/BI a - US\$10,0/BI. Cabe anotar que, al compararse con el cuarto trimestre de 2009, el margen bruto muestra una tendencia favorable con un incremento en US\$1,36/BI.

El indicador preliminar de costo de caja por barril de refinación para Ecopetrol S.A. tiene un resultado de US\$5,50/BI para el periodo Enero – Marzo de 2010 que al compararlo con el mismo periodo del 2009 de US\$ 4,10/BI³ presenta un mayor valor de US\$1,40 /BI principalmente por efecto de la revaluación. En menor proporción, se incrementaron los costos de personal y mantenimiento, por ejecuciones de paradas de plantas cuyos costos unitarios tuvieron un mayor valor en comparación con las realizadas en el mismo período del 2009.

d. Petroquímica

Como parte del desarrollo del plan petroquímico de Ecopetrol, se inició la construcción de dos nuevas balsas para el almacenamiento de 30,000 barriles de propileno producido por la Refinería de Barrancabermeja. Adicionalmente y en línea con el propósito de fortalecer la presencia en el mercado de productos petroquímicos en la región, se concluyeron los análisis de mercado respectivos y se iniciaron los estudios técnicos y económicos que determinarán el alcance del programa de desarrollo del potencial petroquímico de Ecopetrol.

e. Transporte

En el primer trimestre de 2010, se evidenció un crecimiento de 212,4 Kbps (27.8%) respecto al volumen promedio día transportado en el primer trimestre del año 2009, alcanzando los 977,8 Kbps: 247,2 Kbps (25%) de productos refinados y 730,6 Kbps (75%) de crudos.

El mayor volumen transportado en el año 2010 obedece principalmente al incremento de la capacidad de transporte de los oleoductos Apiay – Porvenir y Galán – Ayacucho de 18” y la entrada en operación del oleoducto Rubiales – Monterrey, para cumplir las metas de evacuación de crudos pesados, como también al incremento en la capacidad de transporte del poliducto Pozos Colorados – Galán, para cumplir con la estrategia de suministro de Diesel de bajo azufre hacia el interior del país y el suministro de nafta como diluyente de crudos pesados.

De acuerdo a lo establecido por el Ministerio de Minas y Energía en las Resoluciones 182370, 182371 y 182372 de diciembre 29 de 2009, a partir del 1 de enero de 2010 Ecopetrol recibe una remuneración por la cual se le reconocen las inversiones en el plan de continuidad para el abastecimiento del país, y específicamente la expansión del

³ El indicador del costo preliminar de caja por barril de refinación para Ecopetrol S.A. reportado en el primer trimestre de 2009 fue de USD\$ 4,50 /BI, el cual fue ajustado posteriormente con los procesos finales de costeo y ajustes volumétricos hasta USD\$ 4,10 /BI .



COMUNICADO DE PRENSA

sistema Pozos Colorados – Galán a 60 Kbpd de capacidad. Al cierre del periodo, por este concepto se registraron ingresos por valor de COL\$ 45 millardos.

El Programa de Evacuación de Crudos 2010 - 2012 es una de las iniciativas claves para Ecopetrol en los próximos años y plantea las diferentes alternativas de evacuación de crudos en el corto, mediano y largo plazo mediante la ejecución de 13 proyectos. Como parte de ese programa, en el primer trimestre de 2010 incrementamos en 30 mil barriles el transporte de crudos con la optimización de los sistemas de bombeo en el corredor Galán – Ayacucho – Coveñas, y aumentamos la capacidad de almacenamiento de crudos en el centro del país mediante la construcción de un tanque de 120 mil barriles en la estación Vasconia.

Así mismo, avanzamos en el desarrollo de dos proyectos: el primero, la construcción de almacenamiento adicional por 170 mil barriles en la estación Altos del Porvenir, que apalanca la capacidad del sistema Apiay-Porvenir, y el segundo, el inicio de obras de construcción del Poliducto Andino, este sistema tiene una longitud de 134 km, y aportará una capacidad de transporte de 53 mil barriles por día de diluyente de crudo pesado a finales de 2010

El indicador preliminar del costo barril/kilometro transportado presenta un resultado real para el periodo Enero – Marzo 2010 de COL\$ 7,86 /BKM, que al compararlo con el resultado para el mismo período del año anterior (COL\$ 7,45 /BKM) presenta un incremento de COL\$ 0,41 /BKM, como resultado de la depreciación y amortización de los activos asociados a la optimización del poliducto Pozos-Galán.

Las inversiones del primer trimestre del año 2010 han estado orientadas principalmente al crecimiento de la infraestructura de los oleoductos y poliductos del país, a la ampliación y rehabilitación de la capacidad de almacenamiento en las estaciones intermedias, a la modernización de la capacidad de los muelles marítimos y fluviales, a la reposición de algunos tramos y construcción de variantes en los oleoductos y poliductos, a la continuidad operativa de las estaciones y a proyectos que mejoran la seguridad industrial y la protección del medio ambiente.

f. Inversiones

En el primer trimestre de 2010 Ecopetrol realizó inversiones por US\$804 millones, lo cual representa un incremento del 31% frente a las inversiones orgánicas realizadas en el primer trimestre de 2009 que ascendieron a US\$616 millones. Durante el primer trimestre de 2010 no se realizaron adquisiciones (ascendieron a US\$992 millones en el primer trimestre de 2009).

Del total invertido en el primer trimestre del año, el 60% se destinó a producción (US\$479 millones), el 17% a transporte (US\$134 millones), el 11% a refinación y petroquímica (US\$89 millones), el 11% a exploración (US\$87 millones) y el 1% restante se destinó al segmento corporativo y a las subsidiarias (US\$15 millones).

g. Financiación del Plan de Inversiones

El endeudamiento del año 2010 se estimó con base en un precio promedio del WTI de 55,68 USD/Barril para el año. Debido a la dinámica de mayores precios del petróleo

COMUNICADO DE PRENSA

que se viene presentando en el año, con un precio promedio de USD 78.7/barril en el primer trimestre de 2010, así como a la mayor producción, los ingresos generados por la Empresa han sido suficientes para atender las necesidades de caja relacionadas con costos y gastos de operación, así como los del plan de inversiones. De mantenerse los precios actuales del WTI, posiblemente tampoco sería necesario el endeudamiento en el segundo trimestre de 2010.

A pesar de lo anterior, Ecopetrol continúa llevando a cabo los trámites para el alistamiento de diferentes fuentes que cubrirán las necesidades de financiamiento 2010 y años subsiguientes. De esta forma se han venido adelantando los procesos de autorización requeridos de los organismos de dirección internos (Junta Directiva y Asamblea de Accionistas) así como de entidades gubernamentales (Ministerio de Hacienda, Departamento Nacional de Planeación y Superintendencia Financiera). La obtención de dichas autorizaciones se hace para el plan de financiación global y su adelantamiento no guarda relación directa con el momento en el cual se ejecutarán las transacciones.

La Compañía continuará igualmente monitoreando la evolución de las condiciones de los mercados de capitales y de crédito para realizar la financiación.

h. Coberturas

En lo que tiene que ver con las estrategias de cobertura, a 31 de marzo de 2010 Ecopetrol cuenta con un portafolio de estructuras Swap-Spread para gestionar su portafolio de comercialización. Mediante este portafolio se busca asegurar los márgenes de refinación, así como factores de descuento competitivos en la compra de crudos y comercialización de productos refinados. El volumen cubierto a través de este tipo de estructura es de 2,3 millones de barriles, distribuidos en gestión de margen de refinación, gestión de índice y gestión de costo de almacenamiento.

III. Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

a. Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas del año 2010 se realizó en la ciudad de Bogotá el 25 de marzo del mismo, con la asistencia de alrededor de 10.000 accionistas. Las principales decisiones fueron:

- Aprobación de los estados financieros de la Compañía.
- Aprobación de la propuesta de pago de dividendos (\$91 por acción pagaderos en tres cuotas).
- Elección de los miembros de la Junta Directiva.
- Elección de Revisor Fiscal.
- Aprobación del aumento en el cupo vigente para la emisión de bonos no convertibles en acciones por un monto de \$5.5 billones de pesos, los cuales podrán ser colocados en Colombia y/o en el exterior, en una o varias emisiones en los próximos años, dependiendo de las necesidades futuras del plan de inversiones, de las condiciones particulares de los mercados, y de las autorizaciones que en su momento otorguen la Junta Directiva y los entes gubernamentales competentes para tal efecto.

b. Ciencia y tecnología

En el primer trimestre de 2010, Ecopetrol recibió de parte del gobierno de Nigeria el otorgamiento de dos nuevas patentes, relacionadas la primera con una herramienta para el retiro seguro de válvulas ilícitas y la segunda con un equipo y los procedimientos para el taponamiento de derivaciones en ductos.

En el primer trimestre de 2010, el Centro de Información Técnica del ICP se convirtió en la primera unidad de información especializada en Colombia en recibir la certificación del Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información con la norma NTC/ISO 27001:2005 por parte del ICONTEC.

Este reconocimiento le permite a Ecopetrol gestionar la información técnico-científica adquirida y producida en el centro de investigación y desarrollo tecnológico -ICP- a partir de los proyectos, bajo los lineamientos corporativos de seguridad de la Información, asegurando la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma.

c. Inversión social

La inversión social del primer trimestre fue de \$10.374 millones de pesos distribuidos en programas de Educación y Cultura, Competitividad Regional y Ciudadanía y Democracia. La mayor inversión se realizó en el Magdalena Medio y en los departamentos del Huila y el Putumayo.

En la línea de Competitividad Regional, avanzamos en la estructuración del programa de fortalecimiento de las oportunidades laborales locales que busca formar y certificar competencias laborales de personas de la comunidad para aumentar así sus alternativas laborales dentro y fuera de la industria petrolera. Igualmente, avanzamos en la identificación y formulación de proyectos productivos en cada una de las regiones donde la empresa hace presencia. La meta es contar al finalizar el 2010 con 7 proyectos productivos de alto potencial e impacto que contribuyan con la generación de ingresos para las comunidades.

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

Durante el primer trimestre de 2010, producto de los programas de la compañía por asegurar sus operaciones, el número de incidentes ambientales por causa operacional se redujo frente al primer trimestre de 2009. A marzo de 2010 se habían presentado 9 incidentes, en comparación con 15 incidentes que se presentaron en el primer trimestre de 2009. Esta reducción demuestra el compromiso de Ecopetrol con el cuidado del medio ambiente y la seguridad en sus operaciones.

Durante el primer trimestre de 2010, la frecuencia de accidentalidad (número de accidentes / millón de horas-hombre) se ubicó en 1,32, por encima del índice de 1,24 registrado en 2009.



COMUNICADO DE PRENSA

IV. Resultados Financieros de Ecopetrol y sus Subordinadas (consolidados)⁴

Desde 2007 iniciamos la consolidación de un grupo empresarial sólido con operaciones a través de toda la cadena de valor de la industria de petróleo y gas. Desde 2008 hemos realizado cinco adquisiciones y hecho importantes progresos en la consolidación de esas compañías como parte de nuestro negocio.

En el primer trimestre de 2010, más de 33 mil de los 586,4 Kbped de producción diaria fueron aportados por nuestras compañías filiales del Upstream: Hocol y Savia. Del mismo modo, compañías como Propilco y Ocesa aportaron ingresos, Ebitda y utilidad para el grupo producto de sus negocios y operaciones.

De otro lado, existen compañías filiales que no reportan todavía utilidad ya que se encuentran en etapa preoperativa o se encuentran realizando actividades exploratorias sin tener aún producción. Es el caso de Ecopetrol del Perú, Ecopetrol de Brasil, Ecopetrol América (con producción marginal), Ecodiesel y Bioenergy.

Del mismo modo, las filiales del negocio de transporte de crudo y productos reportan beneficios para el grupo vía menores costos de transporte.

⁴ Para efectos de la consolidación del primer trimestre del año 2010, se incluyeron, además de los resultados de Ecopetrol, los de las siguientes subordinadas:

En el área de Upstream: Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., ECP Global Energy y Hocol. En el área de Downstream: Bioenergy S.A., Andean Chemicals Limited, Propilco S.A., Comai, ODL Finance S.A., Ecopetrol Transportation Company, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A. y Refinería de Cartagena; y en otra área Black Gold Re Ltd.

Para el primer trimestre del año 2009 se incluían Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Bioenergy S.A., Andean Chemicals Limited, ECP Global Energy, Propilco S.A., Comai, ODL Finance S.A., Ecopetrol Transportation Company, Ocesa S.A. y Black Gold Re Ltd.

	Compañía	%Ecopetrol	Ingresos (COP millones)	Utilidad Neta (COP millones)
EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	Hocol	100	594	100
	Savia	50	75*	19*
	Ecopetrol Brasil	100	0	-4
	Ecopetrol Perú	100	0	-1
	Ecopetrol América	100	22	-26
REFINACIÓN Y PETROQUÍMICA	Reficar	100	850	-9
	Propilco	100	355	16
	Comai	100	92	8
TRANSPORTE	Ocensa	60	593	277
	ODL	65	33	0,4
	Oleoducto de Colombia	66	23	0,3
BIOCOMBUS- TIBLES	Bioenergy	84	0,01	-1
	Ecodiesel Colombia	50	0	0,005

A continuación presentamos los estados financieros consolidados de Ecopetrol:

COMUNICADO DE PRENSA
Estado de Resultados Con Subordinadas



Millardos de COP\$	I trim. 10*	I trim. 09*	%	IV trim. 09*	%
Ventas locales	3.881,1	3.187,2	21,8%	2.896,5	34,0%
Ventas de exportación	5.540,3	1.817,1	204,9%	5.691,8	-2,7%
Ventas de servicios	796,4	235,9	237,6%	397,7	100,3%
Ventas Totales	10.217,8	5.240,2	95,0%	8.986,0	13,7%
Costos Variables	4.493,3	2.746,9	63,6%	3.096,2	45,1%
Costos Fijos	1.501,2	1.011,0	48,5%	2.295,6	-34,6%
Costo de Ventas	5.994,5	3.757,9	59,5%	5.391,8	11,2%
Utilidad Bruta	4.223,3	1.482,3	184,9%	3.594,2	17,5%
Gastos Operacionales	606,7	419,6	44,6%	1.214,7	-50,1%
Utilidad Operacional	3.616,6	1.062,7	240,3%	2.379,5	52,0%
Utilidad (pérdida) No Operacion:	(643,3)	1.172,6	(154,9%)	(38,4)	1575,3%
Provisión impuesto de renta	(912,8)	(626,7)	45,7%	(606,3)	50,6%
Interés minoritario	(106,2)	(0,1)	106.100%	(13,4)	692,5%
Utilidad Neta	1.954,3	1.608,5	21,5%	1.721,4	13,5%

EBITDA	4.454,7	1.755,6	153,8%	3.327,8	33,9%
Margen EBITDA	44%	34%		37%	
Margen Operacional	35%	20%		26%	
Margen neto	19%	31%		19%	

* Presentado únicamente para efectos ilustrativos

Balance General con Subordinadas

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2010	A diciembre 31 de 2009	%
Activos corrientes	14.293,5	12.117,8	18,0%
Activos de largo plazo	44.750,2	43.441,7	3,0%
Total Activos	59.043,7	55.559,5	6,3%
Pasivos corrientes	12.926,2	7.470,2	73,0%
Pasivos de largo plazo	14.189,2	14.578,0	(2,7%)
Total Pasivos	27.115,4	22.048,2	23,0%
Patrimonio	30.876,1	32.570,0	(5,2%)
Interés minoritario	1.052,2	941,3	100,0%
Total Pasivo y Patrimonio	59.043,7	55.559,5	6,3%

En las **ventas totales** del primer trimestre de 2010 los mayores aportes de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) provienen de la Refinería de Cartagena con COL\$ 850,2 millardos, Hocol con COL\$594,0 millardos, Ocesa S.A. con COL\$592,5 millardos, Propilco S.A. y Comai con COL\$446,9 millardos.

Entre las subordinadas, las mayores **utilidades netas** fueron las de Ocesa S.A. con COL\$277,5 millardos, de Hocol con COL\$100,4 millardos, Ecopetrol Transportation Company con COL\$69,7 millardos, Propilco S.A. y Comai con COL\$23,5. De otra parte, las que reportaron pérdida neta fueron America Inc. con COL\$26,5 millardos, Andean Chemicals Limited con COL\$23,1 millardos y Refinería de Cartagena con COL\$8,7 millardos.

COMUNICADO DE PRENSA

Mediante el método de participación, Offshore International Group aportó una utilidad neta de COL\$15,8 millardos.

El **EBITDA** acumulado a marzo de 2010 fue de COL\$4.454,7 millardos, lo que representa un margen de EBITDA del 44%, efecto dado principalmente por los sobresalientes resultados operacionales.

A continuación se presentan los aspectos relevantes del grupo empresarial:

a. Exploración y producción

El crecimiento en la producción del grupo empresarial en el primer trimestre de 2010 fue el más alto desde la implementación de la estrategia de la compañía. La producción del grupo creció 27% frente al primer trimestre de 2009 impulsada por la producción de Ecopetrol S.A. que aumentó 21% y por los aportes de Hocol (que no pertenecía a Ecopetrol en el primer trimestre de 2009) y de Savia.

En la siguiente tabla presentamos la producción bruta del grupo empresarial:

Ecopetrol S.A. (kbped)	I trim. 10	I. trim 09	%
Crudo	453,7	375,7	20,8%
Gas natural	99,5	82,0	21,3%
Total	553,2	457,7	20,9%

Hocol (kbped)	I trim. 10	I. trim 09	
Crude Oil	23,9	-	100,0%
Natural Gas	1,6	-	100,0%
Total	25,5	-	100,0%

Savia (kbped)	I trim. 10	I. trim 09 (feb-mar)	
Crude Oil	7,0	3,3	112,1%
Natural Gas	0,7	0,4	75,0%
Total	7,7	3,7	108,1%

Total Grupo Empresarial	586,4	461,4	27,1%
--------------------------------	--------------	--------------	--------------

1. Hocol

El crecimiento de la producción de Hocol se explica principalmente por el aumento de la producción del campo Ocelote, la cual paso de 9,6 KBPED en el primer trimestre de 2009 a 13,0 KBPED por día en el primer trimestre de 2010. Durante el primer trimestre de 2010 se inició la perforación de tres pozos exploratorios.

Durante este primer trimestre se iniciaron: 1) las actividades pre-operacionales para adquirir 1200 km² de sísmica 3d en los bloques Clarinero, Saltarín y Niscota y 2) la adquisición de 618 km de sísmica 2d en el bloque CPO17.

COMUNICADO DE PRENSA



Producción Bruta (KBPED)	I trim. 10	I trim. 09
Crudo	23,9	23,1
Gas	1,6	1,4
Total	25,5	24,5

Exploración	I trim. 10	I trim. 09
Sísmica (KM equivalentes)	3,0	181,0
Pozos exploratorios	0	0

Estado de Resultados (Millardos de COP\$)	I trim. 10
Ventas locales	8,6
Ventas de exportación	585,4
Ventas Totales	594,0
Costos Variables	336,0
Costos Fijos	106,6
Costo de Ventas	442,6
Utilidad Bruta	151,4
Gastos Operativos	6,0
Utilidad Operacional	145,4
Ingresos No Operacionales	17,6
Gastos No Operacionales	(21,6)
Utilidad (pérdida) No Operacional	(4,0)
Provisión impuesto de renta	(41,1)
Interés minoritario	-
Utilidad Neta	100,3

BALANCE GENERAL

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2010
Activos corrientes	865,4
Activos de largo plazo	1.016,1
Total Activos	1.881,5
Pasivos corrientes	409,2
Pasivos de largo plazo	104,3
Total Pasivos	513,5
Patrimonio	1.368,0
Total Pasivo y Patrimonio	1.881,5

2. Offshore International Group (OIG)

El principal activo de OIG, Savia Perú, prevé una inversión de US\$257 millones durante 2010, estos recursos serán destinados a la perforación de 40 pozos y la instalación de 8 plataformas en el pacifico peruano. La meta de producción para 2010 es de 18 Kbped, es decir, un crecimiento del 20% frente a 2009.

En el primer trimestre del año se perforó un pozo costa afuera y se invirtieron USD\$ 18.9 millones del plan de inversiones. La compañía incrementó su producción bruta de

COMUNICADO DE PRENSA

crudo en 24,4%, pasando de 12,5 Kbped en marzo de 2009 a 15,5 Kbped en marzo de 2010.

Producción (KBPED)	I trim. 10	I trim. 09
Crudo	14,1	11,2
Gas	1,4	1,2
Total	15,5	12,5

Producción (KBPED) para Ecoperol	I trim. 10	I trim. 09*
Crudo	7,0	3,3
Gas	0,7	0,4
Total	7,7	3,7

* En el primer trimestre de 2009 se incluye solamente la producción desde el momento de la compra (6 de febrero de 2009)

Exploración	I trim. 10	I trim. 09
Sísmica (KM equivalentes)	-	619,0
Pozos exploratorios *	1,0	1,0

Estado de Resultados

Millones de USD\$	I trim. 10
Ventas locales	73,7
Ventas de servicios	1,3
Ventas Totales	75,0
Costo de Ventas	41,9
Utilidad Bruta	33,2
Gastos Operativos	4,7
Utilidad Operacional	28,5
Otros ingresos	0,3
Utilidad (pérdida) No Operacional	28,8
Impuesto de renta	7,6
Distribucion de utilidades a empleados	1,3
Impuesto diferido	0,9
Utilidad Neta	18,9

Balance General

Millones de USD\$	A marzo 31 de 2010
Activos corrientes	137,7
Activos de largo plazo	212,6
Total Activos	350,3
Pasivos corrientes	36,0
Impuesto diferido	14,8
Total Pasivos	50,8
Patrimonio	299,5
Total Pasivo y Patrimonio	350,3

b. Refinación y Petroquímica**1. Propilco**

Al cierre del primer trimestre de 2010, la producción de Propilco aumentó en un 15% en relación con lo presentado durante el mismo periodo de 2009. Este incremento se explica por un aumento de capacidad en una de las dos plantas de polipropileno de 50 mil toneladas año (un aumento del 12% en la capacidad total).

Durante el primer trimestre de 2010 se continuó con la ejecución de dos proyectos de ampliación: 45 mil toneladas año adicionales en una de las dos plantas de polipropileno y la ampliación de la torre purificadora de propileno (materia prima) en 150 mil toneladas.

Adicionalmente, en este trimestre, la Junta Directiva de la empresa nombró al señor Vicente Noero Arango como presidente de Propilco S.A.

Ventas (toneladas)	I trim. 10	I trim. 09
Polipropileno	108.836	99.970
Comercialización Polipropileno COMAI	2.474	2.351
Total	111.310	102.321

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.

Estado de Resultados	
Millardos de COP\$	I trim. 10
Ventas locales	143,6
Ventas de exportación	211,7
Ventas Totales	355,3
Costos Variables	305,4
Costos Fijos	21,1
Costo de Ventas	326,5
Utilidad Bruta	28,8
Gastos Operativos	23,1
Utilidad Operacional	5,7
Ingresos No Operacionales	32,9
Gastos No Operacionales	20,8
Utilidad (pérdida) No Operacional	12,1
Provisión impuesto de renta	2,0
Utilidad Neta	15,8

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2010
Activos corrientes	559,4
Activos de largo plazo	521,6
Total Activos	1.081,0
Pasivos corrientes	442,9
Pasivos de largo plazo	29,8
Total Pasivos	472,7
Patrimonio	608,3
Total Pasivo y Patrimonio	1.081,0

2. Reficar S.A.

De Enero a Marzo de 2010, Reficar alcanzó una producción promedio de 79.9 KBPD, con un rendimiento volumétrico de 101.3%. El factor de utilización de la refinería alcanzó el 85.45% y su rendimiento en productos blancos fue de 75.3%. A partir de Enero la compañía inició la importación de diesel de bajo azufre con el fin de mezclarlo con la producción de la Refinería y cumplir con la normatividad ambiental actual. Como consecuencia de ésta importación, Reficar ha aumentado su exportación de destilados medios.

Durante el primer trimestre, Reficar continuó con la colocación de órdenes de compra de las unidades de larga entrega, de las cuales han podido efectuarse ahorros estimados en US\$ 45 millones dadas las condiciones de mercado. También se avanzó en la consecución de recursos para el proyecto dada la solicitud de crédito radicada ante el US-Exim por un monto de hasta US\$ 2.000 millones, los cuales corresponderían a la compra de las unidades y servicios provenientes de Estados Unidos.

COMUNICADO DE PRENSA

Durante el trimestre a Reficar se le declaró Zona Franca, lo cual trae beneficios fiscales para el proyecto de ampliación.

Ventas (KBDC)	I trim. 10	I trim. 09
Local	43,5	41,4
Exportación	47,9	41,1
Total	91,4	82,5

Carga (KBDC)	I trim. 10	I trim. 09
	78,9	78,5

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 10
Ventas locales	362,8
Ventas de exportación	487,3
Ventas Totales	850,1
Costos Variables	709,3
Costos Fijos	125,6
Costo de Ventas	834,9
Utilidad Bruta	15,2
Gastos Operativos	13,0
Utilidad Operacional	2,2
Ingresos No Operacionales	8,0
Gastos No Operacionales	17,7
Utilidad (pérdida) No Operacional	(9,7)
Provisión impuesto de renta	1,3
Interés minoritario	-
Utilidad (Pérdida) Neta	(8,8)

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2010
Activos corrientes	928,7
Activos de largo plazo	2.093,3
Total Activos	3.022,0
Pasivos corrientes	541,5
Pasivos de largo plazo	18,2
Total Pasivos	559,7
Patrimonio	2.462,3
Total Pasivo y Patrimonio	3.022,0

c. Transporte

1. Ocesa

Durante el primer semestre de 2010 se transportaron en promedio 430,4 kbdc por el segmento Porvenir – Vasconia⁵, el cual muestra un incremento de 162,5 kbdc respecto al volumen transportado en el primer trimestre de 2009, correspondiente a 267,9 kbdc, como consecuencia del incremento en la capacidad de transporte de los oleoductos Apiay – Porvenir y Araguañey – Porvenir y la entrada en operación del oleoducto de los Llanos (Rubiales – Monterrey), para la evacuación de crudos pesados.

En el siguiente cuadro se describen los volúmenes transportados por cada uno de los segmentos del sistema:

Volúmenes transportados (KBDC)	I trim. 10	I trim. 09
Cusiana-Porvenir	54,3	62,8
Porvenir-Vasconia	430,4	267,9
Vasconia-Coveñas	269,3	187,1
Coveñas-Puerto Exp.	253,0	219,2

En Febrero 1 de 2010, Ocesa recibió COL\$376,6 millardos de Pacific Rubiales. Estos recursos, clasificados como un ingreso operacional, corresponden a ventas de capacidad bajo modalidad firme para transporte de crudo por el Oleoducto. Cabe anotar, que Ocesa desarrollará durante 2010 el proyecto de ampliación de su capacidad hasta 560 KBD.

Adicionalmente, la compañía obtuvo un crédito por un valor de COL\$ 1.2 Billones de bancos locales. Las condiciones del crédito son las siguientes:

Plazo: 7 años
 Plazo de Gracia: 2 años
 Tasa de interés: DTF⁶ + 4%

Los recursos del crédito se utilizarán en la inversión necesaria para el proyecto de ampliación así como para la devolución de capital a los accionistas de Ocesa. En marzo se realizó el primer desembolso del crédito, por un valor de COL\$260 millardos,

⁵ Corresponde al Segmento 2 del Ocesa

⁶ Tasa promedio ponderada de captación de CDTs a noventa días

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	I trim. 10
Ventas de servicios	592,5
Ventas Totales	592,5
Costo de Ventas	157,6
Utilidad Bruta	434,9
Gastos Operativos	8,2
Utilidad Operacional	426,7
Ingresos No Operacionales	541,9
Gastos No Operacionales	602,2
Utilidad (pérdida) No Operacional	(60,3)
Provisión impuesto de renta	89,0
Utilidad Neta	277,4

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2010
Activos corrientes	1.258,1
Activos de largo plazo	1.160,4
Total Activos	2.418,5
Pasivos corrientes	168,9
Pasivos de largo plazo	262,0
Total Pasivos	430,9
Patrimonio	1.987,4
Total Pasivo y Patrimonio	2.418,3

2. ODL

En marzo de 2010 culminó la Fase II del proyecto de construcción del oleoducto Rubiales-Monterrey, que comprendía la construcción de la estación de bombeo y permite una capacidad máxima de transporte de 160 kbpd, incluyendo 30 Kbpd de diluyente. En el primer trimestre del año 2010, se han transportado en promedio 116.4 kbdc de crudos pesados.

Durante el primer trimestre del año, se inició el proyecto de expansión del oleoducto, el cual comprende la construcción de 2 estaciones intermedias así como facilidades de almacenamiento y descargue de carro tanques, lo anterior permitirá ampliar la capacidad máxima de transporte del oleoducto a 340 Kbpd en junio de 2011. Paralelamente, se inició la construcción de la línea El Viento-Cusiana, la cual contará con una longitud de 25 km y una capacidad máxima de 176 Kbpd.

	I trim. 10
Volúmenes transportados (KBD)	116,4

Estado de Resultados	
Millardos de COP\$	I trim. 10
Ventas locales	33,1
Ventas Totales	33,1
Costos Variables	6,2
Costos Fijos	13,3
Costo de Ventas	19,5
Utilidad Bruta	13,6
Gastos Operativos	1,3
Utilidad Operacional	12,3
Ingresos no operativos	4,8
Gastos no operativos	16,7
Utilidad (pérdida) No Operacional	(11,9)
Utilidad Neta	0,4

Balance General

Millardos de COP\$	A marzo 31 de 2010
Activos corrientes	156,1
Activos de largo plazo	1.201,8
Total Activos	1.357,9
Pasivos corrientes	514,0
Pasivos de largo plazo	422,5
Total Pasivos	936,5
Patrimonio	421,4
Total Pasivo y Patrimonio	1.357,9

d. Biocombustibles**1. Ecodiesel**

Se avanzó en la terminación mecánica de las plantas de refino y biodiesel en Ecodiesel y se espera su entrada en operación comercial en el segundo trimestre de 2010.

2. Bioenergy

En el primer trimestre de 2010, se obtuvo la declaratoria de Zona Franca Permanente Especial de Bioenergy a través de la Resolución 0001933 de la DIAN. Así mismo, el componente agrícola del proyecto obtuvo compromisos en firme mediante líneas de créditos de bancos nacionales superiores a sus propios requerimientos de inversión y sin recurso a Ecopetrol, con lo cual se configuró el cierre financiero de ese componente.

V. Presentación de los resultados

El martes 27 de abril la gerencia de Ecopetrol ofrecerá dos presentaciones en línea para discutir los resultados del primer trimestre de 2010:

En Español

Abril 27, 2010

10:30 a.m. Bogotá

11:30 a.m. Nueva York

En Inglés

Abril 27, 2010

12:00 pm Bogotá

1:00 p.m. 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 Méjico 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 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 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

	I trim. 10	I trim. 09	%	IV trim. 09
Ingresos				
Ventas Nacionales	3.382.757	3.153.804	7,3%	4.113.008
Ventas al Exterior	5.040.247	1.723.061	192,5%	4.124.082
Venta de Servicios	318.603	235.888	35,1%	268.618
Total Ingresos	8.741.607	5.112.753	71,0%	8.505.708
Costo de Ventas				
Costos Variables:				
Compras de crudo a Terceros	2.166.418	1.371.684	57,9%	2.410.852
Amortización y Agotamiento	605.407	394.519	53,5%	783
Productos Importados	1.009.671	436.348	131,4%	677.132
Servicios de Transporte de hidrocarburos	195.475	159.581	22,5%	173.548
Variación de Inventarios	(286.486)	240.005	(219,4%)	(110.048)
Otros	128.030	142.970	(10,4%)	(28.217)
Costos Fijos:				
Depreciación	193.637	151.630	27,7%	167.076
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	397.002	315.959	25,6%	579.033
Mantenimiento	169.065	123.368	37,0%	378.509
Costos laborales	251.295	189.984	32,3%	265.553
Otros	221.305	150.123	47,4%	609.059
Total Costo de Ventas	5.050.819	3.676.171	37,4%	5.123.280
Utilidad Bruta	3.690.788	1.436.582	156,9%	3.382.428
Gastos Operacionales				
Administración	93.163	94.028	(0,9%)	164.738
Gastos de comercialización	219.005	223.722	(2,1%)	235.553
Gastos de exploración y proyectos	180.410	97.922	84,2%	276.015
Utilidad Operacional	3.198.210	1.020.910	213,3%	2.706.122
Ingresos (gastos) No Operacionales:				
Ingresos Financieros	962.180	3.090.811	(68,9%)	814.667
Gastos Financieros	(1.005.879)	(1.814.659)	44,6%	(605.374)
Ingresos No Financieros	192.810	202.683	(4,9%)	278.526
Egresos No Financieros	(712.337)	(334.152)	113,2%	(657.076)
Resultados en sociedades	237.948	48.885	386,8%	(286.243)
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	2.872.932	2.214.478	29,7%	2.250.622
Provisión Impuesto de Renta	776.266	605.217	28,3%	559.180
Interés minoritario	-	-	-	-
Ganancia Neta del Trimestre	2.096.666	1.609.261	30,3%	1.691.442
EBITDA	4.106.450	1.629.228	152,0%	2.963.597
MARGEN EBITDA	47%	32%		35%
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 51,80	\$ 39,76	30,3%	\$ 41,79

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 I Q de 2009, fueron ajustados para propósitos comparativos por efecto de la asignación de las diferencias en precio generadas en el proceso de compras.

Estado de Resultados No auditado

Ecopetrol S.A y Subordinadas *

Millones de pesos colombianos

	I trim. 10	I trim. 09	%	IV trim. 09
Ingresos				
Ventas Nacionales	3.881.148	3.187.155	34,0%	2.896.486
Ventas al Exterior	5.540.256	1.817.076	(2,7%)	5.691.798
Venta de Servicios	796.367	235.888	100,2%	397.692
Total Ingresos	10.217.771	5.240.119	13,7%	8.985.976
Costo de Ventas				
Costos Variables:				
Compras a Terceros	2.772.527	1.399.973	98,0%	2.658.955
Amortización y Agotamiento	638.305	394.519	61,8%	11.546
Productos Importados	1.107.238	544.050	103,5%	720.564
Servicios de Transporte de hidrocarburos	211.665	159.581	32,6%	139.192
Variación de Inventarios	(279.420)	240.005	(216,4%)	(3.769)
Otros	42.944	8.806	387,7%	(430.309)
Costos Fijos:				
Depreciación	265.431	222.580	19,3%	235.703
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	403.734	251.614	60,5%	662.878
Mantenimiento	210.015	64.946	223,4%	605.415
Costos laborales	263.786	189.984	38,8%	278.485
Otros	358.243	281.883	27,1%	513.106
Total Costo de Ventas	5.994.469	3.757.941	59,5%	5.391.766
Utilidad Bruta	4.223.303	1.482.178	184,9%	3.594.210
Gastos Operacionales				
Administración	127.453	100.428	26,9%	208.764
Gastos de comercialización	260.825	237.256	9,9%	160.948
Gastos de exploración y proyectos	218.437	81.943	166,6%	844.971
Utilidad Operacional	3.616.587	1.062.551	240,4%	2.379.527
Ingresos (gastos) No Operacionales:				
Ingresos Financieros	1.583.627	3.200.927	(50,5%)	1.873.170
Gastos Financieros	(1.689.672)	(1.874.833)	9,9%	(1.651.026)
Ingresos No Financieros	206.767	203.010	1,9%	392.702
Egresos No Financieros	(744.045)	(356.516)	108,70%	(653.218)
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	2.973.264	2.235.139	33,0%	2.341.155
Provisión Impuesto de Renta	912.759	626.655	45,7%	606.310
Interés minoritario	106.175	50	212.250,5%	13.366
Ganancia Neta del Trimestre	1.954.330	1.608.434	21,5%	1.721.479
EBITDA	4.454.732	1.755.551	153,8%	3.327.844
MARGEN EBITDA	44%	34%	30,1%	37%

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

	Ecopetrol S.A.			Ecopetrol S.A. y Subordinadas		
	A 31 de marzo de 2010	A 31 de diciembre 2009	%	A 31 de marzo de 2010	A 31 de diciembre 2009	%
Millones de pesos colombianos						
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.696.818	2.286.996	17,9%	4.363.506	3.562.119	22,5%
Inversiones	370.196	384.329	(3,7%)	658.167	462.258	42,4%
Cuentas y documentos por cobrar	2.975.763	2.550.251	16,7%	3.565.295	2.969.120	20,1%
Otros	4.945.174	4.374.917	13,0%	5.706.500	5.124.291	11,4%
Total activos corrientes	10.987.951	9.596.493	14,5%	14.293.468	12.117.788	18,0%
Activos no corrientes						
Inversiones	11.668.511	10.087.993	15,7%	5.086.189	3.710.739	37,1%
Cuentas y documentos por cobrar	1.305.739	1.353.935	(3,6%)	189.633	226.781	(16,4%)
Propiedad, planta y equipo, neto	12.071.817	11.696.921	3,2%	17.224.434	16.782.503	2,6%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	9.013.416	9.325.116	(3,3%)	10.745.025	11.155.381	(3,7%)
Otros	10.979.585	11.031.963	(0,5%)	11.504.927	11.566.325	(0,5%)
Total activos no corrientes	45.039.068	43.495.928	3,5%	44.750.208	43.441.729	3,0%
Total activos	56.027.019	53.092.421	5,5%	59.043.676	55.559.517	6,3%
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Obligaciones financieras	101.098	134.908	(25,1%)	431.142	437.081	(1,4%)
Cuentas por pagar y vinculados	8.255.289	3.421.264	141,3%	4.762.880	3.280.232	45,2%
Pasivos estimados y provisiones	913.132	957.432	(4,6%)	1.186.183	1.154.415	2,8%
Otros	2.395.786	2.258.367	6,1%	6.545.979	2.598.485	151,9%
Total pasivos corrientes	11.665.305	6.771.971	72,3%	12.926.184	7.470.213	73,0%
Pasivos de largo plazo						
Obligaciones financieras	5.113.085	5.286.545	(3,3%)	5.800.119	5.714.354	1,5%
Obligaciones laborales a largo plazo	2.817.967	2.660.943	5,9%	2.826.299	2.669.331	5,9%
Pasivos estimados y provisiones	3.132.633	3.331.867	(6,0%)	3.217.730	3.411.977	(5,7%)
Otros	2.270.556	2.337.862	(2,9%)	2.345.037	2.782.374	(15,7%)
Total pasivos de largo plazo	13.334.241	13.617.217	(2,1%)	14.189.185	14.578.036	(2,7%)
Total pasivos	24.999.546	20.389.188	22,6%	27.115.369	22.048.249	23,0%
Interés minoritario				1.052.216	941.311	11,8%
Patrimonio	31.027.473	32.703.233	(5,1%)	30.876.092	32.569.957	(5,2%)
Total pasivos y patrimonio	56.027.019	53.092.421	5,5%	59.043.676	55.559.517	6,3%
Cuentas de orden deudoras	85.599.685	86.806.467		86.927.633	87.959.507	
Cuentas de orden acreedoras	57.736.540	50.092.715		58.657.762	50.925.322	

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	I trim. 10	I trim. 09	%	IV trim. 09
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación				
Excedente del Ejercicio	2.096.666	1.609.261	30,3%	1.691.442
Movimiento de partidas que no involucran efectivo				
Depreciación, agotamiento y amortización	908.240	608.318	49,3%	257.475
Amortización actuarial jubilados	128.211	63.122	103,1%	215.778
Corrección monetaria diferida, neto	(5.366)	(5.368)	0,0%	(5.367)
Impuesto de renta diferido	-	-		(79.245)
Provisiones	14.711	(68.487)	121,5%	381.265
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:				
Deudores	(620.570)	(659.526)	5,9%	798.272
Inventarios	(281.161)	243.696	(215,4%)	(97.304)
Diferidos y otros activos	36.447	(1.869.293)	101,9%	(72.166)
Cuentas por pagar	1.147.524	2.278.116	(49,6%)	(1.237.270)
Impuestos por pagar	153.210	403.089	(62,0%)	513.565
Obligaciones laborales	(14.763)	(18.789)	21,4%	8.275
Pasivos estimados y provisiones	(75.557)	154.055	(149,0%)	297.619
Efectivo generado por actividades de operación	3.487.592	2.738.194	27,4%	2.672.339
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Compra de inversiones	(3.592.441)	(399.393)	799,5%	(3.331.893)
Redención y venta de inversiones	1.930.232	1.967.675	(1,9%)	2.856.227
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(462.080)	(199.454)	(131,7%)	(1.492.768)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(750.876)	(1.081.990)	30,6%	(1.288.033)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(2.875.165)	286.838	(1.102,4%)	(3.256.467)
Flujo de efectivo en actividades de financiación				
Obligaciones financieras	(173.460)	-	100,0%	284.814
Deuda por operaciones de crédito y financiamiento	(33.810)	-	100,0%	(79.184)
Capitalizaciones	1.163	9.921	(88,3%)	5.981
Pago de dividendos	3.502	-	100,0%	(2.939.612)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(202.605)	9.921	(2.142,2%)	(2.728.001)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	409.822	3.034.953	(86,5%)	(3.312.129)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2.286.996	1.870.246	22,3%	5.599.125
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.696.818	4.905.199	(45,0%)	2.286.996

COMUNICADO DE PRENSA



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

Millones de pesos colombianos	I trim. 10 *	I trim. 09 *	%	IV trim. 09 *
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación				
Excedente del Ejercicio	1.954.330	1.608.434	21,5%	1.721.479
Movimiento de partidas que no involucran efectivo				
Depreciación, agotamiento y amortización	1.018.980	693.002	47,0%	960.389
Amortización actuarial jubilados	128.211	63.122	103,1%	215.727
Corrección monetaria diferida - neto	(5.366)	(5.368)	0,0%	(6.252)
Impuesto de renta diferido	-	-		(333.898)
Provisiones - neto	19.201	(68.487)	128,0%	216.726
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:				
Deudores	(820.324)	(804.196)	(2,0%)	401.147
Inventarios	(264.324)	315.525	(183,8%)	(78.869)
Diferidos y otros activos	109.325	(706.317)	115,5%	(208.691)
Cuentas por pagar	1.467.836	(8.843)	16.698,8%	(1.646.201)
Impuestos por pagar	1.438.747	455.623	215,8%	622.018
Obligaciones laborales	(21.334)	(396.704)	94,6%	(16.010)
Pasivos estimados y provisiones	(1.506.828)	2.739.023	(155,0%)	(82.969)
Efectivo generado por actividades de operación	3.518.454	3.884.814	(9,4%)	1.764.596
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Pago por compra de compañías, neto del efectivo adquirido	-	(1.082.580)	100,0%	-
Compra de inversiones	(3.592.441)	(399.393)	(799,5%)	(3.187.816)
Redención y venta de inversiones	2.060.745	3.574.683	(42,4%)	3.857.993
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(462.080)	(493.630)	6,4%	(2.187.386)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(918.687)	(2.846.228)	67,7%	(933.996)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(2.912.463)	(1.247.148)	(133,5%)	(2.451.205)
Flujo de efectivo en actividades de financiación				
Interés minoritario	110.905	675.158	(83,6%)	53.625
Obligaciones financieras	85.765	4.910	1.646,7%	366.536
Deuda por operaciones de crédito y financiamiento	(5.939)	(101.033)	94,1%	21.205
Capitalizaciones	1.163	9.921	(88,3%)	5.981
Pago de dividendos	3.502	-	100,0%	(2.584.866)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	195.396	588.956	(66,8%)	(2.137.519)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	801.387	3.226.622	(75,2%)	(2.824.128)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3.562.119	2.113.803	68,5%	6.386.247
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4.363.506	5.340.425	(18,3%)	3.562.119

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.**

	I trim. 10	I trim. 09	IV trim. 09
CALCULO DEL EBITDA			
Utilidad operacional	3.198.210	1.020.910	2.706.122
Mas: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	908.240	608.318	257.475
EBITDA NO CONSOLIDADO	4.106.450	1.629.228	2.963.597
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA			
Utilidad neta	2.096.666	1.609.261	1.691.442
Depreciación, agotamiento y amortización	908.240	608.318	257.475
Ingresos financieros	(962.180)	(3.090.811)	(814.667)
Gastos financieros	1.005.879	1.814.659	605.374
Ingresos No Financieros	(192.810)	(202.683)	(278.526)
Egresos No Financieros	712.337	334.152	657.076
Resultados en sociedades	(237.948)	(48.885)	286.243
Provisión de renta	776.266	605.217	559.180
EBITDA NO CONSOLIDADO	4.106.450	1.629.228	2.963.597

Ecopetrol S.A. y Subordinadas

	I trim. 10	I trim. 09	IV trim. 09
CALCULO DEL EBITDA			
Utilidad operacional	3.616.587	1.062.551	2.379.527
Más: Depreciación, agotamiento y amortizaciones	1.018.980	693.002	960.389
Interes minoritario	(180.835)	(2)	(12.072)
EBITDA CONSOLIDADO	4.454.732	1.755.551	3.327.844
CONCILIACION UTILIDAD NETA VS EBITDA			
Utilidad neta	1.954.330	1.608.434	1.721.479
Depreciación, agotamiento y amortización	1.018.980	693.002	960.389
Ingresos financieros	(1.583.627)	(3.200.927)	(1.873.170)
Gastos financieros	1.689.672	1.874.833	1.651.026
Ingresos No Financieros	(206.767)	(203.010)	(392.702)
Egresos No Financieros	744.045	356.516	653.218
Interes minoritario de las utilidades	106.175	50	13.366
Provisión de renta	912.759	626.655	606.310
Interes minoritario del Ebitda	(180.835)	(2)	(12.072)
TOTAL EBITDA	4.454.732	1.755.551	3.327.844