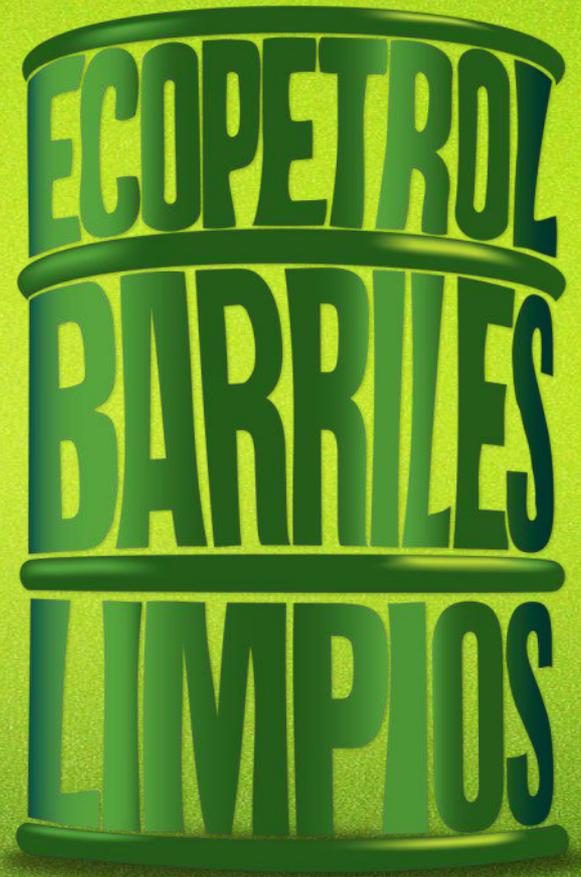


Resultados Financieros
& Operativos
2do. Trimestre
2012

Julio 25 de 2012



Descargo de Responsabilidad

Esta presentación contiene proyecciones futuras relacionadas con el desarrollo probable del negocio y los resultados estimados de la Sociedad. Tales proyecciones incluyen información referente a estimaciones, aproximaciones o expectativas actuales de la compañía relacionadas con el futuro financiero y sus resultados operacionales. Se advierte que dicha información no es garantía del desempeño y que pueden modificarse con posterioridad. Los resultados reales pueden fluctuar en relación con las proyecciones futuras de la sociedad debido a factores diversos que se encuentran fuera del control del emisor. La Sociedad no asume responsabilidad alguna por la información aquí contenida ni la obligación alguna de revisar las proyecciones establecidas en este documento, ni tampoco el deber de actualizarlo, modificarlo o complementarlo con base en hechos ocurridos con posterioridad a su publicación.

La información divulgada a través del presente documento tiene un carácter informativo e ilustrativo, y no podrá ser suministrada a terceras personas, ni reproducida, copiada, distribuida, utilizada o comercializada sin la autorización previa y por escrito de la Sociedad.

Directivos que participan en la conferencia telefónica



Javier Gutiérrez
Presidente



Hector Manosalva
VP Ejecutivo de E&P



Pedro Rosales
VP Ejecutivo del
Downstream



Camilo Marulanda
VP de Estrategia



Enrique Velásquez
VP de Exploración



Alvaro Castañeda
VP Transporte y
Logística



Alberto Vargas
Jefe de Servicios Financieros



Alejandro Giraldo
Director Relaciones
con Inversionistas

- 1. Hechos relevantes segundo trimestre de 2012**
2. Resultados financieros
3. Resultados por segmento
4. Consolidación organizacional y HSE
5. Perspectivas tercer trimestre de 2012

Hechos Relevantes del 2do. Trimestre de 2012

1 Resultados Operacionales

- 4,8 % de crecimiento en la producción*
- 9,3 % de crecimiento en volumen de ventas**
- 14,7% de crecimiento en el margen bruto de refinación en B/meja
- 6 nuevos bloques en la Costa del Golfo de los EEUU en Lease Sale 222
- Progreso en los proyectos de modernización de C/gena y B/meja
- Diversificación en precios de referencia de crudo y destino de exportaciones
- Mejora sostenida en el Índice de Frecuencia de Accidentalidad

2 Resultados Financieros**

- 6,7 % de crecimiento en Ingresos
- 7,6 % de crecimiento en Utilidad Neta
- 2,6 % de crecimiento en Ebitda

3 Transporte

- Creación de CENIT, especializada en transporte y logística de hidrocarburos
- Crédito sindicado por COL\$2,1 billones para el Oleoducto Bicentenario

* Incluye Ecopetrol mas participaciones en filiales y subsidiarias; crecimiento vs. 2T-2011.

** Dato de Ecopetrol S.A. no incluye filiales; crecimiento vs. 2T-2011

Agenda

1. Hechos relevantes segundo trimestre de 2012

2. Resultados financieros

3. Resultados por segmento

4. Consolidación organizacional y HSE

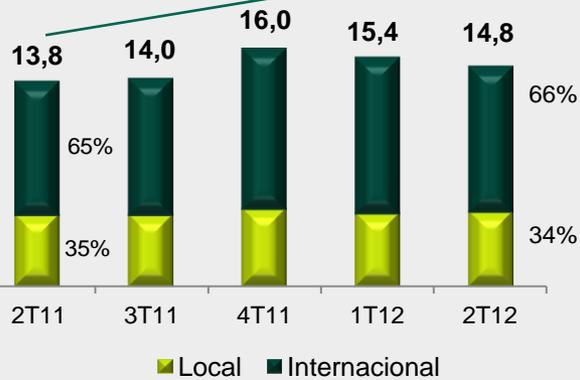
5. Perspectivas tercer trimestre de 2012

Resultados Financieros Ecopetrol S.A.*

Ingresos Totales

(COP\$ billones)

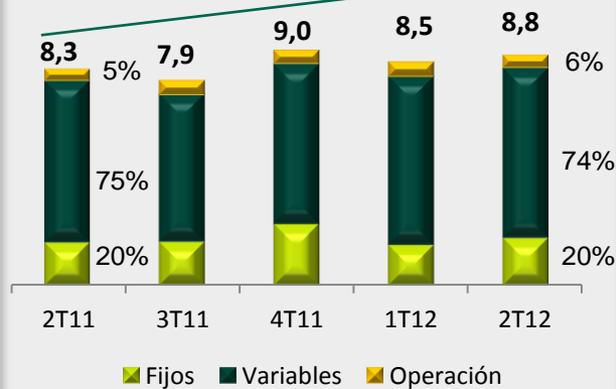
+ 7 % **



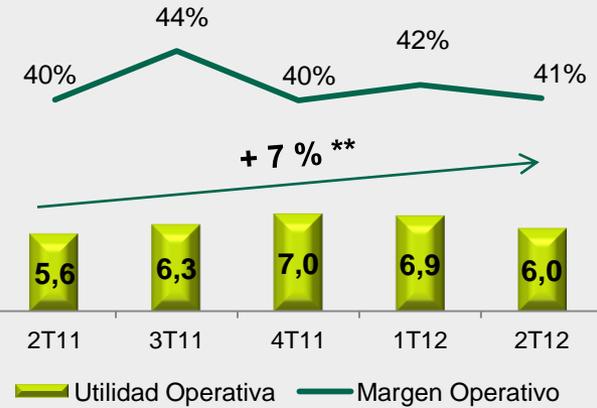
Costos y Gastos

(COP\$ billones)

+ 6 % **

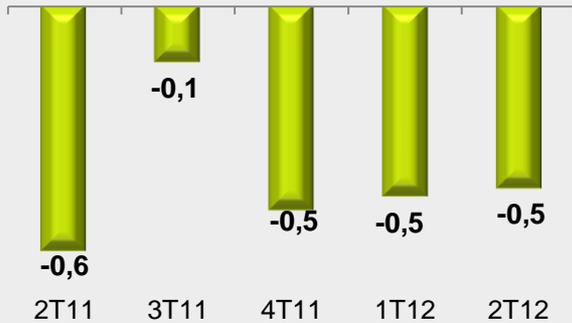


Utilidad Operativa (COP\$ billones) y Margen Operativo (%)

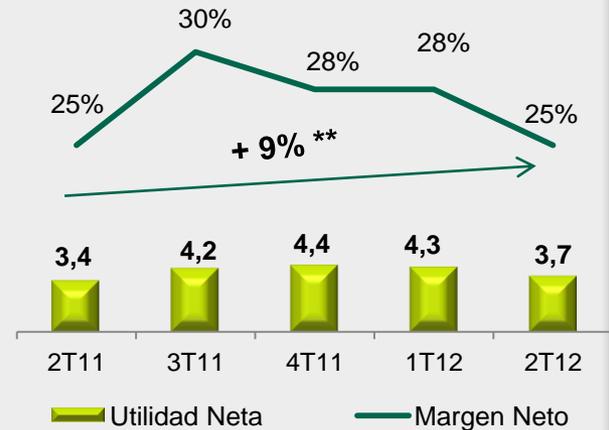


Resultado no Operativo

(COP\$ billones)



Utilidad Neta (COP\$ bn) y Margen Neto (%)



Ebitda (COP\$ billones) y Margen Ebitda (%)



* No incluye filiales;

** Los porcentajes de variación se calculan con base en cifras redondeadas a un decimal

Flujo de Caja y Balance General Ecopetrol S.A.*

Flujo de Caja 2T 2012 (COP\$ billones)



Balance General Jun 30/2012 (COP\$ billones)



Indicadores Deuda

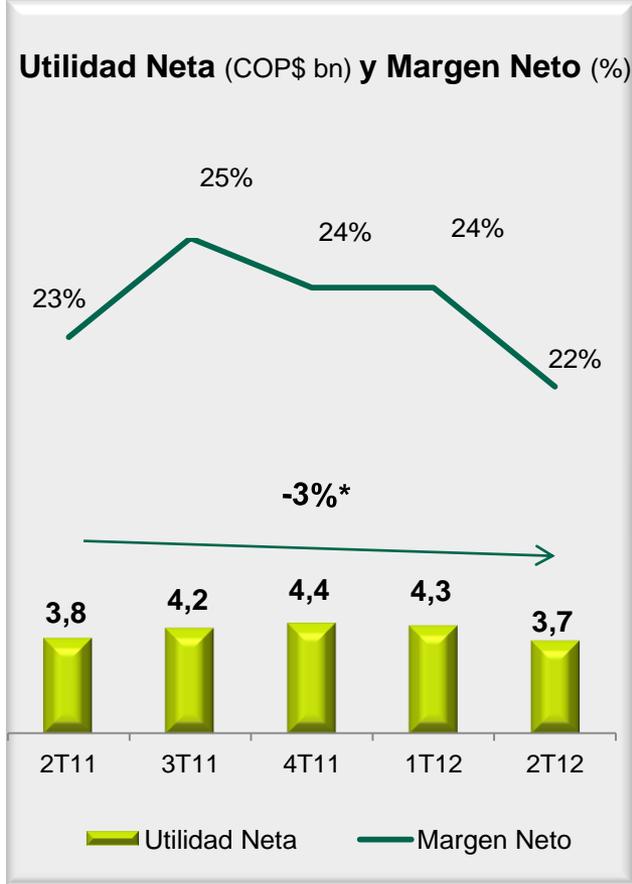
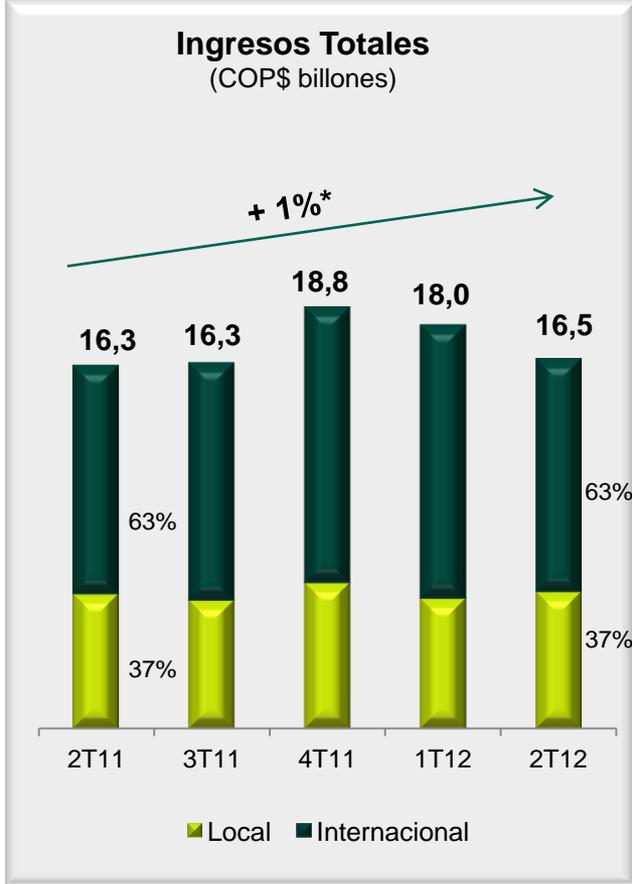
- Pasivos / Activos: 41,8%
- Obligaciones Financieras / Pasivos Totales: 15,7%
- Obligaciones Financieras / Ebitda (12 meses): 0,19

Calificación de Deuda

- S&P y Fitch: BBB- / Estable
- Moody's: Baa2 / Estable

* No incluye filiales

Resultados Financieros de Ecopetrol S.A. y participaciones en filiales y subsidiarias



* Los porcentajes de variación se calculan con base en cifras redondeadas a un decimal.

Resultados financieros de filiales y subsidiarias

Segmento	Compañía	Ebitda*		Utilidad Neta*	
		2T2011	2T2012	2T2011	2T2012
EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN	Hocol	241	160	127	76
	Savia	42**	97**	23**	40**
	Ecopetrol América	-35	10	-66	-20
	Ecopetrol Brasil	-23	-91	-12	-115
	Ecopetrol Perú	-4	-5	-4	-5
	Equión	40	170	-139	182
					64***
REFINACIÓN & PETROQUÍMICA	Reficar	56	-88	8	-169
	Propilco	22	14	11	11
	Comai	7	9	6	8
					-159***
TRANSPORTE	Ocensa	102	147	4	43
	ODL	18	34	3	3
	ODC	-1	15	-2	20
	OBC	0,2	-1	-3	-3
					32***
BIOCOMBUSTIBLES	Bioenergy	-0,6	-2	-3	-3
	Ecodiesel	4	6	0	0
					30***

*Cifras en COL\$ millardos; el Ebitda corresponde a la porción Ebitda (RCP) que consolida bajo grupo empresarial

** Cifra en US\$ millones; *** Después de eliminaciones

Nota: Savia y Ecodiesel no consolidan con grupo empresarial. Ebitda mostrado corresponde al 100% de la compañía

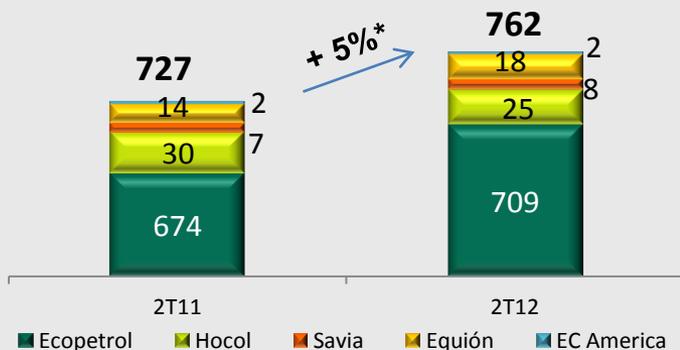
Agenda

1. Hechos relevantes segundo trimestre de 2012
2. Resultados financieros
- 3. Resultados por segmento**
4. Consolidación organizacional y HSE
5. Perspectivas tercer trimestre de 2012

Exploración & Producción

Producción: Ecopetrol + participaciones

(miles de barriles de crudo y gas por día)



Actividad exploratoria: Ecopetrol + participaciones

(Número de pozos)

2 Trim. 2012

	Perforados	Con hidrocarburos
Ecopetrol (Col)		
• A3/A2	1	0
• Estrat.	5	1
Hocol (Colombia)		
• A3/A2	1	0
• Estrat.	5	0
Savia (Peru)		
• A3/A2	1	0

Hechos Relevantes Producción

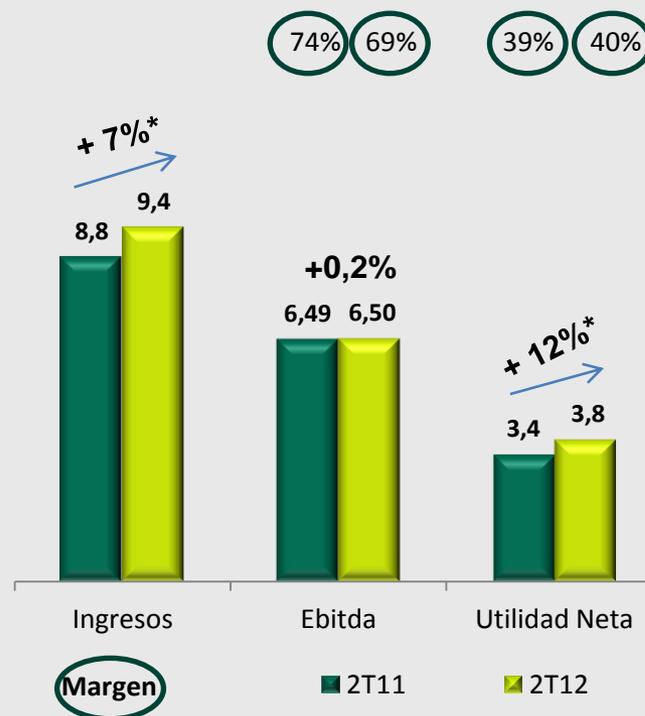
- + 5% en producción (12 meses)
- + 8% producción de crudos pesados (12 meses)

Hechos Relevantes Exploración

- 6 nuevos bloques en la Costa del Golfo de los EEUU (GdM) en Lease Sale 222

Resultados segmento E&P

(COP\$ billones)



Drivers de los resultados del segmento

- Mayores volúmenes de producción

Transporte

Creación de CENIT S.A.S

- Cenit fortalecerá la estrategia de transporte y atenderá las necesidades logísticas de la industria petrolera Colombiana

- Ecopetrol transferirá sus activos de transporte y participaciones en oleoductos:

- Ocesa
- Oleoducto de Los Llanos (ODL)
- Oleoducto Bicentenario (OBC)
- Oleoducto Colombia (ODC)

- Roles definidos

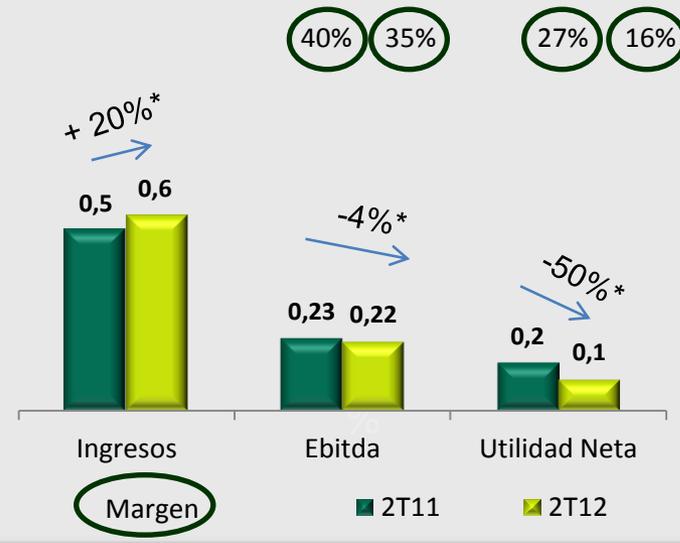
- **Cenit**

- Mercadeo
- Planeación y desarrollo del sistema
- Nuevas oportunidades de negocio

- **Ecopetrol**

- Operación del sistema
- Mantenimiento del sistema
- Control de pérdidas
- Planes de contingencia
- Ejecución de proyectos

Resultados segmento de Transporte (COP\$ billones)



Drivers resultados financieros del segmento

- Mayores ingresos debido al ajuste de las tarifas en transporte y aumento en volúmenes transportados de productos
- Incremento en gastos de mantenimiento y depreciaciones
- Impuesto al patrimonio aumentó gasto no operacional

* Los porcentajes de variación se calculan con base en cifras redondeadas a un decimal

Refinación y Petroquímica

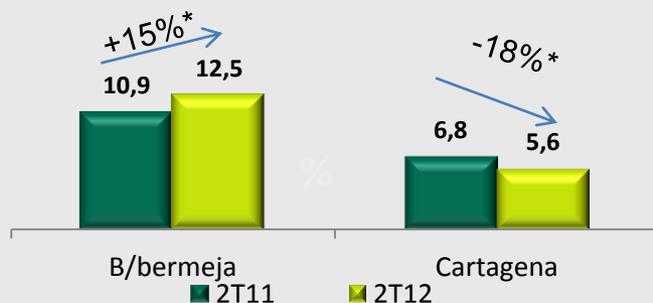
Cargas a Refinerías

(miles de barriles de carga por día)



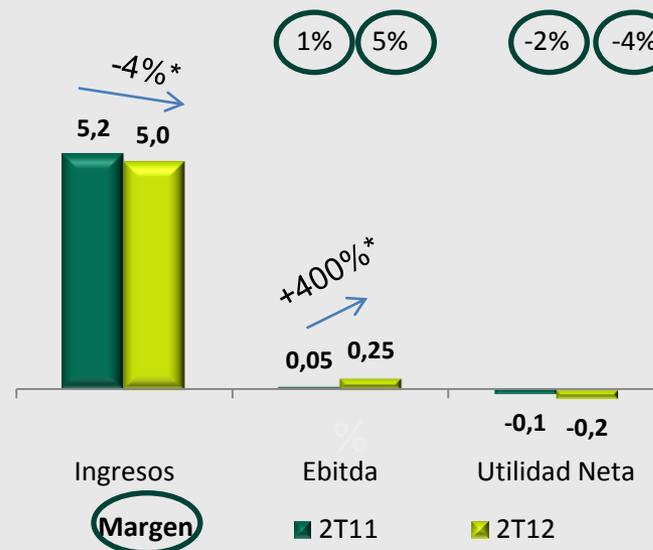
Margen bruto de Refinación

(USD\$ por barril)



Resultados segmento de Refinación

(COP\$ billones)



Hechos Relevantes

- B/meja: Mantenimiento programado en Abril en una unidad de crudo y mejores precios de realización incluyendo fuel oil
- C/gena: Menor disponibilidad de crudo Caño Limón y mantenimiento programado de la unidad de Cracking
- Avance en Proyectos
 - Avance modernización ref. de C/gena: 68%
 - Avance modernización ref. de B/bermeja : 11%
 - Avance Plan Maestro de Servs. Industriales: 46%

Drivers de los resultados del segmento

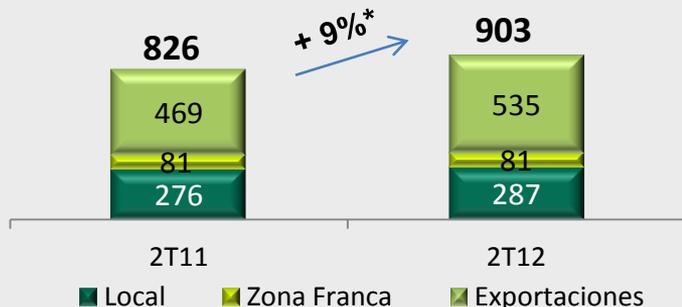
- Mejores resultados en B/meja:
 - Mayores márgenes
 - Mayor confiabilidad operativa
 - Mejor rendimiento de productos valiosos
- Pérdida neta en Reficar redujo la utilidad neta

* Los porcentajes de variación se calculan con base en cifras redondeadas a un decimal

Suministro & Mercadeo

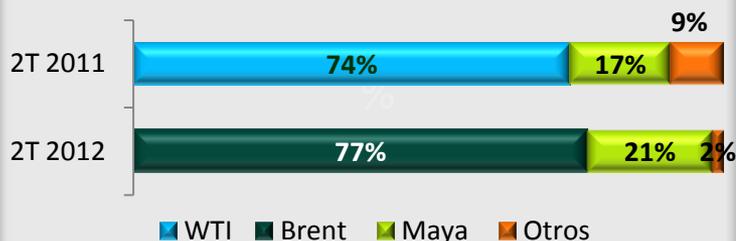
Volúmenes de Ventas

(miles de barriles equivalentes por día)



Marcadores de crudos para exportación

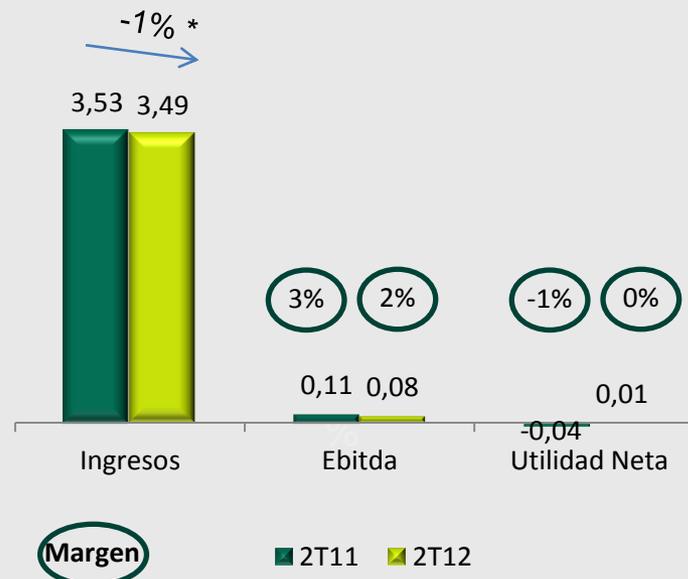
(% sobre volumen exportado)



Hechos Relevantes

- Mayores exportaciones de crudo Vasconia y Magdalena Blend
- Incremento de la demanda diesel y gasolina por el mayor crecimiento económico en Colombia
- Mayores exportaciones de crudo a Europa y EE.UU.
- No se realizaron ventas referenciadas al WTI

Resultados segmento de Suministro y Mercadeo (COP\$ billones)



Drivers de los resultados del segmento

- Menores precios de venta de crudo
- Reducción en ventas locales de gas natural por menor compra de regalías (decreto 2100 de 2011)
- Mayores costos de transporte
- Mayores requerimientos de diluyente

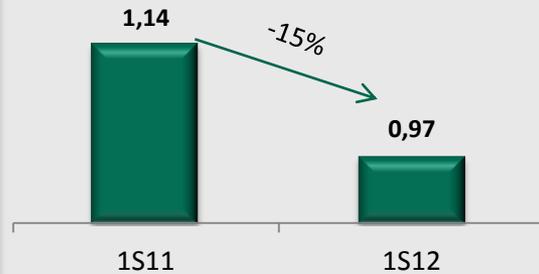
* Los porcentajes de variación se calculan con base en cifras redondeadas a un decimal

Agenda

1. Hechos relevantes segundo trimestre de 2012
2. Resultados financieros
3. Resultados por segmento
- 4. Consolidación organizacional y HSE**
5. Perspectivas tercer trimestre de 2012

Consolidación Organizacional y HSE

Indice de Frecuencia de Accidentalidad (Accidentes / millón hrs hombre)



HSE

- Reducción en índice de frecuencia de accidentalidad
- Esfuerzo constante para mejorar el desempeño HSE



Ciencia y Tecnología

- Dos patentes en Colombia
- Beneficios económicos por US\$141 millones debido a soluciones técnicas



Responsabilidad Social Corporativa

- Inversión Social de COP\$46 millones enfocados en:
 - Educación y cultura
 - Ciudadanía y Democracia
 - Competitividad Local

Agenda

1. Hechos relevantes segundo trimestre de 2012
2. Resultados financieros
3. Resultados por segmento
4. Consolidación organizacional y HSE
- 5. Perspectivas tercer trimestre de 2012**

Perspectivas 3er. Trimestre 2012

EXPLORACIÓN

- Inicio perforación off shore en el mar caribe Colombiano

PRODUCCIÓN

- Producción promedio proyectada en 2012 aproximada de 780 kbped

TRANSPORTE

- Avance en ampliación de infraestructura – Oleoducto Bicentenario
- Transición de la operación a CENIT

REFINACIÓN

- Avance en proyecto de modernización de refinería de Cartagena y en requerimientos ambientales y sociales del proyecto de modernización de la refinería de Barrancabermeja
- Confiabilidad operacional para mantener niveles óptimos de carga y producción.

SUMINISTRO & MERCADEREO

- Oportunidades de mercado para lograr mejores precios de realización de los crecientes volúmenes de crudo.
- Preparación para cumplir con normatividad de 50 ppm de azufre en el diesel para todo el país a partir del 1 de enero de 2013

CONSOLIDACIÓN ORGANIZACIONAL

- Continua mejora en los indicadores de HSE

Relación con Inversionistas

- **Teléfono** (+ 571) 234 5190
- **Email** investors@ecopetrol.com.co
- **Página web** www.ecopetrol.com.co



ecopetrol
ENERGÍA PARA EL FUTURO

Para uso restringido en Ecopetrol S.A. Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta presentación puede ser reproducida o utilizada en ninguna forma o por ningún medio sin permiso explícito de Ecopetrol S.A.