



Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre de 2009 y primer semestre de 2009

- **En el segundo trimestre de 2009 la producción promedio de petróleo y gas aumentó 9,7*%; la producción de Ecopetrol S.A. sin incluir subordinadas alcanzó en el mes de junio 504,2 KBPED**
- **Los volúmenes vendidos se incrementaron en el segundo trimestre de 2009 en un 16,4%*, impulsados por la mayor producción y compra de hidrocarburos**
- **La utilidad operacional no consolidada en el segundo trimestre de 2009 fue de COP\$2.132,28 millardos, frente a COP\$1.020,91 en el primer trimestre del mismo año.**
- **La utilidad neta no consolidada en el segundo trimestre de 2009 alcanzó COP\$762 millardos, equivalente a COP\$18,83 por acción.**
- **La utilidad neta no consolidada en el primer semestre de 2009 fue de COP\$2.371,27 millardos, equivalente a COP\$58,59 por acción**
- **Se inició la integración de las adquisiciones hechas en el primer trimestre por US\$1,99 billones**
- **Ecopetrol obtuvo el 26 de mayo un crédito de COP\$2.2 billones con la banca local.**

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

BOGOTÁ, 31 de julio de 2009/ -- Ecopetrol, S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC), la compañía colombiana integrada de petróleo y gas, anunció hoy los resultados financieros no auditados, no consolidados y consolidados¹, para el segundo trimestre de 2009* y el primer semestre de 2009. Los estados financieros fueron preparados y presentados de acuerdo con el Régimen de Contabilidad Pública (RCP) promulgado por la Contaduría General de la Nación de Colombia y en pesos colombianos (COP\$).

¹ 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 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.

Resumen de los resultados financieros de Ecopetrol S.A.

(Millardos de COP\$)	No consolidado			No consolidado		
	II trim. 09	II trim. 08	%	I Sem. 09	I Sem. 08	%
Ventas Totales	6.685,5	9.424,8	(29,1%)	11.798,3	16.647,2	(29,1%)
Utilidad Operacional	2.132,3	4.384,8	(51,4%)	3.153,2	8.150,5	(61,3%)
Utilidad Neta	762,0	3.356,7	(77,3%)	2.371,3	5.650,0	(58,0%)
Utilidad por acción (COL\$)	18,83	82,94	(77,3%)	58,59	139,60	(58,0%)
EBITDA	2.807,6	4.823,2	(41,8%)	4.436,9	9.024,4	(50,8%)
Margen EBITDA	42%	51%		38%	54%	

Sobre los resultados del segundo trimestre de 2009, el presidente de Ecopetrol, Javier Gutiérrez, manifestó que *"la Empresa alcanzó importantes mejoras en su desempeño operativo en el segundo trimestre de 2009, logrando duplicar su utilidad operacional frente a la del trimestre anterior. Los resultados del segundo trimestre de 2009 se vieron beneficiados por una mejora en los precios de venta y por los crecientes niveles de producción, mientras que los resultados no operativos fueron negativos, debido al efecto de la revaluación en los portafolios de inversión. En términos anuales, los resultados acumulados del año 2009 fueron inferiores a los del 2008, debido a los menores precios de crudo y gas en 2009.*

"Continuamos ejecutando exitosamente nuestro plan estratégico y logramos que nuestra producción llegara en junio a 504,2 KBPED. Este logro, que es un hito relevante para la consecución de nuestro objetivo de producir un millón de barriles de petróleo equivalente en el año 2015, fue alcanzado 6 meses antes de lo previsto. Así mismo, reforzamos nuestra actividad exploratoria, incrementando nuestro portafolio de prospectos en Colombia y en el exterior a través de alianzas estratégicas en las áreas foco de nuestra expansión internacional.

Todas las adquisiciones anunciadas en el primer trimestre se integraron a nuestras operaciones. Recientemente incursionamos en el mercado de la deuda, obteniendo COP\$2.2 billones a través de un crédito sindicado con bancos colombianos, y US\$1.5 billones en bonos en el mercado internacional, cuya demanda superó 6 veces la oferta. Este es el primer paso en nuestro objetivo de alcanzar una estructura de capital más eficiente".

Entorno de mercado

El segundo trimestre de 2009 estuvo marcado por los primeros signos de recuperación de la economía mundial, lo cual impactó los precios de los productos básicos y la tasa de cambio en los países emergentes, debido al retorno de los inversionistas a tomar posiciones en esos mercados. La tasa de cambio se revaluó un 15,7% durante el trimestre (pasó de COP\$/US\$ 2.561 al cierre de marzo a COP\$/US\$ 2.159 al cierre de junio) y el precio del barril de WTI subió de US\$49,7/barril a US\$69.9/barril (un incremento de 40,6%) al cierre de esos mismos meses.

Resultados volumétricos

Volumen venta local (kbped)	Q2 2009	Q2 2008	%	1er. Sem. 2009	1er. Sem. 2008	%
Crudo	79,1	74,7	5,8%	81,4	73,9	10,1%
Gas Natural	69,1	63,3	9,2%	66,0	65,6	0,7%
Gasolinas	59,1	61,9	(4,5%)	59,7	62,3	(4,2%)
Destilados Medios	93,1	95,3	(2,3%)	91,7	91,8	(0,2%)
GLP y combustóleo	19,3	20,5	(6,1%)	20,1	20,2	(0,7%)
Prod.Industriales y Petroq.	14,3	14,5	(1,6%)	14,1	16,2	(12,7%)
Total	333,9	330,2	1,1%	332,9	330,0	0,9%
Volumen Exportado (kbped)	Q2 2009	Q2 2008	%	1er. Sem. 2009	1er. Sem. 2008	%
Crudo	216,7	142,1	52,5%	200,4	137,0	46,3%
Productos	55,5	51,5	7,8%	56,0	47,9	16,9%
Gas Natural	26,4	19,5	35,5%	24,7	13,9	77,7%
Total	298,6	213,1	40,1%	281,1	198,8	41,4%
Total	632,5	543,3	16,4%	614,0	528,8	16,1%

En el segundo trimestre de 2009 el volumen total de ventas se incrementó 16,4% comparado con el mismo período de 2008, con un aumento de 85.5 KBPED en las exportaciones. Los mayores crecimientos se dieron en la exportación de crudo Castilla, con 120%, y de gas natural, con 35,5%. En el acumulado del primer semestre de 2009 frente al primer semestre de 2008 el incremento alcanza 16.1%, debido al crecimiento de 41,4% en las exportaciones.

Para el segundo trimestre de 2009 las ventas nacionales tuvieron un leve aumento de 3,7 KBPED, originadas principalmente en el incremento de las ventas de gas natural de 5,8 KBPED por un mayor consumo del sector térmico, y de 4,4 KBDC de las ventas de crudo a la Refinería de Cartagena, que ayudaron a contrarrestar la reducción de 5 KBDC en las ventas de gasolinas y destilados medios. En el acumulado del primer semestre de 2009 frente al primer semestre de 2008 el incremento de las ventas nacionales alcanzó 0,9%, explicado por las mayores ventas de crudo a la Refinería de Cartagena.

El menor consumo local de refinados se explica por la creciente distribución de gasolina con contenido de 10% de etanol, por la mayor restricción a la circulación de vehículos en varias ciudades del país, así como por la conversión de vehículos a gas natural (GNV) estimulada por los mayores precios domésticos de la gasolina frente al GNV.

La disponibilidad de crudo y productos de Ecopetrol incluyó los siguientes volúmenes comprados e importados:

Compras (kbped)	II trim. 09	II trim. 08	%	I Sem. 09	I Sem. 08	%
Crudo	165,4	137,9	19,9%	162,7	137,7	18,2%
Refinados	9,8	6,5	50,9%	8,5	4,8	76,8%
Gas natural	37,6	31,6	19,2%	36,0	31,5	14,4%
Total compras	212,8	175,9	20,9%	207,3	174,0	19,1%
Importaciones (kbd)	II trim. 09	II trim. 08	%	I Sem. 09	I Sem. 08	%
Crudos	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,4	-100,0%
Productos	37,5	28,1	33,5%	35,5	23,7	49,8%
Total importaciones	37,5	28,1	33,5%	35,5	24,1	47,1%

Resultados Financieros de Ecopetrol S.A. sin Subordinadas

(Millardos de COP\$)	II trim. 09	II trim. 08	%	I Sem. 09	I Sem. 08	%
Ventas locales	3.438,6	5.838,6	(41,1%)	6.592,4	10.385,5	(36,5%)
Ventas de exportación	3.015,3	3.360,3	(10,3%)	4.738,3	5.821,6	(18,6%)
Ventas de servicios	231,7	225,8	2,6%	467,6	440,1	6,2%
Ventas Totales	6.685,5	9.424,8	(29,1%)	11.798,3	16.647,2	(29,1%)
Costos Variables	2.674,4	3.473,5	(23,0%)	5.259,9	5.690,3	(7,6%)
Costos Fijos	1.326,2	1.232,4	7,6%	2.416,8	2.159,0	11,9%
Costo de Ventas	4.000,6	4.705,8	(15,0%)	7.676,7	7.849,2	(2,2%)
Utilidad Bruta	2.685,0	4.718,9	(43,1%)	4.121,5	8.798,0	(53,2%)
Gastos Operativos	552,7	334,2	65,4%	968,3	647,5	49,6%
Utilidad Operacional	2.132,3	4.384,8	(51,4%)	3.153,2	8.150,5	(61,3%)
Utilidad (pérdida) No Operacional	(1.030,3)	394,2	(361,4%)	163,3	(242,9)	167,2%
Provisión impuesto de renta	340,0	1.422,3	(76,1%)	945,2	2.257,6	(58,1%)
Utilidad Neta	762,0	3.356,7	(77,3%)	2.371,3	5.650,0	(58,0%)
Utilidad por acción (COP\$)	\$ 18,83	\$ 82,94	(77,3%)	\$ 58,59	\$ 139,60	(58,0%)
EBITDA	2.807,6	4.823,2	(41,8%)	4.436,87	9.024,44	(50,8%)
Margen EBITDA	42%	51%		38%	54%	

Si bien en el segundo trimestre de 2009 los precios internacionales mejoraron, éstos permanecieron por debajo de lo registrado en el mismo periodo de 2008, lo que se reflejó en una reducción del precio promedio de la canasta de exportación de crudos, que pasó de US\$112,14/barril en el segundo trimestre de 2008 a US\$53,66/barril en el segundo trimestre de 2009; y de la canasta promedio de exportación de productos refinados, que pasó de US\$88,86/barril en el segundo trimestre de 2008 a US\$52,22/barril en el segundo trimestre de 2009. Para el primer semestre de 2009, la canasta de crudos exportados alcanzó un precio promedio de US\$42,7/barril y la de productos exportados US\$42,8/barril, comparados con US\$98,4/barril de la canasta de crudos y US\$79/barril promedio de la canasta de productos en el mismo periodo de 2008.

Los menores precios en el segundo trimestre de 2009 hicieron que las **ventas totales** del segundo trimestre de 2009, que llegaron a COP\$6.685,5 millardos, fueran un 29,1% menos que las del mismo trimestre de 2008, que alcanzaron COP\$9.424,8 millardos.

En el acumulado, las **ventas totales** del primer semestre fueron de COP\$11.798,3 millardos, 29,1% menos que las del mismo período del año 2008, que registraron COP\$16.647,2 millardos.

El diferencial de la canasta de crudos exportados frente al WTI mejoró, al pasar de US\$11,84/barril en promedio en el segundo trimestre de 2008 a US\$5,96/barril promedio en el segundo trimestre de 2009. El diferencial promedio del primer semestre de 2009 fue de US\$8,62/barril, frente a US\$12,57/barril en el mismo periodo de 2008. Los diferenciales de los crudos pesados de Ecopetrol han mejorado gracias a la reducción de la oferta de otros crudos pesados de México, Venezuela y Canadá en el mercado de los Estados Unidos.

El diferencial de la canasta de productos de exportación frente a WTI también tuvo un mejor comportamiento, al pasar de US\$35,12/barril promedio en el segundo trimestre de 2008 a US\$7,40/barril promedio en el segundo trimestre de 2009. Para el primer semestre de 2009 el diferencial acumulado fue en promedio de US\$8,54/barril, frente a US\$31,91/barril promedio en el mismo periodo de 2008. Esta mejora se debe al buen comportamiento del precio del Fuel Oil No. 3 (referencia para el fuel oil colombiano) en el mercado internacional.

El costo de ventas disminuyó 15,0% en el segundo trimestre de 2009 en comparación con los niveles del segundo trimestre de 2008, debido a la disminución del 23,0% en los costos variables, que compensó el incremento de 7,6% del costo fijo. Para el acumulado del semestre, el **costo de ventas** se redujo un 2,2% entre el primer semestre de 2008 y el primer semestre de 2009.

La disminución en los **costos variables** se debe principalmente al menor valor de las compras de crudo, cuyo precio promedio pasó de US\$98,50/barril en el segundo trimestre de 2008 a US\$49,74/barril en el segundo trimestre de 2009, y a la reducción del valor de las importaciones, cuyo precio promedio de compra pasó de US\$185,9/barril en el segundo trimestre de 2008 a US\$68,06/barril en el segundo trimestre de 2009.

Los **costos fijos** presentan un incremento del 7,6% entre el segundo trimestre de 2009 y el mismo período de 2008 debido principalmente al incremento de los costos de mantenimiento operativo y de reacondicionamiento de pozos, así como al mayor costo de transporte de hidrocarburos por el incremento en el uso de carro-tanques para la evacuación de las crecientes cantidades de crudos pesados del campo Rubiales.

La empresa continúa desarrollando su estrategia de optimización de costos de abastecimiento de bienes y servicios, la cual le permitió no incurrir en mayores costos estimados en COP\$252,8 millardos en el primer semestre de 2009.

La utilidad bruta del segundo trimestre de 2009 llegó a COP\$2.685,0 millardos, equivalente a un margen bruto de 40.2% en comparación con COP\$4.718,9 millardos reportados en el segundo trimestre del año 2008, equivalentes a un margen bruto del 50%. En el primer semestre de 2009, la **utilidad bruta** alcanzó COP\$4.121,5 millardos, frente a COP\$8.798,0 millardos en el primer semestre de 2008.

Los gastos operativos tuvieron un aumento de 65,4% en el segundo trimestre de 2009 comparados con el segundo trimestre de 2008. Esto se explica por dos factores: (i) Un incremento de 207,4% en los **gastos de exploración y proyectos** debido al reconocimiento de actividades exploratorias no exitosas, principalmente Gibraltar 3P, y al costo de estudios geológicos y de sísmica y, (ii) Un incremento de 72,8% en los **gastos de administración**, debido a las amortizaciones correspondientes a los créditos mercantiles de las adquisiciones realizadas (Propilco, Offshore International Group, Ocensa y Hocol), y al crecimiento de la planta de personal de 11,5% entre junio de 2008 y junio de 2009, acorde con la expansión de la compañía. En el acumulado, el incremento de los **gastos operativos** entre el primer semestre de 2008 y el primer semestre de 2009 fue de 49,6%, siendo la variable de mayor impacto los gastos asociados a la gestión exploratoria de Ecopetrol.

La **utilidad operacional** del segundo trimestre de 2009 se redujo frente a la utilidad operacional del segundo trimestre de 2008, al llegar a COP\$2.132,3 millardos, frente a COP\$4.384,8 millardos, respectivamente. Sin embargo, frente al primer trimestre del año 2009, la utilidad operacional aumentó 108,9% gracias a los mayores niveles de producción.

La utilidad no operativa disminuyó un 361,4% comparada con la del segundo trimestre de 2008, al obtener un resultado negativo en el segundo trimestre por COP\$1.030,3 millardos, frente a una utilidad de COP\$ 394,2 millardos en el mismo período del año anterior. Esta pérdida se debió esencialmente al impacto de la revaluación del peso frente al dólar durante el segundo trimestre de 2009 en el

portafolio (63% denominado en dólares), que generó una pérdida de COP\$911,2 millardos por diferencia en cambio en los instrumentos de los portafolios financieros de inversiones. Por el contrario, en el segundo trimestre de 2008 se presentó una devaluación del peso frente al dólar, con un efecto en ganancias por diferencia en cambio sobre estas inversiones de COP\$399,3 millardos.

La **utilidad neta** en el segundo trimestre de 2009 fue de COP\$762,0 millardos, equivalente a COP\$18,83 por acción, 77,3% menos que la reportada para el segundo trimestre de 2008 que fue de COP\$3.356,7 millardos, equivalente a COP\$82,94 por acción.

En el acumulado del primer semestre de 2009, la **utilidad neta** alcanzó COP\$2.371,3 millardos, equivalente a COP\$58,59 por acción, 58,0% menos que en el mismo periodo de 2008. En el primer semestre de 2008 la utilidad neta fue de COP\$5.650,0 millardos, equivalente a COP\$139,60 por acción.

El **EBITDA** para el segundo trimestre de 2009 fue de COP\$2.807,6 millardos, equivalente a un **margen EBITDA** de 42,0%, en comparación con COP\$4.823,2 millardos reportados en el mismo período del año 2008, equivalente a un margen EBITDA de 51%. El **EBITDA** acumulado en el primer semestre de 2009 ascendió a COP\$4.436,9 millardos, equivalente a un **margen EBITDA** de 38%, comparado con COP\$9.024,4 millardos, equivalentes a un **margen EBITDA** de 54% en el primer semestre de 2008.

Balance General sin Subordinadas

Millardos de COP\$	a junio de 2009	a marzo de 2009	%
Activos corrientes	14.053,5	18.497,0	(24,0%)
Activos de largo plazo	36.056,1	34.854,8	3,4%
Total Activos	50.109,6	53.351,8	(6,1%)
Pasivos corrientes	12.728,5	18.016,0	(29,3%)
Pasivos de largo plazo	9.204,1	7.604,1	21,0%
Total Pasivos	21.932,6	25.620,1	(14,4%)
Patrimonio	28.177,0	27.731,8	1,6%
Total Pasivo y Patrimonio	50.109,6	53.351,8	(6,1%)

Cuentas de orden*	135.399,68	168.298,71
-------------------	------------	------------

A 30 de Junio de 2009, Ecopetrol presentó **activos** por un valor total de COP\$50.109,6 millardos en comparación con COP\$53.351,8 millardos al cierre del primer trimestre de 2009. La reducción se dio en el **activo corriente**, debido a la liquidación de inversiones de los portafolios con el fin de cumplir con los pagos de dividendos y de la adquisición de Hocol.

Los **pasivos** al cierre de junio de 2009 fueron COP\$21.932,6 millardos en comparación con COP\$25.620,1 millardos al cierre del primer trimestre de 2009. La disminución se debe al pago de la primera cuota de los dividendos realizada en el mes de abril por \$3,027.3 millardos, y de la segunda y tercera cuota del impuesto de renta de 2008 por COP\$2.285,9 millardos.

A su vez, el **patrimonio** aumentó, pasando de COP\$27.731,8 millardos a marzo de 2009 a COP\$28.177,0 millardos a junio de 2009, debido al aumento de la utilidad neta de \$762,0 millardos y del superávit por valorización de \$116 millardos, los cuales se vieron contrarrestados por una pérdida en cambio generada por las inversiones patrimoniales en dólares (ODL Finance, Offshore International Group, Andean Chemicals Limited, Ecopetrol Transportation Company y Ecopetrol del Perú) por \$428 millardos.

Posición de Caja

A 30 de junio de 2009 Ecopetrol sin subordinadas tenía COP\$5.711,4 millardos en **efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones, incluyendo aquellas inversiones en portafolios al vencimiento** que ascienden a COP\$268,9 millardos, y deuda financiera de largo plazo por COP\$1.764,7 millardos, producto del crédito sindicado suscrito con la banca local. El efectivo neto usado por las actividades operativas en el segundo trimestre de 2009 fue de COP\$2.319,9 millardos, en comparación con COP\$2.061,9 millardos provistos en el segundo trimestre de 2008.

Resultados por Segmentos

El reporte por segmentos se calcula con base en precios de transferencia entre unidades de negocio, tomando como referencia precios de paridad exportación. Adicionalmente la metodología asigna descuentos fijos para el crudo que el segmento de Mercadeo y Ventas le suministra a la refinería de Barrancabermeja.

Resultados trimestrales por segmentos

Millardos de COP\$	E&P		Refinación		Transporte		Mercadeo y Ventas		Corporativo		TOTAL ECP	
	II trim-09	I trim-09	II trim-09	I trim-09	II trim-09	I trim-09	II trim-09	I trim-09	II trim-09	I trim-09	II trim-09	I trim-09
	Ventas Locales	2.512,0	1.812,9	2.614,2	2.366,9	519,1	488,6	1.054,1	944,9	(3.029,2)	(2.223,6)	3.670,1
Exportaciones	1.579,2	551,3	526,7	395,5	0,0	0,0	909,4	776,2	0,0	0,0	3.015,3	1.723,1
Ventas Totales	4.091,2	2.364,3	3.140,9	2.762,4	519,1	488,6	1.963,5	1.721,1	(3.029,2)	(2.223,6)	6.685,3	5.112,8
Utilidad Operativa	1.995,2	925,3	(98,5)	17,3	137,7	164,5	148,5	(77,6)	(50,6)	(8,6)	2.132,3	1.020,9
Utilidad Neta	1.421,3	755,3	(77,7)	188,8	87,9	137,1	140,1	(51,7)	(809,6)	579,7	762,0	1.609,3

Resultados Acumulados por Segmentos

Millardos de COP\$	E&P	Refinación	Transporte	Mercadeo y Ventas	Corporativo	TOTAL ECP
	A junio de 2009	A junio de 2009	A junio de 2009			
Ventas Locales	4.325,0	4.981,0	1.007,6	1.999,0	(5.252,8)	7.059,7
Ventas de Exportación	2.130,5	922,2	0,0	1.685,7	0,0	4.738,4
Ventas Totales	6.455,5	5.903,2	1.007,6	3.684,6	(5.252,8)	11.798,1
Utilidad Operativa	2.920,5	(81,2)	302,2	70,9	(59,2)	3.153,2
Utilidad Neta	2.176,7	111,0	225,0	88,5	(229,9)	2.371,3

El segmento de **Exploración y Producción** aportó el 91,8% de la utilidad neta acumulada del semestre, por un valor de COP\$2.176,7 millardos, soportado por el aumento de la producción de crudos pesados destinados a exportación.

El segmento de **Refinación** acumuló una utilidad neta en el semestre de COP\$111,0 millardos, registrando en el segundo trimestre una pérdida de COP\$77,7 millardos, como resultado de los bajos niveles del crack spread en el segundo trimestre de 2009, que se ha mantenido desde marzo de 2009 en valores inferiores a los mínimos presentados en 2004. Adicionalmente, los crudos empleados para cargar las refinerías han sufrido un encarecimiento relativo, debido al mejor posicionamiento de los crudos pesados en el mercado de exportación.

El segmento de **Transporte** obtuvo una utilidad neta acumulada de COP\$225,0 millardos, gracias a los ingresos obtenidos por mayores volúmenes transportados en el primer semestre de 2009 con respecto al mismo período de 2008, al pasar de 730,4 KBDC a 760,6 KBDC respectivamente.

El segmento de **Mercadeo y Ventas** arrojó una utilidad neta acumulada de COP\$88,5 millardos, como resultado de la mejora obtenida en el margen de comercialización de hidrocarburos en el segundo trimestre de 2009.

El segmento **Corporativo** generó una pérdida neta acumulada de COP\$229,9 millardos, debido principalmente a los otros gastos no operacionales, sobre todo el impuesto al patrimonio y gastos de jubilados.

Resultados Financieros de Ecopetrol y sus Subordinadas ²

Para efectos de la consolidación estimada al segundo trimestre y el primer semestre de 2009, 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. y Hocol. En el área de Downstream: 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. y Refinería de Cartagena (a mayo de 2009); y Black Gold Re Ltd.

Para el segundo trimestre y primer semestre de 2008 sólo se incluían con Ecopetrol S.A. Black Gold Re Ltd, Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Andean Chemicals Ltd, Propilco y Comai.

² 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 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.

Estado de Resultados Con Subordinadas *

Millardos de COP\$	II trim. 09	II trim. 08	%	I Sem. 09	I Sem. 08	%
Ventas locales	3.500,3	6.031,7	(42,0%)	6.687,5	10.578,6	(36,8%)
Ventas de exportación	3.544,5	3.484,5	1,7%	5.361,6	5.950,0	(9,9%)
Ventas de servicios	231,7	225,8	2,6%	467,6	440,1	6,2%
Ventas Totales	7.276,5	9.742,0	(25,3%)	12.516,6	16.968,7	(26,2%)
Costos Variables	2.742,5	3.755,6	(27,0%)	5.329,8	5.690,3	(6,3%)
Costos Fijos	1.942,3	1.232,4	57,6%	3.112,9	2.441,8	27,5%
Costo de Ventas	4.684,8	4.988,0	(6,1%)	8.442,7	8.132,0	3,8%
Utilidad Bruta	2.591,7	4.754,0	(45,5%)	4.073,9	8.836,7	(53,9%)
Gastos Operativos	490,8	350,5	40,0%	910,4	663,8	37,1%
Utilidad Operacional	2.101,0	4.403,5	(52,3%)	3.163,5	8.172,9	(61,3%)
Utilidad (pérdida) No Operacional	(1.067,3)	394,3	(370,7%)	105,3	(246,5)	(142,7%)
Provisión impuesto de renta	348,7	1.426,2	(75,6%)	975,3	2.261,5	(56,9%)
Interés minoritario	7,2	-	0,0%	(7,2)	-	
Utilidad Neta	692,3	3.371,6	(79,5%)	2.300,7	5.664,9	(59,4%)
Utilidad por acción (COL\$)	17,1	83,3		\$ 56,85	\$ 139,97	
EBITDA	3.134,1	4.841,9	(35,3%)	4.889,7	9.046,8	(46,0%)
Margen EBITDA	43%	50%		39%	53%	

* Esto valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos

En las **ventas totales** del segundo trimestre de 2009 los mayores aportes de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) provienen de la Refinería de Cartagena con COP\$1.394,0 millardos, Hocol COP\$732,6 millardos, Propilco S.A. con COP\$502,2 millardos y Ocesa S.A. con COP\$345,2 millardos.

La **utilidad neta consolidada** en el segundo trimestre de 2009 fue de COP\$692,3 millardos, 79,5% menos que la reportada para el segundo trimestre de 2008 que fue de COP\$3.371,6 millardos. En el acumulado del primer semestre de 2009, la **utilidad neta consolidada** fue de COP\$2.300,7 millardos. Entre las subordinadas, las mayores utilidades fueron las de Hocol con COP\$33.3 millardos, Ecopetrol del Perú S.A. con COP\$14.7 millardos, y Andean Chemicals Limited con COP\$10.6 millardos. Mediante el método de participación, Offshore International Group aportó una utilidad neta de COP\$22.1 millardos e Invercolsa COP\$13.5 millardos. La Refinería de Cartagena tuvo una con una pérdida neta de COP\$49.6 millardos.

El **EBITDA** para el segundo trimestre de 2009 fue de COP\$3.134,1 millardos, equivalente a un margen EBITDA de 43,1%, en comparación con COP\$4.841,9 millardos reportados en el mismo período del año 2008, equivalente a un margen EBITDA de 50%.

El **EBITDA** acumulado a Junio de 2009 fue de COP\$4.889,7 millardos, de los cuales Ecopetrol aportó el 90,7%, Hocol el 4,4%, Ocesa el 3,3%, y las demás subordinadas el 1,6%.

Aspectos de Negocio Destacados

Financiación del Plan Estratégico

Como parte de las fuentes de recursos para desarrollar el Plan Estratégico, se anunció un requerimiento estimado de financiación hasta por US\$8,0 billones para el período 2009-2011, de los cuales se necesitarían para el año 2009 hasta de US\$3.7 billones, con un WTI promedio de US\$50,0 /barril.

En mayo de 2009, Ecopetrol obtuvo un crédito sindicado otorgado por bancos locales, por un monto de COP\$2,2 billones. El plazo del crédito es de siete (7) años, con un periodo de gracia a capital de dos (2) años y una tasa de interés de DTF + 4% T.A.

Adicionalmente, en julio 23 se obtuvieron US\$1.5 billones a través de una emisión internacional de bonos a 10 años, bajo la Regla 144a / Regulación S, con Derechos de Registro ante SEC, con cupón de 7.625%.

La deuda corporativa de Ecopetrol fue calificada con BB+ con Outlook estable por parte de las agencias calificadoras de riesgos Standard & Poor's y Fitch, mientras que la firma Moody's otorgó un rating de riesgo de crédito corporativo de Baa2 en moneda local con Outlook estable, el cual ubicó a la empresa en grado de inversión.

Exploración

Dentro de su estrategia de internacionalización y diversificación de riesgo, en el segundo trimestre de 2009 Ecopetrol, a través de su filial *Ecopetrol Oleo E Gas do Brasil LTD.*, hizo acuerdos para explorar en Brasil, conjuntamente con Anadarko Exploração e Produção de Petróleo e Gás Natural Ltd., el bloque BMC-29, ubicado costa afuera en la Cuenca Campos, y obtuvo a través de Ecopetrol del Perú S.A., junto con Talisman (Perú) Ltd, la autorización para la suscripción del Contrato de Licencia para la Exploración y Explotación de hidrocarburos en el Lote 158 en Perú.

Así mismo, Ecopetrol continuó su actividad de expansión en el Golfo de México de los Estados Unidos, con un área total de 46.701 hectáreas de la Ronda licitatoria de Léase 208, logrando su participación en 26 bloques, de los cuales 15 fueron 100% Ecopetrol y los restantes 11 con Repsol, ratificando dicho negocio el 18 de Junio de 2009.

En cuanto a la actividad exploratoria, en el primer semestre de 2009 Ecopetrol había perforado, directamente y en participación de riesgo, 5 pozos exploratorios, 4 en Colombia y uno en el Golfo de México de Estados Unidos, el cual está en evaluación.

Uno de los pozos perforados en Colombia, el Qüriyana-1 (situado en el Putumayo) mostró la presencia de petróleo y se encuentra en pruebas extensas para análisis de su potencial. Así, el índice de éxito exploratorio en Colombia en el semestre fue de 25%.

Durante el primer semestre de 2009 Ecopetrol adquirió en Colombia, directamente y en participación de riesgo 1.250 kilómetros equivalentes de sísmica, y los socios 490 kilómetros equivalentes, para un total de 1.740 kilómetros, comparados con 1.136 kilómetros equivalentes de sísmica en el primer semestre de 2008, de los cuales 745 kilómetros equivalentes fueron adquiridos por Ecopetrol y 391 kilómetros equivalentes por socios. A nivel internacional, se adquirieron 248 Kilómetros de sísmica en Brasil.

Producción

En línea con sus objetivos de crecimiento de la producción de crudo y gas, Ecopetrol obtuvo en junio una producción bruta de 504,2 KBDPE, un incremento de 9,1% frente la producción promedio del mes de marzo de 2009.

En el segundo trimestre de 2009 la producción bruta promedio trimestral de petróleo y gas equivalente se incrementó 9,7%, pasando de 445,4 KBPED (80,7% de crudo y

19,3% de gas) en el segundo trimestre de 2008 a 488,5 KBPED (80,9% de crudo y 19,1% de gas) en el segundo trimestre de 2009.

Para el semestre acumulado, la producción bruta creció 7,1%, al pasar de 441,5 KBPED promedio en el primer semestre de 2008 (356,7 KBPD de crudo y 84,8 KBPED de gas) a 472,9 KBPED (385,3 KBPD de crudo y 87,7 de KBPED de gas natural) promedio el primer semestre de 2009. Este crecimiento fue impulsado por una mayor producción de crudos pesado en los Llanos Orientales y de los campos maduros del Magdalena Medio.

En el marco de la estrategia de adquisiciones de Ecopetrol, el 27 de mayo se cerró la compra de Hocol. La transacción, por un valor de US\$580 millones más US\$162 millones de capital de trabajo, incluyó todos los activos en producción y desarrollo en Colombia, así como algunos bloques exploratorios y las participaciones en el Oleoducto Alto Magdalena (36,12%) y en el Oleoducto Colombia (21,72%).

Hocol aportó en el mes de junio una producción bruta promedio de 23,91 KBPED, y Offshore International Group aportó a Ecopetrol en el primer semestre de 2009 una producción de 6,24 KBPED. Estas cantidades no están incluidas dentro de la producción bruta antes mencionada.

Los resultados de producción fueron apoyados por la gestión de perforación de pozos de desarrollo. La Compañía participó en la perforación de 142 pozos de desarrollo en el segundo trimestre de 2009, frente a 139 pozos de desarrollo en el segundo trimestre de 2008.

De los pozos de desarrollo del segundo trimestre de 2009, Ecopetrol perforó 34 y los otros 108 fueron hechos a través de los socios, frente a 34 pozos hechos por Ecopetrol y 105 a través de acuerdos con socios en el segundo trimestre de 2008.

El costo de levantamiento para el primer semestre de 2009 fue de US\$5,77/barril, en comparación con US\$6,84/barril en el segundo semestre de 2008. La reducción fue resultado de los mayores niveles de producción y del impacto positivo sobre el costo de una mayor tasa de cambio en el primer semestre de 2009 frente a la del primer semestre de 2008. Estos efectos compensaron los mayores costos de servicios de mantenimiento, debidos a la ampliación de las facilidades de producción, y de los servicios de operación asociada, por mayores participaciones de Ecopetrol en contratos de asociación

Refinación

Con el cierre de la compra del 51,0% de la Refinería de Cartagena a Glencore el día 27 de mayo por un valor de US\$ 549 millones, la Empresa evalúa las posibles sinergias entre los proyectos de modernización de las refinerías de Cartagena y Barrancabermeja.

El proyecto de hidro-tratamiento en Barrancabermeja, cuyo objetivo es mejorar la calidad de los combustibles, presenta un avance del 82%.

En el segundo trimestre de 2009 se cargaron 213,7 KBD de crudo en la refinería de Barrancabermeja, en comparación con 233,2 KBD refinados en el segundo trimestre de 2008. La menor carga se debe a los mantenimientos programados en mayo de 2009.

En el acumulado del primer semestre de 2009, la carga de la refinería de Barrancabermeja fue de 213.5 KBD, frente a 229.1 KBD del primer semestre de 2008.

El margen bruto de los productos refinados para la refinería de Barrancabermeja en el primer semestre de 2009 fue de US\$3,40/barril, comparado con US\$7,96/barril durante el primer semestre de 2008. La disminución se debió a que el precio promedio de la canasta de productos vendidos fue menor en 2009, y se redujo proporcionalmente más que la canasta promedio de compra de materias primas.

El costo de caja de refinación para el primer semestre de 2009 fue de US\$4.49/barril de carga, en comparación con US\$5,92/barril en el segundo semestre de 2008. La mejora se debió a menores costos de gas natural, materiales y mantenimiento, así como al impacto positivo sobre el costo de una mayor tasa de cambio en el primer trimestre de 2009 frente a la del primer trimestre de 2008.

Transporte

La expansión de los sistemas de transporte es necesaria para evacuar la creciente producción de crudos pesados de los Llanos Orientales. Por ello, se destaca la entrada en operación a plena capacidad de la nueva línea Apiay-Porvenir con 160 KBDC, que había iniciado una operación temprana en diciembre de 2008. Este oleoducto permitirá transportar los crudos pesados de la zona del Meta hasta la estación Vasconia, desde donde pueden ser enviados a puerto de exportación.

El costo del transporte para el primer semestre de 2009 fue de COP\$8,1/barril-kilómetro (US\$0,37 centavos/barril-kilómetro), en comparación con COP\$7,1/barril-kilómetro (US\$0,33 centavos/barril-kilómetro) en el primer semestre de 2008. El mayor costo se debió principalmente a mayores erogaciones en los costos variables y los servicios contratados y mantenimientos, asociados a las crecientes cantidades de crudo transportados con respecto al 2008.

Inversiones

Las inversiones totales capitalizadas para el segundo trimestre del año 2009, incluyendo adquisiciones, fueron de COP\$4.633 millardos, comparados con COP\$2.524 millardos en el segundo trimestre de 2008.

Para el primer semestre de 2009, las **inversiones totales** capitalizadas fueron de COP\$8.217 millardos, de los cuales COP\$5.082 millardos correspondieron a adquisiciones, y COP\$3.135 millardos a inversiones orgánicas, frente a las **inversiones totales** capitalizadas durante el primer semestre de 2008 por COP\$3.077 millardos, que incluían COP\$1.821 millardos de inversiones orgánicas y COP\$1.256 millardos de la adquisición de Propilco.

Del total de las inversiones del primer semestre de 2009, incluyendo adquisiciones, el 25,9% se dedicó a las actividades de Upstream, principalmente en los campos maduros y de crudos pesados, el 12,3% a las actividades de Downstream, y el 61,8% restante a adquisiciones, principalmente Offshore International Group, Ocesa S.A. y Refinería de Cartagena S.A.

Responsabilidad Social Empresarial

Negociación de la Convención Colectiva

Con ocasión de los pliegos de peticiones presentados por las organizaciones sindicales coexistentes al interior de Ecopetrol S.A., esto es, la USO, ADECO y SINDISPETROL, y en desarrollo de lo establecido en las respectivas Actas de Garantías, el pasado 14 de julio se dio inicio al primer día de conversaciones en la etapa de arreglo directo. La Empresa, en ejercicio de sus facultades legales, presentó denuncia parcial de la Convención Colectiva de Trabajo.

Este proceso que tiene como finalidad establecer las condiciones que regirán los contratos de trabajo durante su vigencia, es de gran importancia para Ecopetrol S.A. y para sus trabajadores, porque los acuerdos que se logren fortalecerán las relaciones de confianza con los sindicatos, y contribuirán al logro de los objetivos empresariales.

Medio ambiente

Ecopetrol forma parte de diversas iniciativas en Colombia que buscan la preservación del medio ambiente, entre las que se destacaron en el primer semestre de este año el acuerdo suscrito entre Ecopetrol, la Alcaldía de Barrancabermeja y la Fundación Ecopetrol para el Desarrollo del Magdalena Medio (Fundesmag) para invertir COP\$5,2 millardos para la recuperación y mantenimiento de los cuerpos de agua y zonas verdes más relevantes del municipio de Barrancabermeja, y para apoyar la creación de una red de monitoreo de aire ubicada en la Refinería de Barrancabermeja.

Así mismo, Ecopetrol hizo el lanzamiento de manera conjunta con el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial de la convocatoria nacional de Biodiversidad, enfocada en promover proyectos de conocimiento, conservación, manejo y uso de la biodiversidad de los humedales altoandinos, de la Orinoquía y del Magdalena Medio, así como de ecosistemas presentes en determinados municipios del área de influencia de la Empresa, con un aporte de COP\$2,5 millardos.

Presentación de los resultados

El martes 4 de agosto la alta gerencia de Ecopetrol ofrecerá dos presentaciones en línea para discutir los resultados del primer trimestre de 2009:

En Español

8:00 a.m. Bogotá (9:00 a.m. New York)

En Inglés

10:00 a.m. Bogotá (11:00 a.m. New York)

El webcast estará disponible en la página web de Ecopetrol: www.ecopetrol.com.co y en los siguientes links:

<http://phx.corporate-ir.net/playerlink.zhtml?c=218606&s=wm&e=2317454> (Inglés)

<http://phx.corporate-ir.net/playerlink.zhtml?c=218606&s=wm&e=2330943> (Español)

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 el más grande productor de petroquímicos de Colombia, 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 y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) a través de su ADR bajo el símbolo EC. La compañía divide sus operaciones en cinco segmentos de negocio que incluyen exploración y producción, transporte, refinería, mercadeo y ventas de petróleo crudo, gas natural y productos refinados, y centro corporativo.

Para más 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.

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	II trim. 09	II trim. 08	%	I trim. 09	A 30 de junio de 2009	A 30 de junio de 2008	%
Ingresos							
Ventas Nacionales	3.438.557	5.838.609	-41%	3.153.804	6.592.361	10.385.540	-37%
Ventas al Exterior	3.015.286	3.360.343	-10%	1.723.061	4.738.347	5.821.592	-19%
Venta de Servicios	231.666	225.800	3%	235.888	467.554	440.054	6%
Total Ingresos	6.685.509	9.424.752	-29%	5.112.753	11.798.262	16.647.186	-29%
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras a la ANH y Terceros	1.716.256	2.337.881	-27%	1.399.973	3.116.229	4.251.549	-27%
Amortización y Agotamiento	429.339	263.542	63%	394.519	823.858	518.271	59%
Productos Importados	424.803	843.107	-50%	544.050	968.853	1.269.744	-24%
Variación de Inventarios	(191.597)	53.659	-457%	240.005	48.408	(357.410)	114%
Otros	295.549	(24.730)	1295%	7.006	302.555	8.107	3632%
Costos Fijos:							
Depreciación	162.104	157.171	3%	151.630	313.734	325.754	-4%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetr	301.072	302.317	0%	374.210	675.282	587.966	15%
Mantenimiento	235.232	206.853	14%	64.946	300.178	260.906	15%
Costos laborales	176.530	157.079	12%	190.129	366.659	308.515	19%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	201.207	162.068	24%	159.581	360.788	273.913	32%
Otros	250.064	246.886	1%	150.122	400.186	401.901	0%
Total Costo de Ventas	4.000.559	4.705.833	-15%	3.676.171	7.676.730	7.849.216	-2%
Utilidad Bruta	2.684.950	4.718.919	-43%	1.436.582	4.121.532	8.797.970	-53%
Gastos Operacionales							
Administración	123.044	71.198	73%	94.028	217.072	144.439	50%
Gastos de comercialización	185.763	183.650	1%	223.722	409.485	363.272	0%
Gastos de exploración y proyectos	243.862	79.318	207%	97.922	341.784	139.754	145%
Utilidad Operacional	2.132.281	4.384.753	-51%	1.020.910	3.153.191	8.150.505	-61%
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos Financieros	1.430.584	2.115.656	-32%	3.147.425	4.578.009	3.630.971	26%
Gastos Financieros	(2.147.555)	(1.371.097)	-57%	(1.822.388)	(3.969.943)	(3.163.514)	25%
Ingresos No Financieros	117.871	381.385	-69%	202.683	320.554	509.446	-37%
Egresos No Financieros	(431.197)	(731.785)	41%	(334.152)	(765.349)	(1.219.785)	-37%
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	1.101.984	4.778.912	-77%	2.214.478	3.316.462	7.907.623	-58%
Provisión Impuesto de Renta	339.975	1.422.260	-76%	605.217	945.192	2.257.626	-58%
Interés minoritario							
Ganancia Neta del Trimestre	762.009	3.356.652	-77%	1.609.261	2.371.270	5.649.997	-58%
EBITDA	2.807.640	4.823.221	-42%	1.629.228	4.436.868	9.024.438	-51%
MARGEN EBITDA	42%	51%		32%	38%	54%	
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 18,83	\$ 82,94		\$ 39,76	\$ 58,59	\$ 139,60	

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

Millones de pesos colombianos	II trim. 09	II trim. 08	%	A 30 de junio de 2009	A 30 de junio de 2008	%
Ingresos						
Ventas Nacionales	3.500.327	6.031.706	-42%	6.687.482	10.578.637	-37%
Ventas al Exterior	3.544.496	3.484.447	2%	5.361.572	5.950.040	-10%
Venta de Servicios	231.666	225.800	3%	467.554	440.054	6%
Total Ingresos	7.276.489	9.741.953	-25%	12.516.608	16.968.731	-26%
Costo de Ventas						
Costos Variables:						
Compras a la ANH y Terceros	1.716.256	2.337.881	-27%	3.116.229	4.251.549	-27%
Amortización y Agotamiento	499.277	263.542	89%	893.796	518.271	72%
Productos Importados	424.803	843.107	-50%	968.853	1.269.744	-24%
Variación de Inventarios	(191.597)	53.659	-457%	48.408	(357.410)	114%
Otros	293.749	257.448	14%	302.555	8.107	3632%
Costos Fijos:						
Depreciación	339.643	157.171	116%	562.223	343.129	64%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	301.072	302.317	0%	675.282	587.966	15%
Mantenimiento	235.232	206.853	14%	300.178	260.906	15%
Costos laborales	176.530	157.079	12%	366.659	308.515	0%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	201.207	162.068	24%	360.788	273.913	0%
Otros	688.589	246.886	179%	847.731	667.338	27%
Total Costo de Ventas	4.684.761	4.988.011	-6%	8.442.702	8.132.028	4%
Utilidad Bruta	2.591.728	4.753.942	-45%	4.073.906	8.836.703	-54%
Gastos Operacionales						
Administración	186.084	75.468	147%	286.512	148.750	93%
Gastos de comercialización	44.570	195.710	-77%	281.827	375.332	0%
Gastos de exploración y proyectos	260.131	79.318	228%	342.073	139.754	145%
Utilidad Operacional	2.100.943	4.403.446	-52%	3.163.494	8.172.867	-61%
Ingresos (gastos) No Operacionales:						
Ingresos Financieros	6.981.821	2.120.726	229%	10.182.748	3.632.372	180%
Gastos Financieros	(7.757.423)	(1.378.823)	-463%	(9.632.256)	(3.171.240)	204%
Ingresos No Financieros	149.617	418.686	-64%	352.627	546.747	-36%
Egresos No Financieros	(441.267)	(766.332)	42%	(797.783)	(1.254.332)	-36%
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	1.033.691	4.797.703	-78%	3.268.830	7.926.414	-59%
Provisión Impuesto de Renta	348.656	1.426.159	-76%	975.311	2.261.525	-57%
Interés minoritario	7.241			(7.191)	-	0%
Ganancia Neta del Trimestre	692.276	3.371.544	-79%	2.300.710	5.664.889	-59%
EBITDA	3.134.115	4.841.914	-35%	4.889.666	9.046.800	-46%
MARGEN EBITDA	43%	50%		39%	53%	

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 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.

Para el segundo trimestre y el primer semestre de 2009 se incluyen: Ecopetrol S.A., Black Gold Re Ltd, 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, Hocol, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A. y Refinería de Cartagena(mayo-)

Para el segundo trimestre y primer semestre de 2008 se incluyen: Ecopetrol S.A. Black Gold Re Ltd, Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Andean Chemicals Ltd, Propilco y Comai.

Balance General No Auditado

Millones de pesos colombianos	Ecopetrol S.A.			Ecopetrol S.A. y Subordinadas *		
	A 30 de junio	A 31 de Marzo **	%	A 30 de junio	A 31 de Marzo **	%
	2009	2009		2009	2009	
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.896.740	4.905.199	-21%	5.301.604	5.340.424	-1%
Inversiones	1.140.016	4.056.917	-72%	1.585.977	4.308.734	-63%
Cuentas y documentos por cobrar	5.443.632	5.823.977	-7%	5.945.625	6.345.547	-6%
Otros	3.573.116	3.710.937	-4%	4.268.444	4.044.325	6%
Total activos corrientes	14.053.504	18.497.030	-24%	17.101.650	20.039.030	-15%
Activos no corrientes						
Inversiones	8.417.755	9.803.942	-14%	2.025.875	5.333.076	-62%
Cuentas y documentos por cobrar	1.375.948	204.772	572%	215.407	161.609	33%
Propiedad, planta y equipo, neto	9.102.311	8.205.783	11%	13.742.146	10.760.563	28%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	7.019.129	6.908.475	2%	8.924.336	8.425.236	6%
Recursos entregados en administración	-	-		-	-	
Otros	10.140.914	9.731.838	4%	10.302.129	9.814.356	5%
Total activos no corrientes	36.056.057	34.854.810	3%	35.209.893	34.494.840	2%
Total activos	50.109.561	53.351.840	-6%	52.311.543	54.533.870	-4%
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Obligaciones financieras	21.328	-		187.184	170.080	10%
Cuentas por pagar y vinculados	10.199.989	12.969.595	-21%	3.118.050	12.859.069	-76%
Pasivos estimados y provisiones	643.986	661.771	-3%	824.027	717.446	15%
Otros	1.863.240	4.384.631	-58%	7.942.303	4.464.972	78%
Total pasivos corrientes	12.728.543	18.015.997	-29%	12.071.564	18.211.567	-34%
Pasivos de largo plazo						
Obligaciones laborales a largo plazo	2.316.441	2.247.638	3%	2.352.369	2.247.638	5%
Pasivos estimados y provisiones	2.729.043	2.832.880	-4%	2.820.608	2.867.197	-2%
Otros	4.158.574	2.523.543	65%	6.003.109	2.558.403	135%
Total pasivos de largo plazo	9.204.058	7.604.061	21%	11.176.086	7.673.238	46%
Total pasivos	21.932.601	25.620.058	-14%	23.247.650	25.884.805	-10%
Interés minoritario				957.495	918.109	4%
Patrimonio	28.176.960	27.731.782	2%	28.106.398	27.730.956	1%
Total pasivos y patrimonio	50.109.561	53.351.840	-6%	52.311.543	54.533.870	-4%
Cuentas de orden ***	135.399.679	168.298.711		136.651.843	168.549.091	

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 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.

Para el segundo trimestre y el primer semestre de 2009 se incluyen: Ecopetrol S.A., Black Gold Re Ltd, 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, Hocol, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A. y Refinería de Cartagena(mayo-09)

Para el segundo trimestre y primer semestre de 2008 se incluyen: Ecopetrol S.A. Black Gold Re Ltd, Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Andean Chemicals Ltd, Propilco y Comai.

** Con posterioridad a la revelación de resultados del primer trimestre de 2009, y por recomendación de la Revisoría Fiscal, se hizo una reclasificación del activo corriente al activo no corriente de los aportes de Ecopetrol a fondo de pensiones y fondo de abandono, incluidos aquí en el rubro de Otros, al considerarse que por su naturaleza tales aportes correspondían a activos de largo plazo.

***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	II trim. 09	II trim. 08	%	I trim. 09	a 30 de junio de	a 30 de junio de	%
					2009	2008	
SALDO INICIAL	4.905.199	5.114.615	-4%	1.870.246	1.870.246	3.466.184	-46%
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Efectivo recibido de clientes	6.566.615	7.231.803	-9%	4.931.556	11.498.171	13.448.057	-14%
Efectivo de intereses financieros	288.492	365.995	-21%	208.144	496.636	691.493	-28%
Ingresos por reintegros del FAEP y otros conceptos	-	-	-	-	-	-	-
Otros pagos	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo filiales adquiridas	-	-	-	-	-	-	-
Pago de intereses financieros	-	(184)	100%	-	-	(339)	100%
Efectivo pagado a proveedores y contratistas	(5.955.380)	(1.362.334)	-337%	(473.100)	(6.428.481)	(2.963.495)	-117%
Pago por compras de hidrocarburos	(402.532)	(2.610.110)	85%	(798.838)	(1.201.370)	(3.175.850)	62%
Pago de impuestos sobre la renta, ventas y patrimonio	(2.486.032)	(1.242.830)	-100%	(571.795)	(3.057.827)	(1.965.420)	-56%
Pago de salarios, prestaciones sociales y seguridad social	(331.020)	(225.534)	-47%	(227.797)	(558.817)	(397.713)	-41%
Pago de pensiones de jubilación y traslados a fondos	-	(94.924)	100%	-	-	(244.572)	100%
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(2.319.857)	2.061.882	-213%	3.068.170	748.312	5.392.161	-86%
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Disminución (aumento) neto de inversiones	4.290.176	(1.573.130)	373%	1.238.306	5.528.483	(3.268.203)	269%
Inversiones en propiedad, planta, equipo y recursos naturales	(1.716.984)	(1.440.599)	-19%	(1.281.444)	(2.998.428)	(1.743.767)	-72%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	2.573.192	(3.013.729)	185%	(43.138)	2.530.055	(5.011.970)	150%
ACTIVIDADES DE FINANCIACION							
Pagos de dividendos	(3.026.185)	(1.163.585)	-160%	-	(3.026.185)	(1.163.585)	-160%
Recibido de socios - capitalización	(4.522)	176.359	-103%	9.921	5.399	496.321	-99%
Aumento (disminución) obligaciones financieras	1.768.913	-	-	-	1.768.913	(3.569)	49663%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiación	(1.261.794)	(987.226)	-28%	9.921	(1.251.873)	(670.833)	-87%
VARIACION EFECTIVO	(1.008.459)	(1.939.073)	48%	3.034.953	2.026.494	(290.642)	797%
SALDO FINAL	3.896.740	3.175.542	23%	4.905.199	3.896.740	3.175.542	23%

Estado de Flujos de Efectivo No Auditado
Ecopetrol S.A. y Subordinadas *

Millones de pesos colombianos	II trim. 09	II trim. 08	%	a 30 de junio de 2009	a 30 de junio de 2008	%
SALDO INICIAL	5.340.425	5.386.758	-1%	2.113.803	3.749.899	-44%
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Efectivo recibido de clientes	9.657.739	7.229.960	34%	14.605.590	13.467.414	8%
Efectivo de intereses financieros	290.919	365.855	-20%	499.824	691.493	-28%
Ingresos por reintegros del FAEP y otros conceptos	-	-		-	-	
Otros pagos	-	-		-	-	
Efectivo filiales adquiridas	191.736	-	100%	486.369	-	100%
Pago de intereses financieros	-	(184)	100%	-	(339)	100%
Efectivo pagado a proveedores y contratistas	(8.191.103)	(1.432.439)	-472%	(8.589.569)	(3.094.659)	-178%
Pago por compras de hidrocarburos	(314.361)	(2.610.110)	88%	(1.201.361)	(3.175.850)	62%
Pago de impuestos sobre la renta, ventas y patrimonio	(2.510.134)	(1.242.830)	-102%	(3.081.929)	(1.965.420)	-57%
Pago de salarios, prestaciones sociales y seguridad social	(342.477)	(225.496)	-52%	(571.592)	(397.713)	-44%
Pago de pensiones de jubilación y traslados a fondos	-	(94.924)	100%	-	(244.572)	100%
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(1.217.681)	1.989.832	-161%	2.147.332	5.280.354	-59%
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Disminución (aumento) neto de inversiones	5.262.934	(1.546.038)	440%	6.510.174	(3.167.484)	306%
Inversiones en propiedad, planta, equipo y recursos naturales	(3.279.747)	(1.425.727)	-130%	(4.612.557)	(1.774.337)	-160%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	1.983.187	(2.971.765)	-167%	1.897.617	(4.941.821)	138%
ACTIVIDADES DE FINANCIACION						
Pagos de dividendos	(3.042.626)	(1.163.585)	-161%	(3.042.626)	(1.163.585)	-161%
Recibido de socios - capitalización	(4.522)	176.359	-103%	5.399	496.321	-99%
Aumento (disminución) obligaciones financieras	2.242.821	-		2.180.079	(3.569)	61184%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiación	(804.327)	(987.226)	19%	(857.148)	(670.833)	-28%
VARIACION EFECTIVO	(38.821)	(1.969.159)	98%	3.187.801	(332.300)	1059%
SALDO FINAL	5.301.604	3.417.599	55%	5.301.604	3.417.599	55%

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 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.

Para el segundo trimestre y el primer semestre de 2009 se incluyen: Ecopetrol S.A., Black Gold Re Ltd, 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, Hocol, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A. y Refinería de Cartagena(mayo-09)

Para el segundo trimestre y primer semestre de 2008 se incluyen: Ecopetrol S.A. Black Gold Re Ltd, Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Andean Chemicals Ltd, Propilco y Comai.

**Estado de Resultados No Auditado
bajo USGAAP
Ecopetrol S.A. y Filiales**

Millones de pesos colombianos	A 30 de junio 2009
Ventas locales	7.399.310
Ventas de exportación	5.361.572
Ventas Totales	12.760.882
Costo de Ventas	8.052.483
Utilidad Bruta	4.708.399
Gastos Operacionales	
Gastos Administrativos	1.363.980
Gastos de Comercialización	613.444
Utilidad Operacional	2.730.975
Utilidad (pérdida) No Operacional	1.748.067
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta e Int. Minoritario	4.479.042
Provisión Impuesto de Renta	727.063
Utilidad Antes de Interés Minoritario	3.751.979
Interés Minoritario	7.191
Ganancia Neta	3.759.170
Utilidad por acción (COP\$)	\$ 92,88

(*) Estos estados financieros no reflejan una reconciliación completa a US GAAP, debido a que incluyen estimados para el plan de pensiones, la desvalorización de activos fijos y los costos de retiro y abandono. Así mismo, no incluyen el efecto de las adquisiciones realizadas por Ecopetrol S.A. durante el segundo trimestre de 2009.

**Balance General No Auditado
bajo USGAAP
Ecopetrol S.A. y Filiales**

Millones de pesos colombianos

**A 30 de junio
2009**

Activos

Activos corrientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo	6.014.825
Inversiones	884.950
Cuentas y documentos por cobrar	5.649.429
Inventarios	1.921.970
Impuesto diferido	278.664
Otros	2.306.301

Total activos corrientes

17.056.139

Activos no corrientes

Inversiones	3.041.718
Cuentas y documentos por cobrar	215.406
Propiedad, planta y equipo, neto	12.730.898
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	7.325.825
Recursos entregados en administración	231.269
Impuesto diferido	2.064.144
Otros	3.884.362

Total activos no corrientes

29.493.622

Total activos

46.549.761

Pasivos y patrimonio

Pasivos corrientes:

Obligaciones financieras	187.185
Cuentas por pagar y vinculados	8.885.853
Pasivos estimados y provisiones	637.673
Otros	2.323.077

Total pasivos corrientes

12.033.788

Pasivos de largo plazo

Obligaciones Financieras a largo plazo	3.485.791
Obligaciones laborales a largo plazo	2.374.977
Pasivos estimados y provisiones	2.095.955
Impuesto Diferido	1.255.972
Otros	1.393.341

Total pasivos de largo plazo

10.606.036

Total pasivos

22.639.824

Interés minoritario	957.495
---------------------	---------

Patrimonio

22.952.442

Total pasivos y patrimonio

46.549.761

(*) Estos estados financieros no reflejan una reconciliación completa a US GAAP, debido a que incluyen estimados para el plan de pensiones, la desvalorización de activos fijos y los costos de retiro y abandono. Así mismo, no incluyen el efecto de las adquisiciones realizadas por Ecopetrol S.A. durante el segundo trimestre de 2009.