



Ecopetrol presenta sus resultados para el cuarto trimestre y el año 2008

- *La producción de petróleo y gas aumentó 10.4%* en el cuarto trimestre y 12%* durante el año*
- *La utilidad neta no consolidada en el cuarto trimestre aumentó 48.2%*, hasta alcanzar COL\$2,05 billones, o COL\$50,71 por acción*
- *La utilidad neta consolidada del año 2008 aumentó 124.5%* y ascendió a COL\$11.63 billones, o COL\$287.35 por acción*
- *El saldo neto de caja a Diciembre 31 de 2008 fue de COL\$11.15 billones. La Compañía no tuvo deuda financiera*
- *Las reservas brutas de petróleo y gas a Diciembre 31 de 2008, calculadas bajo los estándares de la SPE and WPC, fueron de 1,473 MBPE. Bajo el estándar de la SEC, las reservas fueron de 1,384.1 MBPE*

**Los resultados del 4º trimestre de 2008 se comparan con los del 4º trimestre de 2007. Los resultados del año 2008 se comparan con los del año 2007.*

BOGOTÁ, 17 de febrero de 2009/ -- Ecopetrol, S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC), la compañía colombiana integrada de petróleo y gas, anunció hoy los resultados financieros no consolidados para el cuarto trimestre y los resultados consolidados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2008. Los estados financieros fueron preparados y presentados de acuerdo con los PCGA de la entidad colombiana y en pesos colombianos (COL\$).

Resumen de los resultados financieros:

(Billones de COL\$)	No consolidado			No consolidado			Consolidado		
	Q4 2008	Q4 2007	%	12 M 2008	12M 2007	%	12 M 2008	12M 2007	%
Ventas Totales	6.14	6.96	(11.8%)	32.75	22.32	46.7%	33.90	22.33	51.8%
Utilidad Operacional	0.65	2.48	(73.8%)	12.64	8.78	44.0%	12.42	8.79	41.3%
Utilidad Neta	2.05	1.39	48.2%	11.63	5.18	124.7%	11.63	5.18	124.5%
Utilidad por acción (COL\$)	50.71	33.58	51.0%	287.37	168.60	70.4%	287.35	168.71	70.3%
EBITDA	1.15	2.41	(52.3%)	14.76	10.38	42.2%	14.57	10.38	40.4%
Margen EBITDA	19%	35%		45%	47%		43%	47%	

Con respecto a los resultados del año 2008, Javier G. Gutiérrez, Presidente de la Compañía, expresó: “este ha sido un año de logros significativos para Ecopetrol en áreas estratégicas clave. La producción de petróleo y gas continuó su tendencia al alza; avanzamos con importantes proyectos de exploración a escala nacional e internacional; adquirimos participación en un campo productivo en el Golfo de Méjico (área EE. UU.), que es la primera producción fuera de Colombia; realizamos importantes avances en nuestra consolidación organizacional para alcanzar futuros objetivos y desafíos; hicimos importantes esfuerzos para mejorar la calidad de nuestros combustibles; completamos con éxito la adquisición e integración de Propilco, y obtuvimos resultados financieros sólidos que soportan nuestros planes de crecimiento a largo plazo”.

“Ecopetrol presentó una rentabilidad sólida para el cuarto trimestre de 2008, pese a una fuerte baja en los precios internacionales del petróleo y del gas natural debido a las condiciones del mercado”, dijo Gutiérrez. “Nuestro crecimiento de 48.2% en la utilidad neta del período fue soportado por una mayor producción, y por las ventajas de nuestra

estructura de costos, que incluye un alto porcentaje de costos variables, y costos competitivos de levantamiento y transporte comparados con nuestras empresas pares.”

Resultados del cuarto trimestre de 2008

Volumen de Ventas

Volumen de venta local (kbped)	Q4 2008	Q4 2007	%
Crudo	80	71	13.2%
Gas Natural	66	80	(17.2%)
Gasolinas	62	65	(3.2%)
Destilados Medios	90	91	(1.6%)
Propano	17	19	(13.0%)
Productos Industriales y Petroquímicos	13	15	(12.5%)
Otros	2	1	125.8%
Total venta local	330	341	(3.3%)
Volumen de venta de exportación (kbped)	Q4 2008	Q4 2007	%
Crudo	168	117	43.7%
Productos	54	43	26.9%
Gas Natural	21	0.002	>100%
Total venta de exportación	243	159	52.6%
Total volumen vendido	573	501	14.5%

El volumen total de ventas aumentó 14.5% en el cuarto trimestre de 2008 comparado con el cuarto trimestre de 2007, gracias a un incremento de las exportaciones de 52.6%, que compensó la reducción neta de 3.3% de las ventas locales.

La reducción en el volumen de ventas locales se debió principalmente a una disminución en las ventas de gas natural, ocasionado por menores consumos en el sector termoeléctrico, y mantenimientos programados en los campos de producción. La reducción de las ventas de propano y combustibles líquidos reflejaron menores entregas a los clientes mayoristas, quienes al tener una expectativa de reducción de precio del producto, decidieron realizar inventarios y hacer menos compras a Ecopetrol. Las menores ventas de productos petroquímicos e industriales se debieron a mantenimientos programados y a una menor compra a Ecopetrol por la expectativa de reducción de precios mencionada. Sin embargo, las ventas de crudo a la sociedad Refinería de Cartagena S.A. aumentaron, debido a los mejores precios del crudo doméstico frente al importado para cargar en la refinería.

El volumen de exportaciones aumentó debido a mayores niveles de producción, a la gestión de la Compañía para identificar oportunidades adicionales para los hidrocarburos domésticos, y al inicio de las exportaciones de gas natural a Venezuela.

Durante el cuarto trimestre de 2008 la Compañía expandió su presencia a nivel internacional, mediante la venta de 4.0 millones de barriles de crudo de Castilla a una de las más importantes compañías en el sector petrolero chino. La entrada en este mercado fue un paso importante en la estrategia de diversificación de clientes de Ecopetrol.

Resultados Financieros

La utilidad neta en el cuarto trimestre de 2008 aumentó 48.2% ascendiendo a COL\$2.05 billones, comparado con COL\$1.39 billones reportados para el cuarto trimestre de 2007. La utilidad neta para el cuarto trimestre de 2008 incluyó COL\$1.61 billones en resultado financiero neto, compuesto

principalmente por ganancias originadas en la variación de la tasa de cambio y por la reversión de algunas provisiones. En el cuarto trimestre del año 2008, el resultado financiero neto fue de COL\$0.210 billones. La utilidad neta por acción del cuarto trimestre de 2008 fue de COL\$50.71, un aumento de 51.0% en comparación con COL\$33.58 del cuarto trimestre de 2007.

Estado de Resultados No Consolidado			
Billones de COL\$	Q4 2008	Q4 2007	%
Ventas locales	3.78	4.53	(16.7%)
Ventas de exportación	2.10	2.21	(5.2%)
Ventas de servicios	0.26	0.21	24.1%
Ventas Totales	6.14	6.96	(11.8%)
Costos Variables	2.60	2.18	19.1%
Costos Fijos	2.07	1.78	16.0%
Costo de Ventas	4.67	3.97	17.7%
Utilidad Bruta	1.47	2.99	(50.8%)
Gastos Operativos	0.82	0.51	61.4%
Utilidad Operacional	0.65	2.48	(73.8%)
Utilidad (pérdida) No Operacional	2.05	(0.62)	430.8%
Provisión impuesto de renta	0.65	0.48	37.1%
Utilidad Neta	2.05	1.39	48.2%
Utilidad por acción (COL\$)	50.71	33.58	51.0%
EBITDA	1.150	2.410	(52.3%)
Margen EBITDA	19%	35%	

Los resultados del cuarto trimestre de 2008 se vieron afectados principalmente por la reducción de los precios promedio de exportación de crudo y productos, por menores volúmenes de venta en el mercado doméstico y por mayores costos de mantenimiento y laborales.

Las ventas totales del cuarto trimestre de 2008 disminuyeron 11.8% comparado con el cuarto trimestre de 2007, como resultado de una reducción de los precios promedio de la canasta de crudos y productos de Ecopetrol, debido a los menores precios de petróleo a nivel internacional y a la reducción de las ventas locales.

La canasta de precios de crudo de exportación disminuyó 46.6%, de US\$77.6 por barril a US\$41.4 por barril, y la de productos 35.2%, de US\$65,3 por barril a US\$42,3 por barril. Sin embargo, el precio de venta local de la gasolina aumentó 20.7%, y el del diesel 17%.

El costo de ventas aumentó 17.7% en comparación con los niveles de 2007, como resultado de los mayores costos de los contratos de servicios y mantenimiento, relacionados con el creciente nivel de producción; y del incremento en los costos laborales, de una parte por el aumento en la planta de personal, en línea con la expansión de las operaciones de la Compañía, y de otra, por la implementación de una nueva política salarial de retención de personal. **Los costos variables** representaron el 55.7% del costo de ventas en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con el 55.0% durante el mismo trimestre de 2007

La utilidad bruta en ventas del cuarto trimestre de 2008 ascendió a COL\$1.47 billones, una disminución del 50.8% en comparación con COL\$2,99 billones reportados en el cuarto trimestre del año 2007. **El margen bruto** fue de 23.9% en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con 42.9% del cuarto trimestre del año 2007.

Los gastos operativos tuvieron un aumento de 61.4% comparados con el cuarto trimestre de 2007, debido principalmente a que la actividad sísmica durante el cuarto trimestre de 2008 prácticamente se duplicó frente a la del cuarto trimestre de 2007, y a los costos en que se incurrió para la evaluación de oportunidades de exploración y producción fuera de Colombia.

La utilidad no operativa aumentó 430.8% frente al cuarto trimestre de 2007, como resultado de la ganancia por tasa de cambio y de los rendimientos del portafolio de inversiones, principalmente en dólares estadounidenses. En el cuarto trimestre de 2008, con una tasa de cambio promedio de 2,154 COP\$/US\$, el efecto neto de la variación de la tasa de cambio fue una ganancia de COL\$0.945 billones, comparada con una pérdida neta de COL\$0.044 billones durante el cuarto trimestre de 2007, con una tasa de cambio promedio de 2,020 COP\$/US\$.

El EBITDA para el cuarto trimestre de 2008 fue de COL\$1.15 billones, en comparación con COL\$2.41 billones reportados en el mismo período del año 2007. **El margen EBITDA** fue de 19%, en comparación con 35% del cuarto trimestre del año 2007.

Los gastos de capital para el cuarto trimestre de 2008 fueron de COL\$3.74 billones, en comparación con COL\$2.50 billones del cuarto trimestre de 2007.

Resultados del año 2008

“Ecopetrol hizo importantes avances en el 2008 en su evolución hacia una compañía global integrada de petróleo y gas. Como parte de nuestro plan de crecimiento estratégico, desarrollamos reservas probadas y aumentamos la producción.”

“Así mismo, concentramos nuestras actividades exploratorias en perforaciones importantes en campos maduros y de frontera. Fortalecimos nuestro portafolio y posición en cuanto a la disponibilidad de tierras, a través de alianzas con algunas de las petroleras más importantes del mundo, por medio de la exitosa participación en rondas de licitaciones, y con la compra de una parte del campo K2 en el Golfo de Méjico (área de Estados Unidos).”

“También avanzamos en los proyectos para modernizar la operación de nuestras refinerías, para mejorar la calidad del combustible, para desarrollar fuentes alternativas de energía, y en la construcción de los oleoductos para transportar crudo pesado desde los Llanos Orientales.”

“Gracias a los logros obtenidos y a la exitosa implementación de nuestros proyectos de inversión en el año 2008, pudimos reducir la brecha entre la producción actual y nuestra meta de producción de un millón de barriles de petróleo equivalente por día para el año 2015”, señaló Gutiérrez.

Volumen de Ventas

Volumen de Venta Local (kbped)	12 M 2008	12M 2007 *	%
Crudo	74	57	29.0%
Gas Natural	68	74	(8.4%)
Gasolinas	62	67	(7.5%)
Destilados Medios	93	94	(1.4%)
Propano	18	19	(4.5%)
Productos Industriales y Petroquímicos	15	14	7.0%
Otros	2	1	37.8%
Total Venta Local	331	327	1.4%

Volumen de Venta de Exportación (kbped)	12 M 2008	12M 2007	%
Crudo	149	95	56.6%
Productos	51	53	(3.7%)
Gas Natural	16	0.001	>100%
Total Venta de Exportación	216	148	45.8%
Total Volumen Vendido	547	475	15.3%

*El primer trimestre de 2007 incluye el volumen vendido por la refinería de Cartagena y no incluye las ventas de crudo a la refinería mientras era de propiedad de Ecopetrol en un 100%.

El volumen total de ventas aumentó 15.3%, debido principalmente a las mayores exportaciones de crudo, y al inicio de la exportación de gas natural a Venezuela. El aumento en las ventas locales se debió principalmente al crecimiento de las ventas de crudo, que compensó las menores ventas de gas natural.

La disminución interanual en el volumen de venta de gasolina, destilados medios y propano que se observa al comparar el año 2008 con el año 2007, se debe a la inclusión en el año 2007 de los volúmenes vendidos por la refinería Cartagena en el primer trimestre de ese año, momento hasta el cual fue 100% propiedad de Ecopetrol. A partir de abril de 2007, Ecopetrol tuvo el 49% de la propiedad de la sociedad Refinería de Cartagena S.A., y las ventas de ésta no volvieron a incluirse en los volúmenes de venta de Ecopetrol.

Resultados financieros

Estado de Resultados Consolidado			
Billones de COL\$	12M 2008	12M 2007	%
Ventas locales	20.68	15.18	36.2%
Ventas de exportación	12.30	6.33	94.3%
Ventas de servicios	0.92	0.82	12.3%
Ventas Totales	33.90	22.33	51.8%
Costos Variables	13.56	7.12	90.4%
Costos Fijos	5.47	4.94	10.7%
Costo de Ventas	19.02	12.06	57.8%
Utilidad Bruta	14.87	10.27	44.8%
Gastos Operativos	2.46	1.49	65.0%
Utilidad Operacional	12.42	8.79	41.3%
Utilidad (pérdida) No Operacional	3.59	(1.72)	308.8%
Provisión impuesto de renta	4.38	1.89	132.4%
Utilidad Neta	11.63	5.18	124.5%
Utilidad por acción (COL\$)	287.35	168.71	70.3%
EBITDA	14.57	10.38	40.4%
Margen EBITDA	43%	47%	

Nota: la contribución de las empresas subordinadas está incluida en los resultados anuales consolidados

La utilidad neta para el año 2008 aumentó 124.5% y ascendió a COL\$11.63 billones, en comparación con COL\$5.18 billones reportados para el año 2007. Los resultados del año se beneficiaron tanto de los aumentos en la producción, como de los precios más altos de petróleo y gas, así como del significativo aporte de COL\$4.10 billones de resultado financiero neto, que se atribuye principalmente a la ganancia por tasa de cambio y a la utilidad por valoración de los portafolios de inversión. Para todo el año 2007, el resultado financiero neto fue de COL\$0,01 billones. La utilidad por acción para 2008 alcanzó los COL\$287,35, en comparación con COL\$168,71 en 2007.

Las ventas totales crecieron un 51.8% en comparación con el año 2007, debido a mayores volúmenes de ventas y precios más altos a lo largo de todo el año. Los precios de venta locales de la gasolina y el diesel tuvieron un aumento promedio del 18.3%, mientras que la canasta de precios de crudo de exportación se incrementó un 33.8%, de US\$62.02 por barril a US\$83.0 por barril; y la canasta de otros productos aumentó un 35.2%, de US\$53.7 por barril a US\$ 72.6 por barril.

Las ventas locales, que representaron 61% del total de las ventas, aumentaron 36.2%, y alcanzaron los COL\$20.67 billones. En relación con el subsidio a los combustibles automotores reconocido por el Gobierno colombiano, originado por la diferencia entre los precios de venta local de la gasolina regular y el diesel, y sus respectivos precios de paridad para la exportación, en el año 2008 la Compañía reportó un ingreso de COL\$3,07 billones, comprado con COL\$1,78 billones en el año 2007.

Las ventas internacionales y las ventas de servicios fueron de COL\$13.22 billones, 84.9% más que en el año 2007, debido a mayores volúmenes vendidos y mayores precios. Del total exportado, 70.8% correspondió a crudo, 23.5% a productos y gas natural, y 5.7% a plástico y caucho vendido por Propilco.

El costo de ventas aumentó 57.8%, y ascendió a COL\$19.02 billones. Los costos variables fueron el 71.3% del costo de ventas, mientras que los costos fijos fueron el 28.7%.

Los costos variables aumentaron 90.4%, como resultado de: mayores compras de crudo y gas, cuyo precio aumentó 37.9%, de US\$56.48 por barril promedio en 2007 a US\$77.94 por barril promedio en 2008; consumo de materia prima de Propilco; y de las importaciones de productos, principalmente diesel de bajo azufre para cumplir con las regulaciones y acuerdos sobre la calidad de los combustibles.

Los inventarios finales de crudo y productos aumentaron en COL\$0.36 billones, de COL\$1.38 billones a COL\$1.74 billones al 31 de diciembre de 2008. Los productos que generaron esta variación fueron principalmente: los crudos, con un aumento de 854 Kb, el fuel oil con 529 Kb, y el diesel con 524 Kb.

Los costos fijos aumentaron 10.7%, debido fundamentalmente a la mayores servicios contratados, mantenimiento y mano de obra. A pesar del aumento en los costos fijos, la Compañía tuvo un incremento de 44.8% en **la utilidad bruta**, alcanzando COL\$14.87 billones en 2008 en comparación con COL\$10.27 billones en 2007. **El margen bruto** fue 43.9% en 2008 frente a 46.0% en 2007.

Los gastos operativos aumentaron COL\$0.97 billones, principalmente debido a mayores costos de impuestos (IVA por las ventas de crudo a la sociedad Refinería de Cartagena), de mano de obra y de estudios asociados con la expansión de las actividades de exploración y desarrollo.

El margen operativo en 2008 fue 36.6%, y la **utilidad operativa** aumentó 41.3% hasta COL\$12.42 billones, comparada con COL\$8.79 billones en 2007.

El resultado no operativo aumentó en COL\$5.31, y ascendió a COL\$3.59 billones en 2008, frente a un resultado negativo de COL\$1.72 billones en 2007. Este incremento fue el resultado

principalmente de los siguientes factores: las fluctuaciones de la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar estadounidense, los intereses generados sobre depósitos, la valoración de los portafolios de inversión, y la pérdida neta en las compañías en las que Ecopetrol tiene una participación que no consolida.

La diferencia en la tasa de cambio tuvo un impacto neto de COL\$1.96 billones debido a la revaluación en los primeros ocho meses del año y la devaluación desde septiembre hasta fin de año. Las ganancias en cuentas de depósito aumentaron a COL\$0.68 billones. La valoración del portafolio de inversión dio como resultado una ganancia de COL\$1.64 billones. La pérdida neta de participación en compañías después de la consolidación de resultados fue de COL\$0.75 billones.

El margen EBITDA fue del 43%, un 4% inferior al de 2007, principalmente debido al aumento en los costos de la compra de hidrocarburos, y a la importación de diesel y polietileno.

Resultados por segmentos

La información por segmentos del año 2007 presentada en el reporte 20F y desarrollada bajo el criterio de asignación de costos, fue modificada por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva de Ecopetrol, que decidió evaluar el desempeño de las diferentes unidades a través de cinco (5) áreas de negocio independientes, utilizando para la fijación de precios entre segmentos la metodología de “*net back pricing*”.

De acuerdo con las mejores prácticas de la industria, Ecopetrol continuará suministrando la información por segmentos cada trimestre.

Resumen de los resultados por segmento

Billones de COL\$	Año terminado el 31 de diciembre de 2008 vs. 2007											
	E&P		Refinación		Transporte		Mercadeo y Ventas		Corporativo		TOTAL ECP	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ventas Locales	9.26	7.57	15.35	12.03	1.69	1.27	1.19	1.01	(6.30)	(5.87)	21.18	16.00
Ventas de Exportación	7.37	3.24	2.57	2.16	-	-	1.64	1.23	-	(0.32)	11.57	6.32
Ventas Totales	16.62	10.81	17.92	14.18	1.69	1.27	2.82	2.24	(6.30)	(6.19)	32.75	22.32
Utilidad Operativa Neta	11.86	6.53	0.45	1.79	0.29	0.17	0.37	0.90	(0.32)	(0.61)	12.64	8.78
Utilidad neta	9.20	4.55	0.53	0.90	0.34	0.03	0.20	0.63	1.37	(0.93)	11.63	5.18

% 2008 vs. 2007

Año terminado el 31 de diciembre de 2008 vs. 2007

	E&P	Refinación	Transporte	Mercadeo y Ventas	Corporativo
Ventas Locales	22%	28%	33%	17%	7%
Ventas de Exportación	127%	19%	0%	33%	(100%)
Ventas Totales	54%	26%	33%	26%	2%

Utilidad Operativa Neta	82%	(75%)	70%	(59%)	(47%)
Utilidad neta	102%	(42%)	>100%	(69%)	(248%)

Balance Consolidado

Billones de COL\$	12 M 2008	12M 2007	%
Activos corrientes	15.70	15.77	(0.4%)
Activos de largo plazo	33.00	32.34	2.0%
Total Activos	48.70	48.11	1.2%
Pasivos corrientes	6.70	6.07	10.5%
Pasivos de largo plazo	7.38	15.24	(51.5%)
Total Pasivos	14.08	21.30	(33.9%)
Patrimonio	34.62	26.81	29.1%
Total Pasivo y Patrimonio	48.70	48.11	1.2%

Cuentas de orden	118.87	64.18
------------------	--------	-------

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

A 31 de diciembre de 2008, Ecopetrol presentó **activos** por un valor total de COL\$48.70 billones en comparación con COL\$48.11 billones al cierre del año 2007, mientras que los **pasivos** fueron COL\$14.08 billones en comparación con COL\$21.30 billones al cierre de 2007.

Ecopetrol fortaleció su **posicionamiento estratégico** mediante la adquisición de Propilco por US\$690 millones; la creación de ODL Finance S.A., en asociación con Petrorubiales S.A., con una inversión de US\$195.9 millones por parte de Ecopetrol; la capitalización de America Inc. por US\$661.7 millones, y el aumento en la participación en Bioenergy Ltda. a 79.14%.

La adquisición de Propilco aseguró a Ecopetrol un lugar significativo en el negocio sinérgico de los productos petroquímicos. La inversión en Bioenergy proporciona una posición importante desde la que Ecopetrol puede ejecutar su estrategia en el mercado de biocombustibles. A través de ODL Finance, Ecopetrol adelanta la construcción de un oleoducto que permitirá a Ecopetrol y a Petrorubiales transportar el crudo desde el campo de Rubiales y otros campos cercanos, hasta la estación de Monterrey, para luego ser transportado a través del oleoducto de Ocesa.

El valor total del **portafolio de inversiones** cerró en COL\$11.15 billones, de los cuales COL\$8.96 billones correspondieron a las inversiones directamente administradas por Ecopetrol; COL\$0.33 billones producto de la capitalización y el reconocimiento de los subsidios, administrados por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; y COL\$1.86 billones administrados por el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), Deutsche Bank y Fischer Francis Trees & Watts (FFTW).

De acuerdo con el cálculo actuarial a 31 de diciembre de 2008, el **pasivo pensional** ascendió a COL\$12.25 billones. Los fondos que respaldan esta obligación ascendieron a COL\$10.17 billones en 2008, lo que representó un fondeo del 83.0% del total del pasivo pensional.

El 29 de diciembre de 2008, el Ministerio de Protección Social autorizó el traslado parcial de las **obligaciones de pago de mesadas de pensiones** a seis fondos independientes, por un valor total de COL\$10.09 billones. En el balance de Ecopetrol permanecen la obligación relacionada con los beneficios de salud y educación por un total de COL\$2.16 billones y una reserva por COL\$0.08 billones.

Como resultado de dichos ajustes, la **estructura de capital** de la Compañía cambió sustancialmente: las obligaciones pasaron a representar 28.9% de los activos en 2008, en

comparación con 44.3% en 2007, y el patrimonio pasó a representar el 71.1% de los activos en 2008, en comparación con 55.7% en 2007.

A pesar de las importantes inversiones realizadas en 2008, y de la transferencia de los activos que respaldan las obligaciones de pensiones, la Compañía finalizó el año **sin deuda financiera** y con importantes oportunidades de optimizar su estructura de capital.

Las inversiones durante 2008 fueron de COL\$9.42 billones, lo que representó un aumento de 132.9% en comparación con las inversiones del año 2007. 65% se dedicó a las actividades de *upstream*, 32% a las actividades de *downstream*, incluyendo la adquisición de Propilco por COL\$1.26 billones, y 3% a otras inversiones.

Posición de Caja

Bajo los PCGA en Colombia, a 31 de diciembre de 2008 la compañía tenía COL\$11.15 billones en **efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones, excluyendo aquellas en portafolios al vencimiento**, y no tenía deuda financiera. El **efectivo neto provisto por las actividades operativas** fue de COL\$11.79 billones en comparación con COL\$9.89 billones en 2007. Durante el cuarto trimestre de 2008, la Compañía hizo pagos de dividendos por un total de COL\$2.33 billones.

Aspectos destacados de exploración y producción del cuarto trimestre y el año 2008

Producción

La Compañía participó en la perforación de 185 pozos de desarrollo en el cuarto trimestre de 2008, de los cuales 35 fueron perforados por Ecopetrol, y los otros 150 a través de acuerdos con socios. Durante el cuarto trimestre de 2007 fueron perforados 131 pozos de desarrollo, de los cuales 41 fueron hechos por Ecopetrol, y los restantes 90 a través de acuerdos con socios.

Durante el año 2008, Ecopetrol participó en la perforación de 618 pozos de desarrollo, de los cuales 146 fueron hechos por Ecopetrol y 472 a través de asociados. Durante el año 2007, 403 pozos de desarrollo fueron perforados, de los cuales 120 fueron realizados por Ecopetrol, y 283 a través de acuerdos con socios,

En el cuarto trimestre de 2008, la producción bruta de petróleo y gas equivalente aumentó a 455.7 kbped, en comparación con 412.7 kbped en el cuarto trimestre de 2007. Los mayores crecimientos se dieron en la producción de crudo pesado, fundamentalmente en los campos Castilla-San Fernando y Rubiales en Colombia.

En el año 2008, la producción bruta de petróleo y gas equivalente aumentó a 447.0 kbped, en comparación con 399 kbped en 2007. 85.4 kbped correspondieron a gas natural y 361.6 kbped a crudo.

El costo de levantamiento para el año 2008 fue de US\$8,32 por barril, en comparación con US\$7,24 por barril en 2007. El aumento se debió principalmente a los mayores costos de servicios petroleros, y al ajuste a la compensación antes mencionado.

Exploración

De la actividad sísmica del cuarto trimestre del 2008, que ascendió a 4.654,3 kilómetros equivalentes, Ecopetrol realizó por su cuenta 4.017,3 kilómetros, y 637 kilómetros a través de operación conjunta.

Para el año 2008, la actividad sísmica alcanzó 6,738.3 kilómetros equivalentes, de los cuales 5,633.3 fueron hechos por Ecopetrol y 1,105 a través de acuerdos con socios, comparada con la actividad del año 2007, que fue de 3,081 kilómetros equivalentes. El incremento se debe a la

mayor adquisición de sísmica offshore en 2008.

En 2008, Ecopetrol participó en la perforación de 35 pozos exploratorios, de los cuales 15 fueron perforados por Ecopetrol, y 20 a través de operación conjunta. El índice de éxito exploratorio comercial pasó de 17% en 2007 a 33% en 2008.

Las reservas brutas de petróleo y gas a Diciembre 31 de 2008, calculadas bajo los estándares de la SPE and WPC, fueron de 1,473 MBPE, lo que representa un Índice de Reemplazo de Reservas de 110.2%. Bajo el estándar de la SEC, las reservas fueron de 1,384.1 MBPE, lo que representa un Índice de Reemplazo de Reservas de 37.3%.

A continuación, se ofrece un resumen de puntos destacados de exploración y producción durante el cuarto trimestre de 2008:

-- Ecopetrol y BP realizarán trabajos conjuntos de exploración en el Golfo de Méjico (Estados Unidos)

22 de octubre de 2008 - Ecopetrol S.A. a través de su filial en Estados Unidos, Ecopetrol America Inc, suscribió un acuerdo de participación para exploración de hidrocarburos en la plataforma del Golfo de Méjico con dos filiales de British Petroleum (BP) en Estados Unidos.

-- Ecopetrol presenta las ofertas más competitivas para 4 bloques en la rueda de la ANH en Colombia

7 de noviembre de 2008 - Ecopetrol presentó las mayores ofertas para 4 bloques exploratorios en la Ronda Colombia 2008 que celebró la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH). Los cuatro bloques suman una extensión cercana a las 761 mil hectáreas en los Llanos Orientales y en la cuenca Sinú.

-- Ecopetrol y ENI perforarán 5 prospectos en el Golfo de Méjico de EE. UU.

20 de noviembre de 2008 - Ecopetrol suscribió un acuerdo de participación con la compañía italiana ENI para perforar al menos cinco prospectos en aguas profundas del Golfo de Méjico entre 2008 y diciembre de 2012. Los cinco prospectos serán seleccionados de un portafolio que presentará ENI y que serán evaluados de forma conjunta entre las dos empresas.

--Se halla evidencia de hidrocarburos en el pozo Quifa-5

28 de noviembre de 2008 - Ecopetrol encontró evidencias de la presencia de hidrocarburos en el pozo Quifa-5, ubicado en el Bloque Quifa de la cuenca de los Llanos en el departamento del Meta, Colombia. Ecopetrol tiene una participación del 30% en el Contrato de Asociación Quifa.

--Ecopetrol presentó las ofertas más competitivas para 4 bloques en la Mini Ronda 2008

4 de diciembre de 2008 - Ecopetrol presentó las mayores ofertas por cuatro (4) de los bloques que conformaron la Mini Ronda 2008 preparada por la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH). Se trata de los bloques Llanos 4, Llanos 9, Llanos 14 y VMM6, que cubren una extensión aproximada de 270.000 hectáreas en las cuencas de los Llanos y del Valle Medio del Magdalena.

-- Ecopetrol aprueba plan para aumentar la producción en el campo Rubiales hasta 100.000 barriles por día

4 de diciembre de 2008 - Ecopetrol aprueba plan de desarrollo en Rubiales para aumentar la producción hasta 100.000 barriles por día. El campo Rubiales es operado por Metapetroleum.

-- Ecopetrol y StatoilHydro firman acuerdo para explorar en el Golfo de México (EE.UU.)

23 de diciembre de 2008- Ecopetrol suscribió un acuerdo de participación con la compañía de origen noruego StatoilHydro para perforar en los próximos dos años 3 pozos en aguas profundas del Golfo de México, en territorio de Estados Unidos. El acuerdo contempla que Ecopetrol tendrá participaciones de entre 20% y 30% en los prospectos. Adicionalmente, ambas compañías adelantarán un proceso de maduración de varios prospectos durante los próximos siete (7) años.

Aspectos destacados de refinación y transporte del cuarto trimestre y el año 2008

Refinación

En el cuarto trimestre de 2008 se cargaron 234.000 barriles diarios de crudo en la refinería de Barrancabermeja, en comparación con 243.000 barriles diarios refinados en el cuarto trimestre de 2007 debido a los bajos márgenes de refinación y la optimización del inventario de productos en Barrancabermeja. Para el año 2008, se cargaron 232,000 barriles diarios de crudo, frente a 229,650 en 2007.

El rendimiento promedio por barril de crudo cargado en el cuarto trimestre de 2008 fue: 8.3% de propano y etileno, 34.1% de gasolinas, 32.7% de destilados medios y 25% de fuel oil, comparado con 8.2% de propano y etileno, 32% de gasolinas, 36% de destilados medios, 20.8% de fuel oil y 3% de otros en el cuarto trimestre de 2007. El factor de conversión de la refinería de Barrancabermeja en el cuarto trimestre de 2008 fue de 78%.

El margen de refinación de la refinería de Barrancabermeja en el cuarto trimestre de 2008 fue de US\$7,99 por barril, comparado con US\$9,93 por barril durante el cuarto trimestre de 2007, debido a la reducción de la producción de destilados medios, especialmente diesel, el cual debe ser mezclado con diesel importado de bajo contenido de azufre para cumplir los requerimientos y acuerdos acerca de la calidad de los combustibles.

Para todo el año 2008, el margen de refinación fue de US\$4.92 por barril, frente a US\$11.43 por barril en 2007, debido a la caída del *crack spread* y el incremento de inventario de productos intermedios.

El costo de refinación de la refinería de Barrancabermeja para el año fue de US\$5.78 por barril, en comparación con US\$4.87 por barril en 2007. La variación se debió principalmente al aumento de los costos de materiales, de mantenimiento, y al ajuste a la compensación antes mencionado. El costo de refinación en 2008 incluyó, entre otros, los siguientes rubros: combustibles (US\$1.23 por barril), costos de personal (US\$1.11 por barril), servicios contratados (US\$0.88 por barril), asignados regionales (US\$0.78 por barril) y materiales de proceso (US\$0.45 por barril).

En la refinería de Barrancabermeja, Ecopetrol completó el 60% de su proyecto de Hidrotratamiento, el cual permitirá mejorar la calidad de los combustibles y permitirá que la compañía entregue, para diciembre de 2009, diesel con un contenido de azufre inferior a 500 ppm a nivel nacional y con un contenido menor de 50 ppm en Bogotá.

En la refinería de Cartagena, en la cual Ecopetrol tiene una participación del 49%, se avanza en el proyecto de modernización de la refinería, que llevará al doble su capacidad actual, y permitirá que se ofrezcan combustibles de más alta calidad. En 2008, se completó el 50% de la ingeniería básica y se hicieron los pedidos de los equipo de larga entrega.

En ambas refinerías, la compañía implementó medidas para lograr la excelencia operacional, con el objetivo de asegurar que su personal incorpore las mejores prácticas del sector en el desempeño de sus actividades. Dichas prácticas han contribuido a una tasa de entregas perfectas

que supera el 95%, una reducción del 50% en las interrupciones no programadas, y a la confiabilidad superior de las operaciones de refinería en general.

Transporte

La Compañía avanzó con la construcción de los oleoductos Rubiales – Monterrey y Apiay – El Porvenir para transportar crudo pesado de los Llanos Orientales a las refinerías y puertos para su exportación. Además, aumentaron los volúmenes transportados por los oleoductos del sur debido a una mayor producción en la región del Putumayo.

Ecopetrol continuó aumentando la confiabilidad de sus sistemas de transporte, y avanzando con sus planes para centralizar el control de las operaciones. Los programas para mejorar la confiabilidad de las plantas y terminales han permitido a Ecopetrol lograr niveles de confiabilidad operativa cercanos a 100%.

El costo del transporte durante 2008 fue de COL\$9,7 por barril-kilómetro (US\$0.43 por barril-kilómetro), en comparación con COL\$8,1 por barril-kilómetro en 2007 (US\$0.40 por barril-kilómetro). La variación se debió principalmente al aumento en el uso de mejoradores de fluidos para el transporte de crudos pesados, y al ajuste de salarios.

Plan de Inversión de Capital para 2009

El 18 de diciembre de 2008, la compañía anunció su Plan de Inversión de Capital para 2009, por un valor total de US\$6.224 millones, un aumento del 29% en comparación con los US\$4.824 millones invertidos en 2008. El plan apoyará los objetivos estratégicos enunciados anteriormente por la Compañía en cuanto a producir un millón de barriles de petróleo equivalente por día para el 2015, lograr una mayor rentabilidad y eficiencia operacional, y generar un mayor valor en sus operaciones de *downstream*.

Los puntos destacados del Plan de Inversión incluyen:

- El 61% de la inversión total, US\$3.760 millones, se destinará a las áreas de exploración y producción.
- El 14% de la inversión total, US\$870 millones, se invertirá en adquisiciones
- El 13% de la inversión total, US\$814 millones, se invertirá en refinación y petroquímica
- El 12.5% de la inversión total, US\$776 millones, se invertirá en transporte y otras inversiones

La inversión en capacidad de producción se realizará principalmente en los Llanos Orientales y el Magdalena Medio, y se concentrará en el desarrollo de crudos pesados y campos maduros. Se espera alcanzar en 2009 una producción bruta promedio de 457 kbped, con una producción bruta estimada para diciembre de 2009 de 500 kbped.

Se prevé que el Plan será financiado principalmente con recursos generados internamente, aunque la Compañía también podría recurrir a la deuda comercial.

Teleconferencia

Los directivos de Ecopetrol realizarán una teleconferencia en español el 18 de febrero de 2009, a las 08:00 a.m. (hora del este de EE. UU.). En el sitio web de la compañía: www.ecopetrol.com.co, sección Accionistas, se puede acceder a una transmisión en vivo. La retransmisión de la teleconferencia estará disponible hasta el 5 de marzo de 2009.

Los directivos de Ecopetrol realizarán una teleconferencia en inglés el 18 de febrero de 2009, a las 10:00 a.m. (hora del este de EE. UU.). En el sitio web de la compañía: www.ecopetrol.com.co, sección Accionistas, se puede acceder a una transmisión en vivo. La retransmisión de la

teleconferencia estará disponible hasta el 5 de marzo de 2009.

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. La compañía es la única compañía colombiana de petróleo crudo y gas natural verticalmente integrada que tiene operaciones en Colombia, Brasil, Perú y la Costa del Golfo de México de los Estados Unidos. Sus subordinadas incluyen 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., Andean Chemicals Limited, COMAI, Bioenergy S.A., OLD Finance S.A., OLD Panamá S.A. y ODL Colombia S.A. Ecopetrol es una de las mayores 40 compañías petroleras del mundo y una de las cuatro principales compañías petroleras en América Latina. Es de propiedad mayoritaria de la República de Colombia, y sus acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) bajo el símbolo ECOPETROL 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 en 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 de Relaciones con el Inversionista

Alejandro Giraldo
Teléfono: +571-234-5190
Fax: +571-234-5628
Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co
www.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

MBS VALUE PARTNERS

Lynn Morgen/Monique Skruzny
Teléfono: +1 212-750-5800
Fax: +1 212-661-2268
lynn.morgen@mbsvalue.com/monique.skruzny@mbsvalue.com

ECOPETROL S.A.
Estado de Resultados

Millardos de Pesos Colombianos	No consolidado			No consolidado Año terminado en dic 31 de,		Consolidado Año terminado en dic 31 de,	
	4Q-08	4Q-07	3Q-08	2008	2007	2008	2007
Ingresos							
Ventas Nacionales	3,777	4,532	6,093	20,254	15,182	20,676	15,182
Ventas al Exterior	2,097	2,211	3,655	11,573	6,316	12,299	6,329
Venta de Servicios	263	212	218	922	821	922	821
Total Ingresos	6,137	6,955	9,966	32,749	22,319	33,897	22,332
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras a la ANH y Terceros	1,676	1,775	2,850	8,778	5,338	8,778	5,338
Amortización y Agotamiento	226	192	344	1,088	665	1,088	665
Capitalización Prod. Crudo y Gas	-	-	-	-	432	-	432
Productos Importados	192	95	1,090	2,552	681	2,552	681
Otros	505	121	(181)	234	(2)	1,141	4
Costos Fijos:							
Depreciación	168	183	149	643	720	679	720
Servicios Contratados Asociación	415	367	321	1,188	1,019	1,202	1,019
Mantenimiento	273	278	127	569	474	579	474
Otros	1,212	955	778	2,942	2,725	3,005	2,725
Total Costo de Ventas	4,667	3,966	5,478	17,994	12,052	19,024	12,058
Utilidad Bruta	1,470	2,989	4,488	14,755	10,267	14,873	10,274
Gastos Operacionales							
Administración	49	88	150	366	322	382	322
Comercialización y Proyectos	771	420	382	1,745	1,165	2,073	1,166
Utilidad Operacional	650	2,481	3,956	12,644	8,780	12,418	8,786
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos (gastos) Financieros, Neto	1,614	210	1,788	3,870	97	4,101	94
Gastos de Jubilados	(358)	(295)	(203)	(1,145)	(1,090)	(1,145)	(1,090)
Ganancia por Inflación	(1)	2	12	31	41	31	41
Otros Ingresos (gastos), Neto	799	(538)	(158)	605	(766)	606	(766)
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	2,704	1,860	5,395	16,005	7,062	16,011	7,065
Provisión Impuesto de Renta	651	475	1,466	4,374	1,886	4,381	1,885
Ganancia Neta del Año	2,053	1,385	3,929	11,631	5,176	11,630	5,180
EBITDA	1,151	2,407	4,617	14,759	10,381	14,571	10,381
MARGEN EBITDA	19%	35%	46%	45%	47%	43%	47%
UTILIDAD POR ACCIÓN	50.71	\$ 33.58	97.06	287.37	168.60	287.35	168.71

ECOPETROL S.A.
BALANCE GENERAL

	NO CONSOLIDADO		CONSOLIDADO	
	A 31 de Diciembre de		A 31 de Diciembre de	
Millardos de Pesos Colombianos	2008	2007	2008	2007
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,870	3,466	2,114	3,750
Inversiones	3,750	5,955	3,750	5,955
Cuentas y documentos por cobrar	5,443	2,270	5,877	2,270
Otros	3,604	3,799	3,964	3,800
Total activos corrientes	14,668	15,489	15,705	15,774
Activos no corrientes				
Inversiones	11,300	4,126	8,688	3,845
Cuentas y documentos por cobrar	193	203	195	203
Propiedad, planta y equipo, neto	7,202	6,152	8,077	6,152
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	6,831	5,129	8,054	5,129
Recursos entregados en administración	-	8,987	-	8,987
Otros	7,958	8,010	7,983	8,023
Total activos no corrientes	33,485	32,606	32,998	32,338
Total activos	48,153	48,095	48,702	48,112
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	-	4	281	4
Cuentas por pagar y vinculados	1,788	1,141	1,709	1,146
Pasivos estimados y provisiones	669	1,436	674	1,436
Otros	4,008	3,479	4,036	3,480
Total pasivos corrientes	6,465	6,060	6,700	6,066
Pasivos de largo plazo				
Obligaciones laborales a largo plazo	2,165	10,316	2,165	10,316
Pasivos estimados y provisiones	2,504	2,733	2,543	2,742
Otros	2,399	2,179	2,675	2,180
Total pasivos de largo plazo	7,067	15,228	7,383	15,238
Total pasivos	13,532	21,288	14,083	21,304
Patrimonio	34,621	26,808	34,620	26,808
Total pasivos y patrimonio	48,153	48,095	48,702	48,112
Cuentas de orden	118,650	64,180	118,875	64,180

ECOPETROL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	No consolidado		No consolidado		Consolidado	
	Cuarto Trimestre	Tercer Trimestre	A 31 de Diciembre de		A 31 de Diciembre de	
Millardos de Pesos Colombianos	2008	2007	2008	2007	2008	2007
SALDO INICIAL	5,542	175	3,176	3,466	1,597	1,628
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Efectivo recibido de clientes	5,532	6,771	8,794	27,774	21,670	21,684
Efectivo de intereses financieros	974	435	649	2,315	966	969
Ingresos por reintegros del FAEP y otros conceptos	-	1,685	-	-	1,685	1,657
Otros pagos	-	(1,103)	-	-	(1,103)	(1,090)
Pago de intereses financieros	(0.23)	(868)	(0.20)	(1)	(869)	(875)
Efectivo pagado a proveedores y contratistas	(2,188)	(1,869)	(2,166)	(7,318)	(5,078)	(5,062)
Pago por regalías y otras contribuciones	(1,121)	(683)	(1,287)	(5,584)	(4,053)	(4,153)
Pago de impuestos sobre la renta, ventas y patrimonio	(356)	(30)	(641)	(2,962)	(1,510)	(1,410)
Pago de salarios, prestaciones sociales y seguridad social	(264)	(241)	(189)	(851)	(703)	(703)
Pago de pensiones de jubilación y traslados a fondos	(143)	(677)	(107)	(495)	(1,122)	(1,122)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2,433	3,420	5,052	12,878	9,883	9,895
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Aumento neto de inversiones	(1,665)	(3,440)	(358)	(5,292)	(5,270)	(5,029)
Inversiones en recursos naturales y del ambiente y PPE	(2,251)	(1,788)	(1,362)	(5,357)	(3,097)	(3,097)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3,916)	(5,227)	(1,721)	(10,649)	(8,367)	(8,126)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION						
Distribución de utilidades	(2,327)	-	(1,164)	(4,654)	(4,475)	(4,475)
Recibido de socios - capitalización	139	4,868	198	833	4,868	(39)
Pago de obligaciones financieras	-	231	-	(4)	(39)	4,868
Efectivo usado en las actividades de financiación	(2,188)	5,099	(966)	(3,825)	353	353
VARIACION EFECTIVO	(3,671)	3,292	2,366	(1,596)	1,870	2,122
SALDO FINAL	1,870	3,466	5,542	1,870	3,466	2,114