

Ecopetrol presenta sus resultados para el tercer trimestre de 2009 y acumulados a septiembre de 2009

- *En el tercer trimestre de 2009 la producción promedio de petróleo y gas aumentó 12,9%* alcanzando 514,4 KBPED; la producción mensual de Ecopetrol S.A., sin incluir Petro-tech ni Hocol, alcanzó en septiembre 527,2 KBPED.*
- *Se cumplió la meta a Septiembre 30 de 12 pozos exploratorios perforados, con una tasa de éxito exploratorio de 42%.*
- *Los volúmenes vendidos se incrementaron en el tercer trimestre de 2009 en 17,6%*, impulsados por la mayor producción y compra de hidrocarburos.*
- *La utilidad operacional no consolidada en el tercer trimestre de 2009 fue de COP\$2.224,2 millardos, frente a COP\$2.132,3 millardos en el segundo trimestre del mismo año.*
- *La utilidad neta no consolidada en el tercer trimestre de 2009 alcanzó COP\$1.193,5 millardos, equivalente a COP\$29,49 por acción.*
- *La utilidad neta acumulada no consolidada a septiembre de 2009 fue COP\$3.564,8 millardos, equivalente a COP\$88,08 por acción.*
- *Continuamos mejorando la seguridad y confiabilidad de nuestras operaciones.*
- *Se suscribió la convención colectiva por cinco años con los tres sindicatos de la Empresa.*
- *Inició operaciones el Oleoducto de los Llanos (ODL).*

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

BOGOTÁ, 21 de Octubre/ -- Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) anunció hoy los resultados financieros no auditados, no consolidados y consolidados¹, para el tercer trimestre de 2009 y acumulados a septiembre de 2009, preparados y presentados de acuerdo con el Régimen de Contabilidad Pública (RCP) de la Contaduría General de la Nación de Colombia y en pesos colombianos (COP\$).

Resumen de los resultados financieros de Ecopetrol S.A.

(Millardos de COP\$)	No consolidado			No consolidado		
	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30-09	A sept. 30-08	%
Ventas Totales	7.370,0	9.966,3	(26,1%)	19.168,3	26.613,4	(28,0%)
Utilidad Operacional	2.224,2	4.016,1	(44,6%)	5.377,4	12.168,6	(55,8%)
Utilidad Neta	1.193,5	3.928,4	(69,6%)	3.564,8	9.578,4	(62,8%)
Utilidad por acción (COL\$)	29,49	97,06	(69,6%)	88,08	236,66	(62,8%)
EBITDA	3.037,6	4.583,6	(33,7%)	7.474,4	13.783,0	(46,0%)
Margen EBITDA	41%	46%		39%	52%	

¹ Bajo el Régimen de Contabilidad Pública en Colombia (RCP) 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.

El presidente de Ecopetrol, Javier Gutiérrez, resaltó que “los resultados del tercer trimestre de 2009 se vieron beneficiados por los crecientes niveles de producción de crudo y gas, que llegaron en septiembre a 527,2 KBPED, así como por los mejores precios de nuestros crudos y productos. Todo ello permitió aumentar nuestros ingresos en un 10,2% y la utilidad neta en un 56,6% frente al segundo trimestre de 2009. Si bien la revaluación de la tasa de cambio continuó generando pérdidas no operativas en los portafolios financieros de inversión en el tercer trimestre de 2009, su impacto se vio parcialmente mitigado por el efecto de los pasivos denominados en dólares por US\$1.500 millones adquiridos en la exitosa emisión de bonos de julio de 2009”.

Así mismo Gutiérrez destacó que “en línea con nuestro objetivo de producir un millón de barriles de petróleo equivalente en el año 2015, mantenemos crecimientos en la producción superiores al 12%, empezamos a beneficiarnos de los ahorros en costos de transporte desde el campo Rubiales desde que ODL (Oleoducto de los Llanos S.A., donde tenemos una participación del 65%) puso en operación el Oleoducto de los Llanos Orientales, y completamos la primera fase del oleoducto Apiay-Porvenir, los cuales nos permitirán evacuar las crecientes cantidades de crudo pesado de Rubiales y Castilla con costos de transporte competitivos, y avanzamos en la consolidación de las adquisiciones hechas en el primer semestre de 2009”.

Ventas en volumen

Volumen de venta local (kbped)	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30 de 2009	A sept. 30 de 2008	%
Crudo	76,6	67,2	14,0%	79,8	71,7	11,3%
Gas Natural	77,4	74,8	3,5%	69,8	68,7	1,6%
Gasolinas	57,8	59,5	(2,9%)	59,1	61,4	(3,7%)
Destilados Medios	98,5	98,0	0,5%	93,9	93,9	0,0%
GLP y combustóleo	18,9	21,0	(10,0%)	19,7	20,5	(3,9%)
Industriales y Petroquímicos	16,1	15,0	7,3%	14,8	15,9	(6,9%)
Total venta local	345,3	335,5	2,9%	337,1	332,1	1,5%

Volumen de Exportación (kbped)	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30 de 2009	A sept. 30 de 2008	%
Crudo	248,0	154,9	60,1%	216,4	143,0	51,4%
Productos	40,3	51,3	(21,4%)	50,7	49,0	3,5%
Gas Natural	23,1	16,5	40,0%	24,1	14,8	62,9%
Total venta de exportación	311,4	222,7	39,8%	291,3	206,8	40,8%
Total volumen vendido	656,7	558,2	17,6%	628,4	538,9	16,6%

En el tercer trimestre de 2009 el volumen total de ventas se incrementó 17,6% comparado con el mismo período de 2008, principalmente por el aumento del 39,8% en las exportaciones. Las ventas nacionales en el tercer trimestre de 2009 tuvieron un incremento de 2,9% frente al mismo trimestre del año 2008, principalmente por las mayores ventas de crudo a la Refinería de Cartagena y de gas natural para atender la demanda pico del sector térmico. En el acumulado enero-septiembre de 2009 frente al mismo período de 2008, el crecimiento en las cantidades vendidas fue 16.6%.

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

Compras (kbped)	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30 de 2009	A sept. 30 de 2008	%
Crudo	164,1	149,7	9,6%	163,1	141,7	15,1%
Refinados	7,3	0,7	942,9%	8,1	3,5	131,4%
Gas natural	38,6	33,1	16,6%	36,9	32,0	15,3%
Total compras	210,0	183,5	14,4%	208,1	177,2	17,4%

Importaciones (kbd)	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30 de 2009	A sept. 30 de 2008	%
Crudos	-	2,9	(100,0%)	-	1,2	(100,0%)
Productos	41,5	30,2	37,4%	37,5	25,9	44,8%
Total importaciones	41,5	33,1	25,4%	37,5	27,1	38,4%

Producción de crudo y gas KBPED*	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30 de 2009	A sept. 30 de 2008	%
Crudo	414,1	368,5	12,4%	395,0	359,7	9,8%
Gas natural	100,3	87,0	15,3%	91,9	85,9	7,0%
Total	514,4	455,5	12,9%	486,9	445,6	9,3%

*Incluye regalías

Precios de productos de exportación

	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30 de 2009	A sept. 30 de 2008	%
WTI (Promedio Periodo)	68,3	118,0	(157,9%)	57,0	113,3	(49,7%)
Canasta de Exportación de Crudos	63,2	102,1	(161,9%)	50,7	99,7	(49,2%)
Canasta de Exportación de Productos	61,2	92,0	(166,5%)	47,7	83,6	(43,0%)

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

(Millardos de COP\$)	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30-09	A sept. 30-08	%
Ventas locales	3.736,4	6.093,3	(38,7%)	10.328,6	16.478,8	(37,3%)
Ventas de exportación	3.385,9	3.654,6	(7,4%)	8.124,3	9.476,2	(14,3%)
Ventas de servicios	247,6	218,3	13,4%	715,4	658,4	8,7%
Ventas Totales	7.370,0	9.966,3	(26,1%)	19.168,3	26.613,4	(28,0%)
Costos Variables	3.191,1	4.102,9	(22,2%)	8.451,0	10.052,8	(15,9%)
Costos Fijos	1.439,5	1.375,2	4,7%	3.856,3	3.274,5	17,8%
Costo de Ventas	4.630,6	5.478,1	(15,5%)	12.307,4	13.327,3	(7,7%)
Utilidad Bruta	2.739,4	4.488,2	(39,0%)	6.860,9	13.286,1	(48,4%)
Gastos Operativos	515,2	472,1	9,1%	1.483,5	1.117,5	32,8%
Utilidad Operacional	2.224,2	4.016,1	(44,6%)	5.377,4	12.168,6	(55,8%)
Utilidad (pérdida) No Operacional	(588,9)	1.377,8	(142,7%)	(425,6)	1.132,9	(137,6%)
Provisión impuesto de renta	441,8	1.465,5	(69,9%)	1.387,0	3.723,1	(62,7%)
Utilidad Neta	1.193,5	3.928,4	(69,6%)	3.564,8	9.578,4	(62,8%)
Utilidad por acción (COP\$)	\$ 29,49	\$ 97,06	(69,6%)	\$ 88,08	\$ 236,66	(63,0%)
EBITDA	3.037,6	4.583,6	(33,7%)	7.474,4	13.783,0	(46,0%)
Margen EBITDA	41%	46%		39%	52%	

Los menores precios del crudo en el tercer trimestre de 2009 frente al mismo período de 2008 hicieron que las **ventas totales** del tercer trimestre de 2009, que llegaron a COP\$7.370,0 millardos, fueran 26,1% menores que las del mismo trimestre de 2008, que alcanzaron COP\$9.966,3 millardos. Sin embargo, las ventas del tercer trimestre de 2009 fueron 10,2% superiores a las del segundo trimestre de ese año.

A pesar del incremento en el volumen, en el acumulado, las **ventas totales** a septiembre fueron de COP\$19.168,3 millardos, 28% menos que las del mismo período del año 2008, que registraron COP\$26.613,4 millardos.

Dentro del **costo de ventas** los **costos variables** disminuyeron, principalmente por el menor valor de las compras de hidrocarburos, cuyo precio promedio pasó de US\$105,42/barril en el tercer trimestre de 2008 a US\$59,66/barril en el tercer trimestre de 2009, y por el menor costo de las importaciones, cuyo precio promedio pasó de US\$104,6/barril equivalente en el tercer trimestre de 2008 a US\$83,43/barril equivalente en el tercer trimestre de 2009.

Las metas en volumen más exigentes hicieron que los **costos fijos** se incrementaran un 4,7% entre el tercer trimestre de 2009 y el mismo período de 2008. El incremento en los costos de mantenimiento operativo y reacondicionamiento de pozos para obtener una mayor producción fueron las principales causas.

La **utilidad bruta** del tercer trimestre de 2009 llegó a COP\$2.739,4 millardos, equivalente a un margen bruto de 37,1%, en comparación con COP\$4.488,2 millardos y el margen del 45% reportado en el tercer trimestre de 2008. Comparada con el segundo trimestre de 2009, la utilidad bruta del tercer trimestre fue 2% superior que la del segundo trimestre.

Acumulado a septiembre de 2009, la **utilidad bruta** alcanzó COP\$6.860,9 millardos, frente a COP\$13.286,1 millardos en el mismo periodo de 2008.

Los **gastos operativos** tuvieron un aumento de 9,1% en el tercer trimestre de 2009 comparados con el tercer trimestre de 2008. Esto se explica por el efecto combinado de los incrementos en los **gastos de administración**, debido a (i) las amortizaciones de los créditos mercantiles de las adquisiciones y al crecimiento de la planta de personal de 5,8% entre septiembre de 2008 y septiembre de 2009, y (ii) en los **gastos de exploración y proyectos**, debido al reconocimiento de actividades exploratorias no exitosas. Estos aumentos fueron compensados por una disminución del 12% en los **gastos de comercialización**, debido principalmente a un menor impuesto de industria y comercio por la disminución en los ingresos de la Compañía. En el acumulado a septiembre de 2009, el incremento de los **gastos operativos** frente al mismo período de 2008 fue de 32,7%, debido a los factores anteriormente mencionados.

La **utilidad operacional** del tercer trimestre de 2009 se redujo frente a la utilidad operacional del tercer trimestre de 2008 en 44,6% al llegar a COP\$2.224,2 millardos, frente a COP\$4.016,1 millardos, respectivamente. Sin embargo, frente al segundo trimestre del año 2009, la utilidad operacional aumentó 4,3% gracias a los mayores niveles de producción y al incremento en los precios internacionales.

La **utilidad no operativa** disminuyó 142,7% comparada con la del tercer trimestre de 2008, al obtener un resultado negativo por COP\$588,9 millardos, frente a una utilidad de COP\$1.377,8 millardos en el mismo período del año anterior. Esta pérdida se debió esencialmente al impacto en el portafolio financiero de las inversiones denominadas en dólares de la revaluación del peso frente al dólar durante el tercer trimestre de 2009, que generó una pérdida neta contable de COP\$291 millardos, frente a una ganancia por diferencia en cambio neta sobre esas inversiones de COP\$1.265 millardos en el tercer trimestre de 2008.

La **utilidad neta** en el tercer trimestre de 2009 fue de COP\$1.193,5 millardos, equivalente a COP\$29,49 por acción, 69,6% menos que la reportada para el tercer trimestre de 2008 que fue de COP\$3.928,4 millardos, que equivale a una utilidad de

COP\$97,06 por acción. Frente al segundo trimestre de 2009, la utilidad neta creció 57%.

En el acumulado a septiembre de 2009, la **utilidad neta** alcanzó COP\$3.564,8 millardos, equivalente a COP\$88,08 por acción, 62,8% menos que en el mismo período de 2008. A septiembre de 2008 la utilidad neta fue COP\$9.578,4 millardos, que equivale a una utilidad de COP\$236,66 por acción.

El **EBITDA** para el tercer trimestre de 2009 fue de COP\$3.037,6 millardos, equivalente a un **margen EBITDA** de 41%, en comparación con COP\$4.583,6 millardos reportados en el mismo período del año 2008, equivalente a un margen EBITDA de 46%. El **EBITDA** acumulado a septiembre de 2009 ascendió a COP\$7.474,4 millardos, equivalente a un **margen EBITDA** de 39%, comparado con COP\$13.783 millardos, equivalentes a un **margen EBITDA** de 52% reportado al mismo periodo de 2008.

Balance General (no consolidado)

Millardos de COP\$	A sept. 30-09	A jun. 30-09	%
Activos corrientes	14.242,3	14.053,5	1,3%
Activos de largo plazo	37.383,9	36.056,1	3,7%
Total Activos	51.626,2	50.109,6	3,0%
Pasivos corrientes	9.918,5	12.728,5	(22,1%)
Pasivos de largo plazo	12.262,8	9.204,1	33,2%
Total Pasivos	22.181,2	21.932,6	1,1%
Patrimonio	29.445,0	28.177,0	4,5%
Total Pasivo y Patrimonio	51.626,2	50.109,6	3,0%

Cuentas de orden	134.943,3	135.399,7
------------------	-----------	-----------

A 30 de septiembre de 2009, Ecopetrol presentó **activos** por un valor total de COP\$51.626,2 millardos en comparación con COP\$50.109,6 millardos al cierre del primer semestre de 2009. Durante el trimestre las principales variaciones obedecen a una disminución en cuentas por cobrar de COP\$1.669 millardos por pagos recibidos del Ministerio de Minas y Energía por diferencial de precios de combustibles, así como al incremento en anticipos por impuestos por COP\$581 millardos y en proyectos por COP\$607 millardos.

Los **pasivos** al cierre de septiembre de 2009 fueron COP\$22.181,2 millardos en comparación con COP\$21.932,6 millardos al cierre del primer semestre de 2009. La variación del **pasivo corriente** refleja principalmente el pago de la segunda cuota de dividendos por COP\$2.938,1 millardos; así mismo, la colocación de bonos en el mes de julio por US\$1.500 millones incidió en el incremento del **pasivo a largo plazo**.

A su vez, el **patrimonio** aumentó, pasando de COP\$28.177,0 millardos a junio de 2009 a COP\$29.445,0 millardos a septiembre de 2009, debido al aumento de la utilidad neta de COP \$1.193,5 millardos y del superávit por valorización de COP \$204.5 millardos, los cuales se vieron contrarrestados por una pérdida en cambio generada principalmente por las inversiones patrimoniales en dólares (ODL Finance, Offshore International Group, Andean Chemicals Limited, Ecopetrol Transportation Company y Ecopetrol del Perú) por COP \$160,3 millardos.

Posición de Caja

En términos de su posición de caja, Ecopetrol inició el año 2009 con un saldo de COP\$ 12,1 billones. En el período enero-septiembre generó COP\$ 22,2 billones en su operación y contrató deuda por aproximadamente COP\$ 5,3 billones. Estos recursos fueron suficientes para financiar la operación (COP\$ 15,8 billones), las inversiones y la adquisición de nuevas compañías (COP\$ 9,5 billones) y las dos primeras cuotas de dividendos que fueron pagadas en abril y en agosto (COP\$ 6,0 billones).

A 30 de septiembre de 2009 Ecopetrol tenía COP\$7,8 billones **en efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones, incluyendo inversiones en portafolios al vencimiento** (por un total de COP\$145,3 millardos), y una deuda financiera de largo plazo por COP\$5,3 billones, producto del crédito sindicado suscrito con la banca local por COP\$2,2 billones y de la emisión de deuda denominada en dólares por US\$1.500 millones.

Resultados por Segmentos

Resultados trimestrales por segmentos

Millardos de COP\$

	E&P			Refinación			Transporte			Mercadeo y Ventas			Corporativo			Total Ecopetrol		
	III trim-09	II trim-09	%	III trim-09	II trim-09	%	III trim-09	II trim-09	%	III trim-09	II trim-09	%	III trim-09	II trim-09	%	III trim-09	II trim-09	%
Ventas Locales	2.595,5	2.512,0	3,3%	2.870,5	2.614,2	9,8%	510,8	519,1	(1,6%)	1.107,9	1.054,1	5,1%	(3.100,5)	(3.029,2)	2,4%	3.984,2	3.670,1	8,6%
Exportaciones	1.810,7	1.579,2	14,7%	455,6	526,7	(13,5%)	0,0	0,0	0,0%	1.119,6	909,4	23,1%	0,0	0,0	0,0%	3.386,0	3.015,3	12,3%
Ventas Totales	4.406,2	4.091,2	7,7%	3.326,1	3.140,9	5,9%	510,8	519,1	(1,6%)	2.227,6	1.963,5	13,5%	(3.100,5)	(3.029,2)	2,4%	7.370,2	6.685,3	10,2%
Utilidad Operativa	2.408,3	1.995,2	20,7%	(323,5)	(98,5)	228,5%	86,3	137,7	(37,3%)	24,0	148,5	(83,8%)	30,2	(50,6)	(159,6%)	2.225,3	2.132,3	4,4%
Utilidad neta	1.584,9	1.421,3	11,5%	(496,2)	(77,7)	538,5%	(24,0)	87,9	(127,3%)	5,1	140,1	(96,4%)	124,4	(809,6)	(115,4%)	1.194,2	762,0	56,7%

Resultados Acumulados por Segmentos

Millardos de COP\$

	E&P	Refinación	Transporte	Mercadeo y Ventas	Corporativo	TOTAL ECP
	A sept.-09	A sept.-09	A sept.-09	A sept.-09	A sept.-09	A sept.-09
Ventas Locales	6.920,4	7.851,6	1.518,4	3.106,9	(8.353,3)	11.044,0
Ventas de Exportación	3.941,2	1.377,8	0,0	2.805,3	0,0	8.124,3
Ventas Totales	10.861,6	9.229,4	1.518,4	5.912,2	(8.353,3)	19.168,3
Utilidad Operativa	5.328,7	(404,7)	388,5	94,9	(29,1)	5.378,4
Utilidad Neta	3.761,6	(385,1)	201,0	93,5	(105,5)	3.565,4

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

El segmento de **Exploración y Producción** aportó en el tercer trimestre de 2009 COP\$1.584,9 millardos a la utilidad neta, y un acumulado de COP\$3.761,6 millardos, principalmente generado por el incremento en la producción de crudos pesados para exportación.

El segmento de **Refinación** acumuló una pérdida neta a septiembre por COP\$385,1 millardos, registrando en el tercer trimestre una pérdida de COP\$496,2 millardos,

como resultado de los bajos niveles del crack spread y de la debilidad en los precios de los productos refinados. Los mantenimientos no programados y la revaluación del peso colombiano en el tercer trimestre de 2009 afectaron también los resultados del segmento.

Los resultados del segmento de **Transporte** reflejan el incremento en la producción y la disponibilidad de hidrocarburos con una utilidad neta acumulada de COP\$201,0 millardos. Los ingresos obtenidos por mayores volúmenes transportados en el tercer trimestre de 2009, 785,67 KBDC, con respecto al mismo período de 2008, en el cual se transportaron 763,36 KBDC constituyen el aspecto más importante.

El segmento de **Mercadeo y Ventas** arrojó una utilidad neta acumulada de COP\$93,5 millardos, como resultado de la mejora obtenida en el margen de comercialización de hidrocarburos en el tercer trimestre de 2009.

El segmento **Corporativo** generó una pérdida neta acumulada de COP\$105,5 millardos, debido principalmente a los otros gastos no operacionales como el impuesto al patrimonio y los gastos de jubilados.

Resultados Financieros de Ecopetrol y sus Subordinadas

Para efectos de la consolidación del tercer trimestre y acumulada a septiembre 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 agosto de 2009); y Black Gold Re Ltd.

Para el tercer trimestre y acumulado a septiembre de 2008 sólo se incluían con Ecopetrol S.A. a Black Gold Re Ltd, Ecopetrol Oleo e Gás Do Brasil, Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Andean Chemicals Ltd, Propilco, Comai, y ODL Finance S.A.

Resultados Financieros de Ecopetrol S.A. (consolidados)

Millardos de COP\$	III trim. 09	III trim. 08	%	A sept. 30-09	A sept. 30-08	%
Ventas locales	3.361,5	6.471,0	-48,1%	10.049,0	17.049,6	-41,1%
Ventas de exportación	5.292,5	3.530,2	49,9%	10.654,1	9.480,2	12,4%
Ventas de servicios	247,8	218,3	13,5%	715,4	658,4	8,7%
Ventas Totales	8.901,8	10.219,5	-12,9%	21.418,4	27.188,3	-21,2%
Costos Variables	4.456,5	4.181,5	6,6%	9.786,3	10.521,8	-7,0%
Costos Fijos	1.615,1	1.511,8	6,8%	4.728,0	3.303,6	43,1%
Costo de Ventas	6.071,6	5.693,3	6,6%	14.514,3	13.825,4	5,0%
Utilidad Bruta	2.830,2	4.526,2	-37,5%	6.904,1	13.362,9	-48,3%
Gastos Operativos	499,9	789,8	-36,7%	1.410,3	1.453,6	-3,0%
Utilidad Operacional	2.330,3	3.736,4	-37,6%	5.493,8	11.909,3	-53,9%
Utilidad (pérdida) No Operacional	(689,5)	1.641,1	-142,0%	(584,1)	1.394,7	-141,9%
Provisión impuesto de renta	532,4	1.470,7	-63,8%	1.507,7	3.732,2	-59,6%
Interés minoritario	(1,4)	-		(8,6)	-	
Utilidad Neta	1.109,8	3.906,8	-71,6%	3.410,60	9.571,8	-64,4%
EBITDA	3.212,4	4.659,6	-31,1%	8.102,0	13.706,4	-40,9%
Margen EBITDA	36%	46%		38%	50%	

En las **ventas totales** del tercer 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\$1.076,7 millardos, Hocol con COP\$573,1 millardos, Propilco S.A. con COP\$281,7 millardos y Ocesa S.A. con COP\$163,9 millardos.

La **utilidad neta consolidada** en el tercer trimestre de 2009 fue de COP\$1.109,8 millardos, 71,6% menos que la reportada para el tercer trimestre de 2008 que fue de COP\$3.906,8 millardos. En el acumulado a septiembre de 2009, la **utilidad neta consolidada** fue de COP\$3.410,6 millardos.

Entre las subordinadas, las mayores utilidades netas fueron las de Hocol con COP\$169,2 millardos, Propilco S.A. y Comai con COP\$65 millardos y Ecopetrol del Perú S.A. con COP\$13,5 millardos.

De otra parte, las que reportaron pérdida neta fueron America Inc. con COP\$29,1 millardos, Ocesa S.A. con COP\$48,4 millardos, Andean Chemicals Limited con COP\$17,5 millardos, y la Refinería de Cartagena con COP\$90,1 millardos.

Mediante el método de participación, Offshore International Group aportó una utilidad neta de COP\$25 millardos e Invercolsa COP\$17millardos.

El **EBITDA consolidado** para el tercer trimestre de 2009 fue de COP\$3.212,4 millardos, equivalente a un margen EBITDA de 36%, en comparación con COP\$4.659,6 millardos y 46% respectivamente , reportado para el mismo periodo de 2008.

El **EBITDA** acumulado a septiembre de 2009 (sin el efecto de las eliminaciones) fue de COP\$8.280,2 millardos, de los cuales Ecopetrol aportó el 90,5%, Hocol 4,9%, Ocesa 3,4%, y las demás subordinadas 1,2%.

Resumen del desempeño de las Compañías Subordinadas

Propilco

Propilco es el productor líder en el mercado de polipropileno en Colombia, con una participación de mercado del 97%. Como parte del desarrollo del negocio petroquímico de Ecopetrol, Propilco se encuentra desarrollando una expansión de su capacidad, que pasará de 450.000 toneladas/año a 500.000 toneladas/año en el 2010.

- Resultados operativos y financieros

	3T - 2009	3T - 2008	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Ventas (toneladas)	99.675	98.126	303.615	288.496

Resultados financieros
Millones de pesos

	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Ventas	783.896	1.079.980
Utilidad operativa	38.028	59.733
Utilidad neta	41.401	56.682

	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Activos	898.976	1.123.826
Pasivos	336.856	560.452
Patrimonio	562.122	563.374

Refinería de Cartagena ("Reficar")

- Proyecto Plan Maestro de Cartagena

Los resultados del estudio técnico de integración de las refinerías de Cartagena y Barrancabermeja han estimado un presupuesto de CAPEX de US\$3.800 millones para la ejecución del Plan Maestro de Cartagena.

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

- Resultados operativos y financieros

Ventas (KBDC)	3T - 2009	3T - 2008	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Local	41,8	38,1	42,2	40,3
Exportación	36,2	37,3	37,5	36,5
Total	78,0	75,4	79,7	76,8

Carga a la refinería (KBDC)	3T - 2009	3T - 2008	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
	81,3	78,9	80,4	78,1

Resultados financieros
Millones de pesos

	Ene-Ago-09	Ene-Ago-08
Ventas	2.470.724	2.809.788
Utilidad operacional	(50.606)	(607.883)
Utilidad neta	(90.135)	(134.781)

	Ene-Ago-09	Ene-Ago-08
Activos	3.027.790	3.192.133
Pasivos	516.297	693.898
Patrimonio	2.511.493	2.498.235

Ocensa

El oleoducto cuenta actualmente con una capacidad de 400 KBDC, y a la fecha se analizan opciones de ampliación de acuerdo con las necesidades adicionales de evacuación de crudos de los campos de Apiay, Rubiales y el Magdalena Medio.

El Sr. Oscar Trujillo, quien fuera Vicepresidente de Transporte de Ecopetrol, fue nombrado como Gerente de Ocensa.

• Resultados operativos y financieros

Volumen transportado * (KBD)

	3T - 2009	3T - 2008	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Cusiana-Porvenir	61	70	62	72
Porvenir-Vasconia	295	259	279	250
Vasconia-Coveñas	196	168	191	156
Coveñas-Puerto Exp.	225	190	225	174

*Volumen transportado (KBD) Real agosto (septiembre con nominaciones)

Resultados financieros

Millones de pesos

	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Ventas	509.063	502.123
Utilidad operativa	47.756	47.022
Utilidad neta	(48.419)	36.397

	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Activos	1.657.617	2.052.706
Pasivos	39.997	214.071
Patrimonio	1.617.621	1.838.635

ODL

El 14 de septiembre se inauguró el Oleoducto de los Llanos Orientales, construido por la empresa ODL, donde Ecopetrol tiene un 65% de participación (y Pacific Rubiales el restante 35%), con una capacidad inicial de 60 mil barriles por día, la cual será ampliada a 160 mil barriles por día en el 2010. Este sistema permitirá transportar el crudo del campo Rubiales hasta la estación de Monterrey, desde donde puede ser llevado hasta puerto de exportación y refinería.

El 1 de octubre de 2009 ODL emitió títulos de contenido crediticio a través del patrimonio autónomo al que cedió los derechos económicos derivados de un contrato de transporte que tiene suscrito. La operación tuvo un monto de COP\$500 millones, los cuales se emplearán principalmente para culminar la segunda ampliación de capacidad.

La Junta Directiva de ODL nombró como Gerente General al Sr. Nelson Moyano, quien se desempeñaba como Gerente de Control de Pérdidas de Ecopetrol.

Hocol

En el mes de agosto de 2009, Ecopetrol y Hocol culminaron el proceso de transición, como resultado del cual se establecieron planes específicos para aprovechar las sinergias, oportunidades de integración y mejora de procesos entre ambas compañías.

La Junta Directiva de Hocol S.A. nombró al señor Alvaro Vargas, quien se desempeñaba como Vicepresidente de Estrategia y Crecimiento en Ecopetrol, como nuevo presidente de la empresa.

- **Resultados operativos y financieros**

Producción (KBPED)	3T - 2009	3T - 2008	█ Ene-Sep-09	█ Ene-Sep-08
Crudo	23,76	19,07	23,62	17,81
Gas	1,52	0,62	1,44	0,21
Total	25,28	19,69	25,07	18,02

Exploración	3T - 2009	3T - 2008	█ Ene-Sep-09	█ Ene-Sep-08
Sísmica (KM equivalentes)	0	169	500	693
Pozos exploratorios	0	3	3	8

Resultados financieros

Millones de dólares	█ Ene-Sep-09
Ventas	318
Utilidad operativa	124
Utilidad neta	76

	█ Ene-Sep-09
Activos	662
Pasivos	206
Patrimonio	457

Offshore International Group –OIG- (Petro-Tech peruana)

Petro-Tech Peruana, compañía en la cual Ecopetrol participa con el 50%, anunció su nuevo plan estratégico después de ser adquirido este año por KNOC y Ecopetrol. De acuerdo con este plan, la compañía espera realizar inversiones por más de US\$2.500 millones en los próximos ocho años para incrementar su producción actual de 14.000 barriles de crudo y gas diarios a 50.000 barriles por día en el 2016. La compañía buscará su propia financiación para desarrollar el plan de inversiones.

- **Resultados operativos y financieros**

Las siguientes cifras incluyen la totalidad de la actividad de OIG, de la cual a Ecopetrol le corresponde el 50%:

Producción (KBPED)	3T - 2009	3T - 2008	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Crudo	11,0	11,2	10,9	11,1
Gas	2,7	3,1	1,9	2,6
Otros	0,5	0,0	0,3	0,0
Total	14,3	14,3	13,1	13,7

Exploración	3T - 2009	3T - 2008	Ene-Sep-09	Ene-Sep-08
Sísmica (KM equivalentes)	3.585	450	7.586	1.601
Pozos exploratorios (offshore)	0	1	1	3

Resultados financieros **Millones de dólares**

	Ene-Ago-09
Ventas	134
Utilidad operativa	22
Utilidad neta	25

	Ene-Ago-09
Activo	398
Pasivo	49
Patrimonio	349

Aspectos de Negocio Destacados

- Financieros**

El día 3 de Septiembre de 2009 Ecopetrol anunció el intercambio de sus bonos no registrados con cupón 7,625% emitidos el 23 de julio de 2009 a 10 años, bajo la Regla 144a/Regulación S, hasta por un valor máximo de US\$1.500 millones, por notas registradas con cupón 7,625% con vencimiento en el 2019. El intercambio se cerró el día 2 de octubre, por un monto total de US \$1.492,5 millones.

Así mismo, en julio se desembolsaron COP\$0,45 billones para completar la totalidad del crédito sindicado de COP\$2,2 billones con la banca colombiana.

- Exploración**

En el tercer trimestre del año se perforaron 7 pozos exploratorios, para un acumulado en lo corrido del año de 12 pozos exploratorios (10 en el país y 2 en el Golfo de México), con lo cual se cumplió la meta planteada para el periodo enero-septiembre de 2009.

En cuanto al éxito exploratorio, de los 12 pozos perforados, 5 han sido exitosos (Quifa-5, Quifa-7, Quifa-8, Quifa-9 y Quriyana-1), para una tasa de éxito exploratorio de 42% en lo que va de 2009. Actualmente, los pozos descubridores se encuentran en pruebas (2 en pruebas extensas y 3 en pruebas iniciales).

Durante el período enero-septiembre de 2009 Ecopetrol adquirió en Colombia 1.579,4 kilómetros equivalentes de sísmica, y los socios 627 kilómetros equivalentes, para un total de 2.206,4 kilómetros, comparados con 2.084 kilómetros equivalentes de sísmica

en el mismo período de 2008, de los cuales 1.616 kilómetros equivalentes fueron adquiridos por Ecopetrol y 468 kilómetros equivalentes por socios.

Producción

En el tercer trimestre de 2009 la producción bruta promedio de petróleo y gas se incrementó un 12,9% frente a la del mismo período del año 2008, al pasar de 455,5 KBPED² (368,5 KBPD de crudo y 87 KBPED de gas) en el tercer trimestre de 2008, a 514,4 KBPED (414,1 KBPD de crudo y 100,3 de KBPED de gas) en el mismo trimestre de 2009.

En el acumulado enero-septiembre de 2009, la producción bruta promedio de petróleo y gas en comparación con la del mismo período de 2008 creció 9,3%, al pasar de 445,6 KBPED (359,7 KBPD de crudo y 85,9 KBPED de gas natural) a 486,9 KBPED (395 KBPD de crudo y 91,9 KBPED de gas), respectivamente.

La Compañía participó en la perforación de 141 pozos de desarrollo en el tercer trimestre de 2009 (38 directamente y los otros 103 a través de los socios) frente a 178 pozos de desarrollo en el tercer trimestre de 2008. Para el año 2009, el acumulado es de 425 pozos de desarrollo.

El costo de levantamiento promedio para el período enero-septiembre de 2009 fue de US\$6,40/barril, en comparación con US\$7,64/barril³ en el mismo período de 2008. La reducción fue resultado de los mayores niveles de producción y del impacto positivo de la revaluación sobre los costos denominados en pesos en 2009 frente a 2008.

Como parte de la estrategia de eficiencia energética en las áreas de producción (incremento de confiabilidad y reducción de costos), se incorporó autogeneración en el área de Apiay con una planta de generación a gas de 39 megavatios (Termosuria).

Refinación

El proyecto de hidro-tratamiento tiene un avance del 87,7 % y se espera que entre en operación en el primer semestre de 2010. Mientras el proyecto entra en operación, la compañía está importando hidrocarburos y mezclándolos para conseguir combustibles líquidos que cumplan con la calidad requerida en la normatividad vigente y suministrar diesel con bajo contenido de azufre como lo exige la ley colombiana.

En el tercer trimestre de 2009 se cargaron 211,9 KBD de crudo en la refinería de Barrancabermeja, en comparación con 235,7 KBD en el tercer trimestre de 2008. La menor carga se debió a la reducción programada por las condiciones de mercado y a los mantenimientos (programados y no programados) de plantas. En el acumulado

² En el informe de resultados del tercer trimestre de 2008 se reportó una producción promedio trimestral de 441 KBPD. Sin embargo, una vez revisados los reportes de fiscalización de producción, el dato revisado correspondió a 455,5 KBPD. Esta diferencia no afecta la producción total reportada para el año 2008.

³ En el informe de resultados del tercer trimestre de 2008 se reportó un costo de levantamiento para el período enero-septiembre de 2008 de US\$6,93/barril, el cual fue calculado con la tasa de cambio presupuestada por Ecopetrol S.A. para ese mismo período (COP\$/US\$ 2.053,95). El valor incluido en el presente informe fue calculado con la tasa representativa del mercado real para el período enero-septiembre de 2008, que fue COP\$/US\$ 1.858,4.

enero-septiembre de 2009, la carga promedio de la refinería de Barrancabermeja fue de 213 KBD, frente a 231,4 KBD en igual período de 2008.

El margen bruto acumulado de productos refinados en la refinería de Barrancabermeja para el periodo enero-septiembre de 2009 fue de US\$4,74/barril, comparado con US\$3,76/barril durante el mismo período del año 2008. El incremento obedeció al efecto combinado de: (a) los mejores márgenes observados en el 2009 entre el precio de los productos y el WTI, especialmente el fuel oil, cuyo margen estuvo alrededor del 95% del precio de WTI en 2009, en comparación con 65% en 2008, (b) al menor costo promedio de las materias primas, que pasó de US\$113,34/barril en 2008 a US\$51,65/barril en 2009.

El costo de caja de refinación de Barrancabermeja para el período enero-septiembre de 2009 fue de US\$5,55/barril de carga, en comparación con US\$5,36/barril⁴ de carga en el mismo período de 2008, debido a mayores costos de catalizadores, mayores actividades de las unidades de soporte y menores cargas, compensados por efecto del aumento en la tasa de cambio.

Transporte

Los volúmenes de hidrocarburos transportados en el período enero-septiembre de 2009 se incrementaron frente a los volúmenes transportados en el mismo período del año 2008, al pasar de 750,2 KBDC a 769,0 KBDC, respectivamente.

Así mismo, desde el 22 de septiembre el sistema de transporte Sebastopol-Tocancipá (Poliducto de Oriente) se encuentra en etapa de llenado de línea con nafta para su entrada en operación en la última semana de octubre. La nafta entregada en Tocancipá será trasladada a los Llanos Orientales para facilitar el transporte de crudo pesado por el sistema de oleoductos.

El costo del transporte por ductos para el período enero-septiembre de 2009 fue de COP\$8,1/barril-kilómetro, en comparación con COP\$7,7/barril-kilómetro en el mismo período de 2008, explicado principalmente por los mayores costos de energía eléctrica en el mercado energético y de mantenimiento por el programa de integridad de líneas y tanques.

Inversiones

El CAPEX total para el tercer trimestre del año 2009, incluyendo adquisiciones, fue de COP\$1.587 millardos, comparados con COP\$2.605 millardos en el tercer trimestre de 2008.

Para el período enero-septiembre de 2009, las **inversiones totales** capitalizadas fueron de COP\$9.804 millardos, de los cuales COP\$5.084 millardos correspondieron a adquisiciones y COP\$4.720 millardos a inversiones orgánicas, frente a las **inversiones**

⁴ En el informe de resultados del tercer trimestre de 2008 se reportó un costo de caja de refinación para el período enero-septiembre de 2008 de US\$4,73/barril, el cual fue calculado con la tasa de cambio presupuestada por Ecopetrol S.A. para ese mismo período (COP\$/US\$ 2.053,95). El valor incluido en el presente informe fue calculado con la tasa representativa del mercado real para el período enero-septiembre de 2008, que fue COP\$/US\$ 1.858,4.

totales capitalizadas en igual período de 2008 por COP\$5.682 millardos, que incluían COP\$4.415 millardos de inversiones orgánicas y COP\$1.267 millardos de la adquisición de Propilco.

Del total de las inversiones en el período enero-septiembre de 2009, el 52% se destinó a adquisiciones, el 34% a las actividades de Upstream, el 12% a las actividades de Downstream, y el restante 2% a las iniciativas corporativas de consolidación interna.

Responsabilidad Social Empresarial

- **Negociación Convención Colectiva**

En medio de un ambiente de diálogo y respeto mutuo, después de casi tres meses de conversaciones, Ecopetrol y los tres sindicatos de la empresa firmaron el día 22 de agosto la nueva Convención Colectiva de Trabajo con una vigencia de 5 años. Este acuerdo es clave para lograr los objetivos estratégicos del negocio.

- **Iniciativas de conservación de medio ambiente y relaciones con las comunidades**

Como parte de la estrategia de relacionamiento con nuestros grupos de interés, mediante la Convocatoria Nacional de Biodiversidad, lanzada por Ecopetrol y el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial para apoyar el desarrollo de proyectos prioritarios de biodiversidad de los Humedales Altoandinos, de la Orinoquía y del Magdalena Medio, y a ecosistemas presentes en las áreas de influencia de Ecopetrol, se han seleccionado 10 proyectos para ser beneficiados con los recursos de la convocatoria.

Así mismo, Ecopetrol fue escogida para la implementación de una “prueba piloto” del sistema de gestión de relacionamiento con comunidades liderado por ARPEL (Asociación regional de empresas de petróleo y gas natural en Latinoamérica y el Caribe).

Presentación de los resultados

El miércoles 21 de octubre, la alta gerencia de Ecopetrol ofrecerá dos presentaciones en línea para discutir los resultados del tercer trimestre de 2009:

En Español

Octubre 21, 2009

1:30 p.m. Bogotá (2:30 p.m. Nueva York)

En Inglés

Octubre 21, 2009

3:30 p.m. Bogotá (4:30 p.m. Nueva 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=2478034> (Inglés)

<http://phx.corporate-ir.net/playerlink.zhtml?c=218606&s=wm&e=2478055> (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.

Bogotá, 21 de Octubre de 2009

Ecopetrol es la compañía más grande de Colombia y es una empresa integrada en la cadena del petróleo, ubicada entre las 40 petroleras más grandes del mundo y entre las cuatro principales en Latinoamérica. Además de Colombia, en donde genera más del 60% de la producción nacional, tiene presencia en actividades de exploración y producción en Brasil, Perú y Estados Unidos (Golfo de México). Ecopetrol cuenta con la mayor refinería de Colombia, la mayor parte de la red de oleoductos y poliductos del país y está incrementando significativamente su participación en biocombustibles.

Este comunicado contiene declaraciones relacionadas con las perspectivas del negocio, estimaciones para los resultados operativos y financieros y afirmaciones relacionadas con las perspectivas de crecimiento de Ecopetrol. Todas ellas son proyecciones y, como tal, están basadas únicamente en las expectativas de los directivos en relación con el futuro de la empresa y su continuo acceso a capital para financiar el plan comercial de la compañía. La realización de dichas estimaciones en el futuro depende del comportamiento en las condiciones de mercado, regulaciones, competencia, desempeño de la economía colombiana y la industria, entre otros factores; por lo tanto, están sujetas a cambios sin previo aviso.

Para mayor información puede contactar a:

Dirección de Relaciones con el Inversionista

Alejandro Giraldo

Teléfono: +571-234-5190

Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co

Relaciones con los Medios (Colombia)

Mauricio Téllez

Teléfono: + 571-2345377

Fax: +571-2344480

Correo electrónico: mtellez@ecopetrol.com.co

Sitio web: www.ecopetrol.com.co

Estado de Resultados No Auditado
Ecopetrol S.A.

Millones de pesos colombianos

	III trim. 09	III trim. 08	%	II trim. 09	A septiembre 30 de 2009	A septiembre 30 de 2008	%
Ingresos							
Ventas Nacionales	3.736.434	6.093.301	-39%	3.438.558	10.328.613	16.478.841	-37%
Ventas al Exterior	3.385.940	3.654.649	-7%	3.015.286	8.124.287	9.476.241	-14%
Venta de Servicios	247.647	218.319	13%	231.665	715.383	658.373	9%
Total Ingresos	7.370.021	9.966.269	-26%	6.685.509	19.168.283	26.613.455	-28%
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras a la ANH y Terceros	1.954.898	2.880.100	-32%	1.769.551	5.096.133	7.309.867	-30%
Amortización y Agotamiento	530.033	344.224	54%	429.339	1.353.891	862.495	57%
Productos Importados	628.336	1.090.032	-42%	510.166	1.574.851	2.359.776	-33%
Variación de Inventarios	(65.002)	(258.698)	75%	(191.597)	(16.594)	(616.108)	97%
Otros	142.867	47.282	202%	156.891	442.754	136.802	224%
Costos Fijos:							
Depreciación	158.983	149.558	6%	162.104	472.717	475.312	-1%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	371.622	437.647	-15%	301.072	1.046.904	1.117.485	-6%
Mantenimiento	221.867	128.054	73%	235.232	522.045	296.459	76%
Costos laborales	240.383	277.974	-14%	176.530	607.042	660.138	-8%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	188.873	146.561	29%	201.207	549.661	420.447	31%
Otros	257.774	235.363	10%	250.064	657.960	304.640	116%
Total Costo de Ventas	4.630.634	5.478.097	-15%	4.000.559	12.307.364	13.327.313	-8%
Utilidad Bruta	2.739.387	4.488.172	-39%	2.684.950	6.860.919	13.286.142	-48%
Gastos Operacionales							
Administración	146.866	95.337	54%	123.044	363.938	239.776	52%
Gastos de comercialización	200.502	228.235	-12%	185.729	609.953	589.471	3%
Gastos de exploración y proyectos	167.829	148.488	13%	243.862	509.613	288.242	77%
Utilidad Operacional	2.224.190	4.016.112	-45%	2.132.315	5.377.415	12.168.653	-56%
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos Financieros	1.645.756	4.645.293	-65%	1.430.584	6.223.765	8.276.264	-25%
Gastos Financieros	(1.827.099)	(2.857.257)	36%	(2.147.555)	5.797.042	6.020.771	-4%
Ingresos No Financieros	119.279	62.305	91%	117.871	439.833	571.751	-23%
Egresos No Financieros	(526.803)	(472.571)	-11%	(431.231)	1.292.186	1.694.392	-24%
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	1.635.323	5.393.882	-70%	1.101.984	4.951.785	13.301.505	-63%
Provisión Impuesto de Renta	441.803	1.465.465	-70%	339.975	1.386.995	3.723.091	-63%
Interés minoritario							
Ganancia Neta del Trimestre	1.193.520	3.928.417	-70%	762.009	3.564.790	9.578.414	-63%
EBITDA	3.037.569	4.583.560	-34%	2.807.640	7.474.437	13.782.981	-46%
MARGEN EBITDA	41%	46%		42%	39%	51%	
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 29,49	\$ 97,06	-70%	\$ 18,83	\$ 88,08	\$ 236,66	-63%

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

Millones de pesos colombianos	III trim. 09	III trim. 08	%	II trim. 09	A septiembre 30 de 2009	A septiembre 30 de 2008	%
Ingresos							
Ventas Nacionales	3.361.491	6.471.008	-48%	3.500.327	10.048.973	17.049.645	-41%
Ventas al Exterior	5.292.486	3.530.206	50%	3.544.496	10.654.058	9.480.246	12%
Venta de Servicios	247.829	218.319	14%	231.666	715.383	658.373	9%
Total Ingresos	8.901.806	10.219.533	-13%	7.276.489	21.418.414	27.188.264	-21%
Costo de Ventas							
Costos Variables:							
Compras a la ANH y Terceros	2.660.045	3.058.318	-13%	1.716.256	5.829.569	7.309.867	-20%
Amortización y Agotamiento	569.576	344.224	65%	499.277	1.463.372	862.495	70%
Productos Importados	964.901	933.191	3%	424.803	2.019.117	2.702.935	-25%
Variación de Inventarios	(99.681)	(280.934)	-65%	(191.597)	(51.273)	(638.344)	-92%
Otros	361.667	126.725	185%	293.749	525.564	284.832	85%
Costos Fijos:							
Depreciación	441.920	141.042	213%	339.643	1.004.143	484.171	107%
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	369.474	529.519	-30%	301.072	1.078.521	1.117.485	-3%
Mantenimiento	284.409	26.071	991%	235.232	669.203		
Costos laborales	253.347	405.449	-38%	176.530	639.779	666.355	-4%
Servicios de Transporte de hidrocarburos	137.049	111.932	22%	201.207	497.837	420.447	18%
Otros	128.898	297.789	-57%	688.589	838.475	615.111	36%
Total Costo de Ventas	6.071.605	5.693.326	7%	4.684.761	14.514.307	13.825.354	5%
Utilidad Bruta	2.830.201	4.526.207	-37%	2.591.728	6.904.107	13.362.910	-48%
Gastos Operacionales							
Administración	167.060	175.741	-5%	186.084	453.572	324.491	40%
Gastos de comercialización	123.736	465.555	-73%	44.570	405.563	840.887	-52%
Gastos de exploración y proyectos	209.087	148.488	41%	260.131	551.160	288.242	91%
Utilidad Operacional	2.330.318	3.736.423	-38%	2.100.943	5.493.812	11.909.290	-54%
Ingresos (gastos) No Operacionales:							
Ingresos Financieros	3.513.002	4.605.871	-24%	6.981.821	13.695.750	8.238.243	66%
Gastos Financieros	(3.789.805)	(2.719.625)	-39%	(7.757.423)	(13.422.061)	(5.890.865)	128%
Ingresos No Financieros	131.279	104.456	26%	149.617	483.906	651.203	-26%
Egresos No Financieros	(543.935)	(349.567)	-56%	(441.267)	(1.341.718)	(1.603.899)	-16%
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	1.640.859	5.377.558	-69%	1.033.691	4.909.689	13.303.972	-63%
Provisión Impuesto de Renta	532.408	1.470.689	-64%	348.656	1.507.719	3.732.214	-60%
Interés minoritario	(1.414)	-		(7.241)	(8.605)		
Ganancia Neta del Trimestre	1.109.865	3.906.869	-72%	692.276	3.410.575	9.571.758	-64%
EBITDA	3.212.357	4.659.618	-31%	3.134.115	8.102.023	13.706.418	-41%
MARGEN EBITDA	36%	46%		43%	38%	50%	

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.

Balance General No Auditado

Millones de pesos colombianos	Ecopetrol S.A.			Ecopetrol S.A. y Subordinadas *		
	A 30 de septiembre	A 30 de junio	%	A 30 de septiembre	A 30 de junio	%
	2009	2009		2009	2009	
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.599.125	3.896.740	44%	6.386.247	5.301.604	20%
Inversiones	685.105	1.140.016	-40%	1.126.012	1.585.977	-29%
Cuentas y documentos por cobrar	3.717.350	5.443.632	-32%	4.295.176	5.945.625	-28%
Otros	4.240.749	3.573.116	19%	4.854.505	4.268.444	14%
Total activos corrientes	14.242.329	14.053.504	1%	16.661.940	17.101.650	-3%
Activos no corrientes						
Inversiones	8.989.920	8.417.755	7%	2.861.001	2.025.875	41%
Cuentas y documentos por cobrar	1.271.983	1.375.948	-8%	238.990	215.407	11%
Propiedad, planta y equipo, neto	9.929.143	9.102.311	9%	15.775.446	13.742.146	15%
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	6.846.906	7.019.129	-2%	7.596.885	8.924.336	-15%
Otros	10.345.957	10.140.914	2%	10.568.272	10.302.129	3%
Total activos no corrientes	37.383.909	36.056.057	4%	37.040.594	35.209.893	5%
Total activos	51.626.238	50.109.561	3%	53.702.534	52.311.543	3%
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Obligaciones financieras	112.623	21.328		287.056	187.184	53%
Cuentas por pagar y vinculados	7.354.758	10.199.989	-28%	7.266.657	3.118.050	133%
Pasivos estimados y provisiones	720.364	643.986	12%	1.011.155	824.027	23%
Otros	1.730.721	1.863.240	-7%	1.957.728	7.942.303	-75%
Total pasivos corrientes	9.918.466	12.728.543	-22%	10.522.596	12.071.564	-13%
Pasivos de largo plazo						
Obligaciones financieras	5.103.200	1.764.700		5.629.692		
Obligaciones laborales a largo plazo	2.427.337	2.316.441	5%	2.464.668	2.352.369	5%
Pasivos estimados y provisiones	2.475.242	2.729.043	-9%	2.557.838	2.820.608	-9%
Otros	2.256.984	2.393.874	-6%	2.339.751	6.003.109	-61%
Total pasivos de largo plazo	12.262.763	9.204.058	33%	12.991.949	11.176.086	16%
Total pasivos	22.181.229	21.932.601	1%	23.514.545	23.247.650	1%
Interés minoritario				887.686	957.495	-7%
Patrimonio	29.445.009	28.176.960	5%	29.300.303	28.106.398	4%
Total pasivos y patrimonio	51.626.238	50.109.561	3%	53.702.534	52.311.543	3%
Cuentas de orden **	134.943.313	135.399.679		135.663.946	136.651.843	

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.

**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	III trim. 09	III trim. 08	%	II trim. 09	A septiembre 30 de 2009	A septiembre 30 de 2008	%
SALDO INICIAL	3.896.740	3.175.542	23%	4.905.199	1.870.246	3.466.184	-46%
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Efectivo recibido de clientes	8.671.222	8.793.816	-1%	6.566.615	20.169.393	22.241.873	-9%
Efectivo de intereses financieros	263.471	649.243	-59%	288.492	760.107	1.340.736	-43%
Pago de intereses financieros	-	(202)	100%	-	-	(541)	100%
Efectivo pagado a proveedores y contratistas	(3.238.647)	(2.165.972)	-50%	(5.955.380)	(9.667.127)	(5.129.467)	-88%
Pago por compras de hidrocarburos	(1.388.126)	(1.287.183)	-8%	(402.532)	(2.589.496)	(4.463.033)	42%
Pago de impuestos sobre la renta, ventas y patrimonio	(1.169.390)	(640.662)	-83%	(2.486.032)	(4.227.217)	(2.606.082)	-62%
Pago de salarios, prestaciones sociales y seguridad social	(257.433)	(189.240)	-36%	(331.020)	(816.250)	(586.953)	-39%
Pago de pensiones de jubilación y traslados a fondos	-	(107.338)	100%	-	-	(351.910)	100%
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2.881.097	5.052.462	-43%	(2.319.857)	3.629.410	10.444.623	-65%
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Disminución (aumento) neto de inversiones	(73.423)	(358.227)	80%	4.290.176	5.455.059	(3.626.430)	250%
Inversiones en recursos naturales y del ambiente	(592.436)	(811.108)	27%	(1.116.212)	(1.392.662)	(1.833.999)	24%
Adiciones de propiedad, planta y equipo y recursos naturales	(939.905)	(551.385)	-70%	(600.772)	(3.138.107)	(1.272.261)	-147%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1.605.764)	(1.720.720)	7%	2.573.192	924.290	(6.732.690)	114%
ACTIVIDADES DE FINANCIACION							
Pagos de dividendos	(2.938.156)	(1.163.585)	-153%	(3.026.185)	(5.964.341)	(2.327.170)	-156%
Recibido de socios - capitalización	29.664	197.873	-85%	(4.522)	35.063	694.194	-95%
Aumento (disminución) obligaciones financieras	3.335.544	-	-	1.768.913	5.104.457	(3.569)	143122%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiación	427.052	(965.712)	144%	(1.261.794)	(824.821)	(1.636.545)	50%
VARIACION EFECTIVO	1.702.385	2.366.030	-28%	(1.008.459)	3.728.879	2.075.388	80%
SALDO FINAL	5.599.125	5.541.572	1%	3.896.740	5.599.125	5.541.572	1%

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

Millones de pesos colombianos	III trim. 09	III trim. 08	%	II trim. 09	A septiembre 30 de 2009	A septiembre 30 de 2008	%
SALDO INICIAL	5.301.604	3.417.599	55%	5.340.425	2.113.803	3.749.899	-44%
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Efectivo recibido de clientes	10.424.773	8.829.360	18%	9.657.739	25.030.363	22.296.774	12%
Efectivo de intereses financieros	280.627	653.581	-57%	290.919	780.451	1.345.074	-42%
Efectivo filiales adquiridas	194.583	-	-	191.736	680.952	-	100%
Pago de intereses financieros	(10.823)	(202)	-5258%	-	(10.823)	(541)	-1901%
Efectivo pagado a proveedores y contratistas	(2.931.707)	(2.208.090)	-33%	(8.191.103)	(11.521.276)	(5.302.749)	-117%
Pago por compras de hidrocarburos	(1.905.516)	(1.287.195)	-48%	(314.361)	(3.106.877)	(4.463.045)	30%
Pago de impuestos sobre la renta, ventas y patrimonio	(1.370.976)	(640.662)	-114%	(2.510.134)	(4.452.905)	(2.606.082)	-71%
Pago de salarios, prestaciones sociales y seguridad social	(300.963)	(189.392)	-59%	(342.477)	(872.555)	(587.105)	-49%
Pago de pensiones de jubilación y traslados a fondos	-	(107.338)	100%	-	-	(351.910)	100%
Efectivo neto provisto por actividades de operación	4.379.998	5.050.062	-13%	(1.217.681)	6.527.330	10.330.416	-37%
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Disminución (aumento) neto de inversiones de portafolio	(1.363.854)	949.901	-244%	5.262.934	5.146.320	(2.217.583)	332%
Inversiones en recursos naturales y del ambiente	(575.849)	(573.316)	-0,4%	-	(1.430.201)	(1.284.131)	-11%
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1.750.897)	(770.477)	-127%	(3.279.747)	(5.509.102)	(1.833.999)	-200%
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3.690.600)	(393.892)	-837%	1.983.187	(1.792.983)	(5.335.713)	66%
ACTIVIDADES DE FINANCIACION							
Pagos de dividendos	(3.275.110)	(1.163.585)	-181%	(3.042.626)	(6.317.736)	(2.327.170)	-171%
Recibido de socios - capitalización	43.001	197.873	-78%	(4.522)	48.400	694.194	-93%
Aumento (disminución) obligaciones financieras	3.627.354	-	-	2.242.821	5.807.433	(3.569)	162819%
Efectivo generado (usado) en actividades de financiación	395.245	(965.712)	141%	(804.327)	(461.903)	(1.636.545)	72%
VARIACION EFECTIVO	1.084.643	3.690.458	-71%	(38.821)	4.272.444	3.358.158	27%
SALDO FINAL	6.386.247	7.108.057	-10%	5.301.604	6.386.247	7.108.057	-10%

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.