



RESULTADOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS

Cuarto Trimestre y Cierre 2020



ecopetrol



DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Este documento fue preparado por Ecopetrol S.A. con el propósito de suministrar al mercado y otras partes interesadas cierta información financiera y de otros aspectos de la compañía. 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 tanto a potenciales inversionistas como al público y al mercado en general, que dicha información no es garantía del desempeño, que puede modificarse con posterioridad y que los riesgos de incertidumbre que afectan tanto a la Sociedad como a sus negocios pueden ocurrir y materializarse.

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. Las decisiones de inversión con base en la información suministrada, son de exclusiva responsabilidad de los inversionistas.

La Información suministrada por la Sociedad se entiende vigente únicamente para las fechas y para los periodos expresamente mencionados, de tal manera que ni Ecopetrol ni sus administradores, empleados, agentes, asesores y/o directores, asumen responsabilidad alguna en caso de que el desempeño de la Sociedad difiera de la Información suministrada o no coincida exactamente con ella. Ni la Sociedad ni sus administradores, empleados, agentes, asesores y/o directores asumen 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.

La información a que hace referencia este material de trabajo, expresada en hechos, datos, cifras y/o estadísticas concernientes a compañías o entidades que pueden ser consideradas como pares de Ecopetrol en la industria donde desarrolla sus actividades, corresponde a información que está disponible en fuentes públicas que pueden ser consultadas libremente por cualquier persona. Ecopetrol no se hace responsable por la exactitud, veracidad y/o precisión de la información de las compañías o entidades que están mencionadas en el material de trabajo y que es usada para efectos estrictamente ilustrativos y estadísticos

DIRECTIVOS PARTICIPANTES



ALBERTO CONSUEGRA
VP. EJECUTIVO OPERATIVO



FELIPE BAYÓN
PRESIDENTE



JAIME CABALLERO URIBE
VP. CORPORATIVO DE FINANZAS





Avance estratégico bajo condiciones retadoras

Seguridad en nuestra operación

- Diseñamos y ejecutamos plan de acción priorizando la seguridad en la operación
- Aprobamos COP +88 mil millones, para atender la pandemia
- Nueva Declaración Cultural
- Trabajamos con innovación y tecnología

+5,000 Conexiones recurrentes promedio día
+8,000 Reuniones virtuales diarias

Crecimiento rentable

- Protección de reservas
- Fortalecimiento estrategia en gas
 - Margen EBITDA superior al 50% en 2020
 - Asociación con Shell en offshore caribe
- Avanzamos en YNC
 - Adjudicación PPII Kalé
 - Aporte Permian 5.2 kbped en 2020
- Eficiencias sostenibles
 - Ahorros por ~ COP 0.7 B en 2020

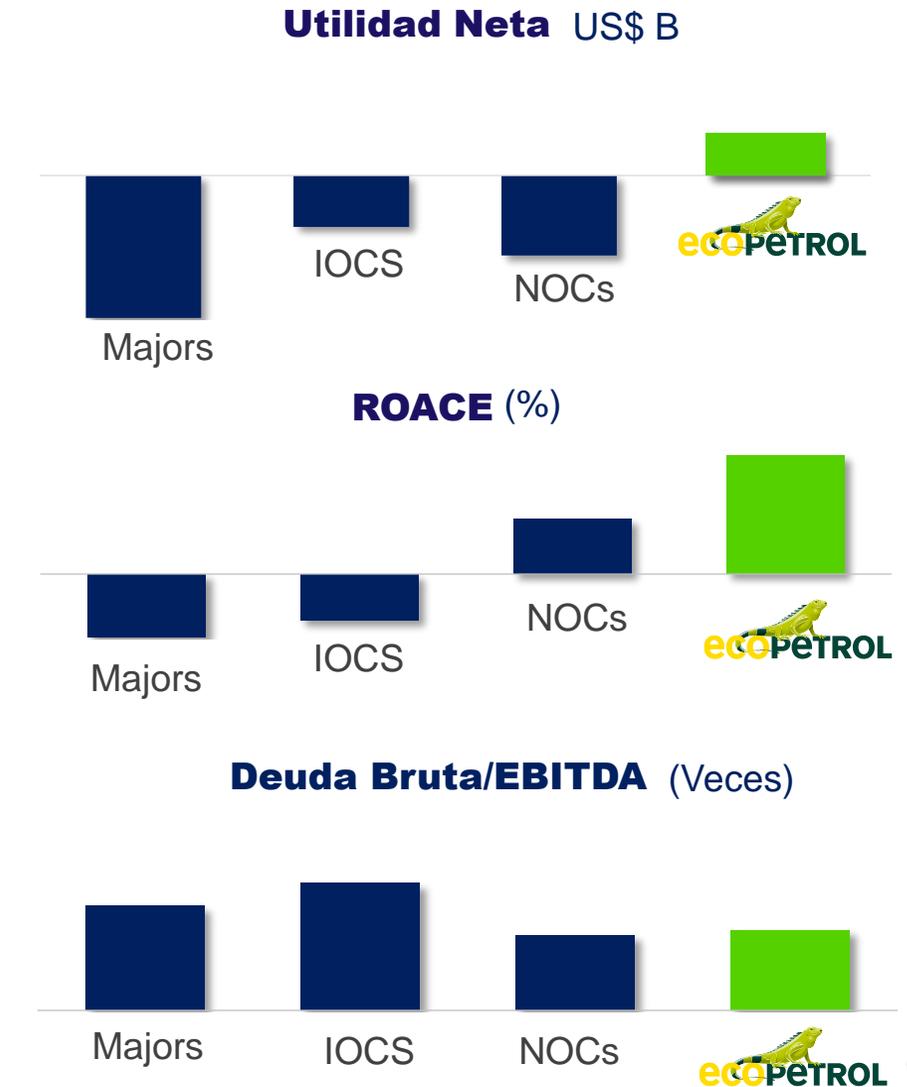
SosTECnibilidad

- Nueva meta de renovables ~400 MW a 2023
- Iniciamos construcción del Parque Solar San Fernando - 59 MW
- Entregamos combustible más limpios Gasolina <50 ppm de azufre
- Alianzas para la Transformación Digital



Ecopetrol continua entregando resultados superiores

MÉTRICA	META 2020	REAL 2020
Capex (US\$ M)	US\$2,500 - US\$3,000	US\$2,674
Flujo de Caja Operativo	~US\$ 1,900 M	US \$ 2,500
Breakeven de Caja*	< US\$30 /BI	US\$ 32.7 /BI
Deuda Bruta/Ebitda	<3.5x	2.8x
Producción (kbped)	~700	697
Cargas refinación (kbd)	300-320	320
Pozos exploratorios	17	18
Volúmenes transportados (kbd)	~1,000	1,017



Majors: Exxon, Total, Shell, Chevron, BP. IOCS: Hess, Repsol, ConocoPhillips. NOCs: Equinor, PTTEP, ENI

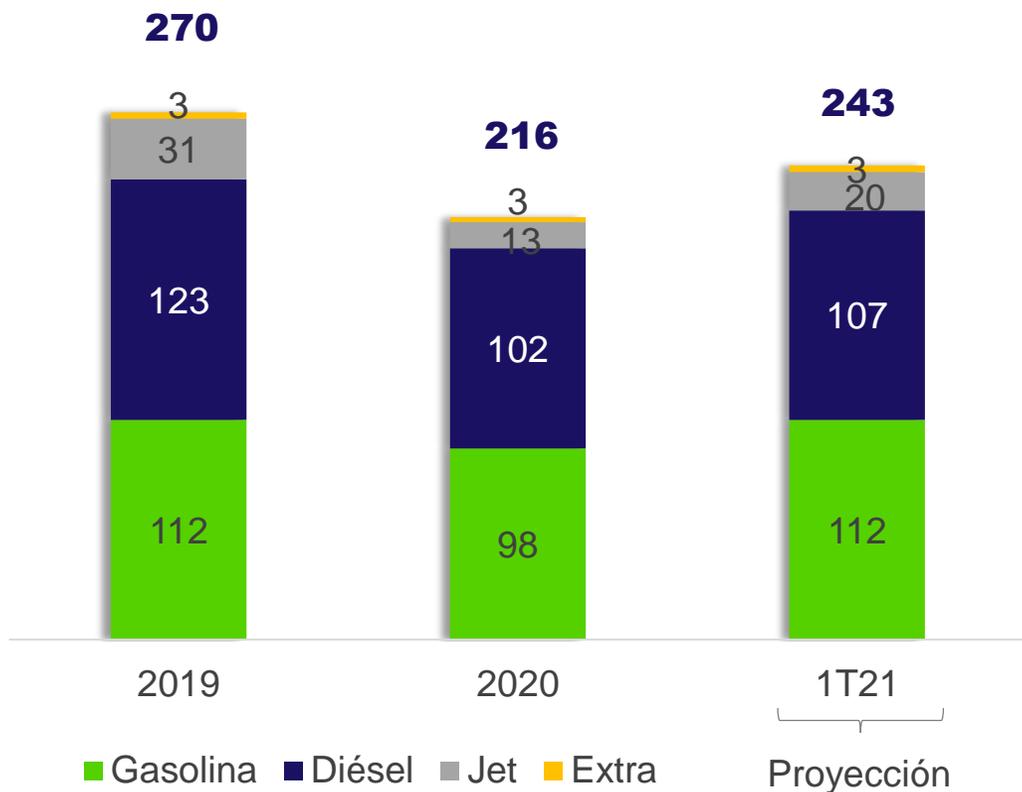
*Calculado como la variación del precio del Brent que llevará el saldo de caja al final del año, después de la generación de caja operativa, el Capex, el dividendo y la financiación, a su nivel mínimo definido por Ecopetrol



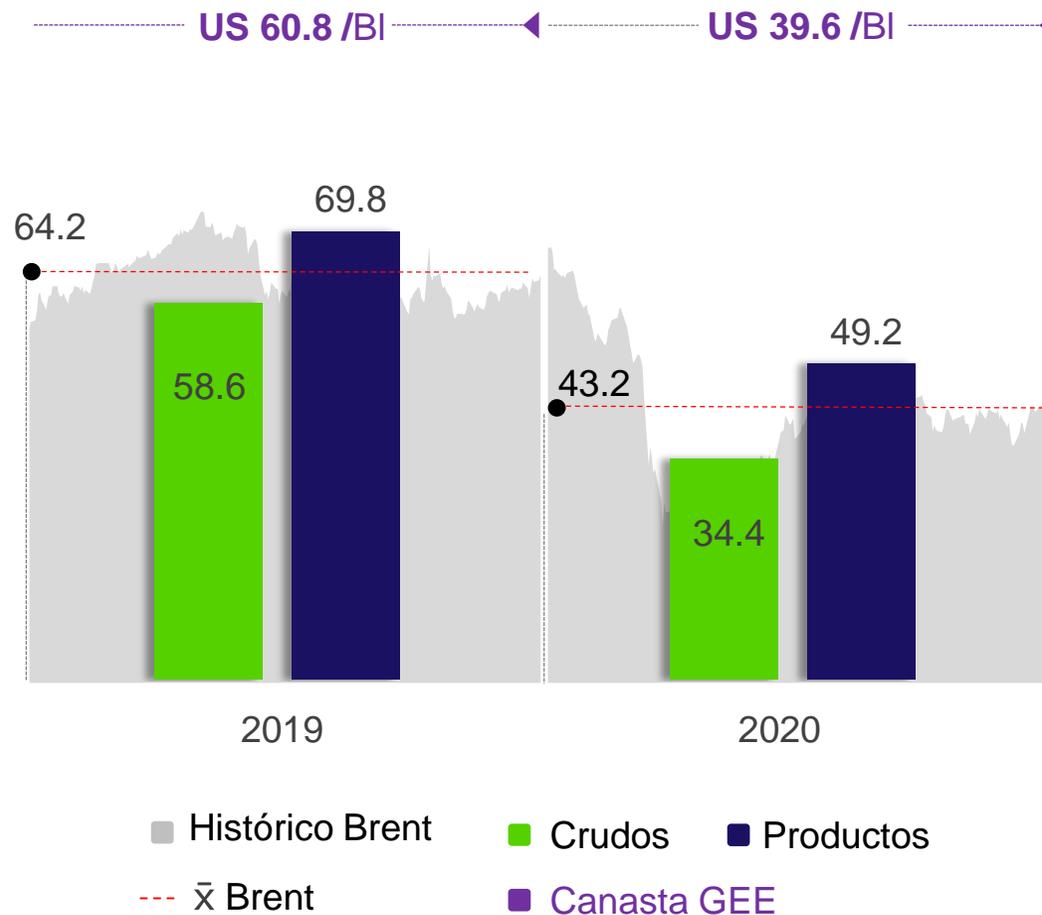
Navegamos una contracción de precio y demanda sin precedentes

VENTAS NACIONALES DE COMBUSTIBLES*

kbd



CANASTA DE PRECIOS US\$/BI**



* Ventas nacionales de combustibles del Grupo Ecopetrol a corte del 31 de diciembre de 2020. ...** Cálculos de Ecopetrol



Operación confiable y adaptable al entorno

Exploración

POZOS

18

perforados en 2020
vs. meta de 17

INCREMENTO

47%

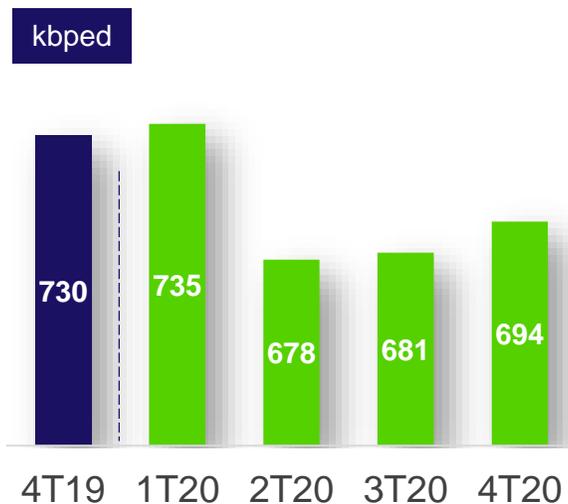
en producción
acumulada vs 2019

RESERVAS

4.2 mbpe

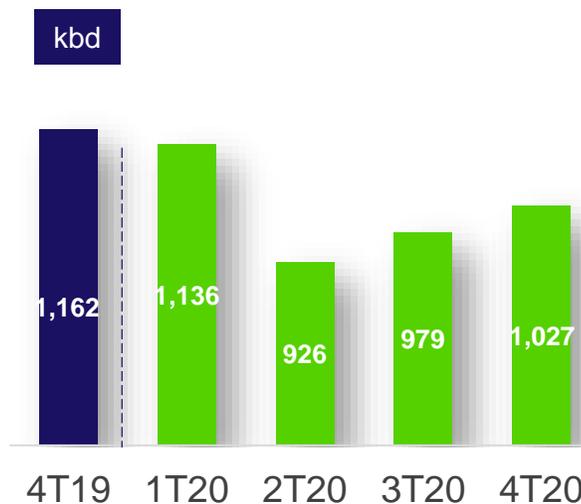
Campo Andina y Esox
(Golfo de México)

Producción



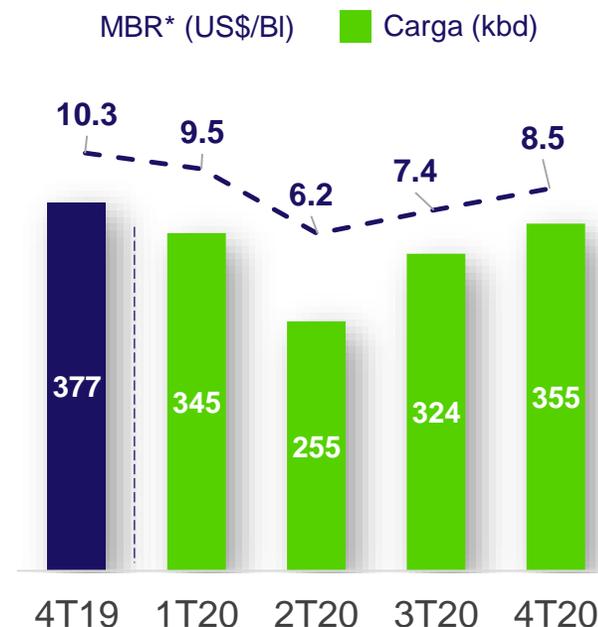
725	697
2019	2020
PRODUCCIÓN	
(kbped)	

Transporte



1,153	1,017
2019	2020
VOLUMEN TRANSPORTADO	
(kbd)	

Refinación



374	320
2019	2020
CARGA	
(kbd)	

GAS

Margen EBITDA **>50%** en 2020
17% de la producción anual del GE

*MBR: Margen bruto de refinación



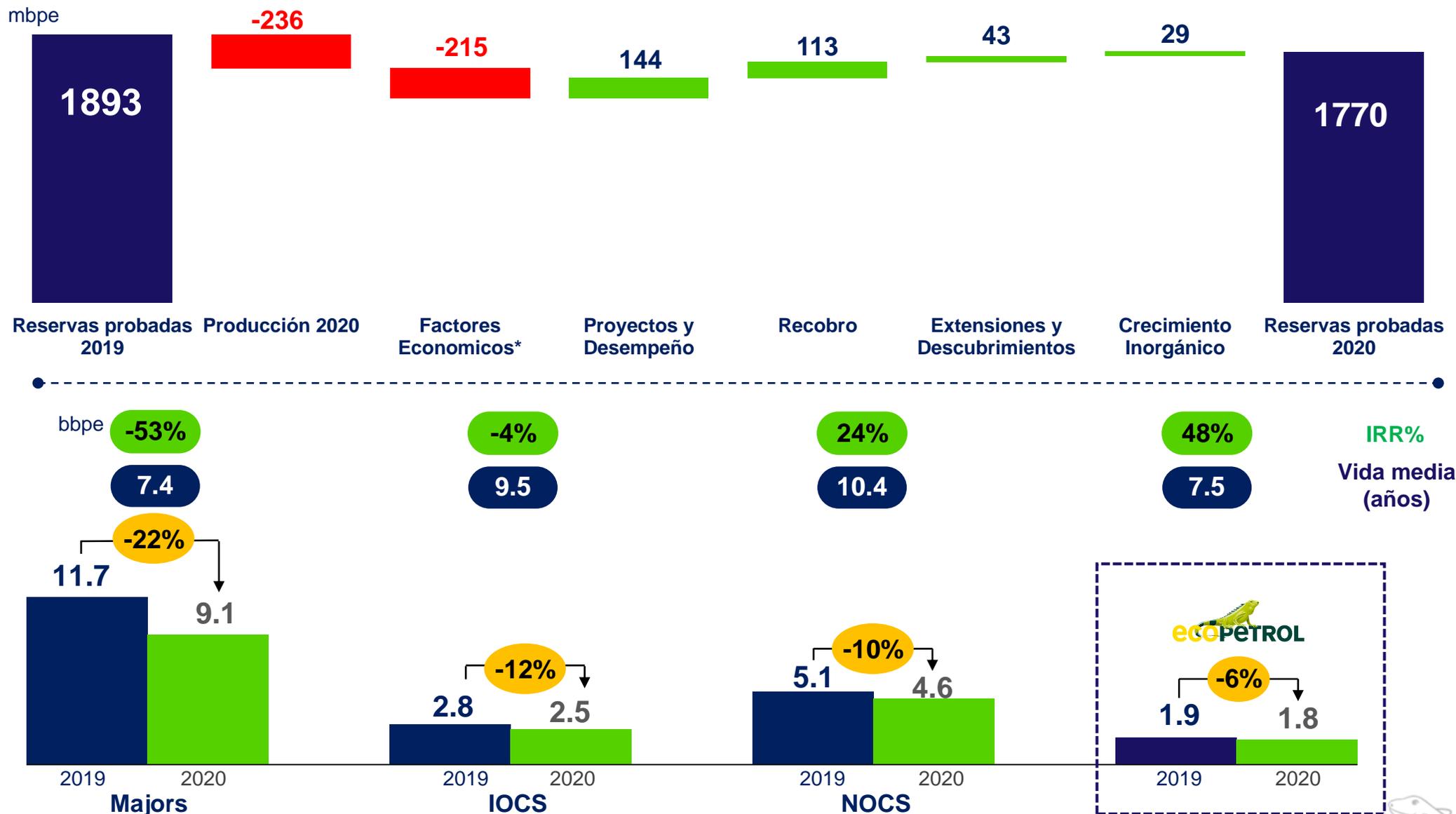
Portafolio de reservas cada vez más resiliente

Vida media reservas
7.5 AÑOS
2020 | Promedio últimos 3 años

IRR
115%
Promedio últimos 3 años

Incorporación
113 MBOE
2020

Composición
71% LÍQUIDOS | **29%** GAS



*Factores económicos incluye efecto precio y proyectos reevaluados
Majors: Shell. IOCS: Hess, Repsol, ConocoPhillips. NOCs: Equinor, PTTEP, ENI. La información de reservas de Exxon, Total, Chevron, BP no se encuentra publicada a la fecha.

Continuamos avanzando en Yacimientos No Convencionales (YNC)

PROYECTO KALÉ

PUERTO WILCHES,
SANTANDER

Plataforma

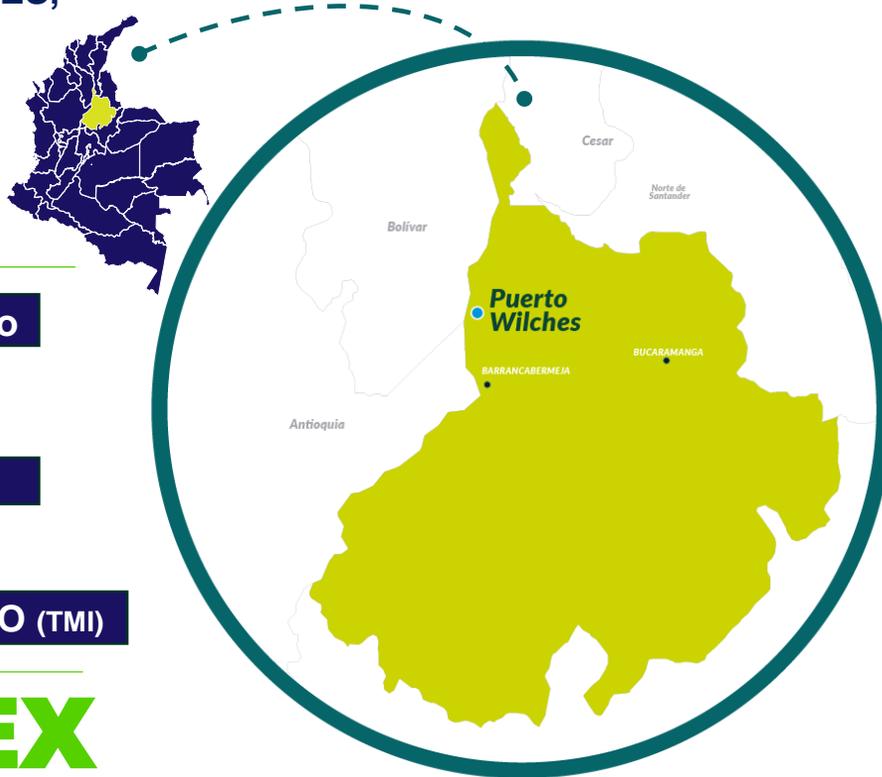
4.5
hectáreas

CEPI* adjudicado
por la ANH

Fase de
ALISTAMIENTO

Tecnologías de
MÍNIMO IMPACTO (TMI)

CAPEX
~80 US\$ M
2021 - 2023



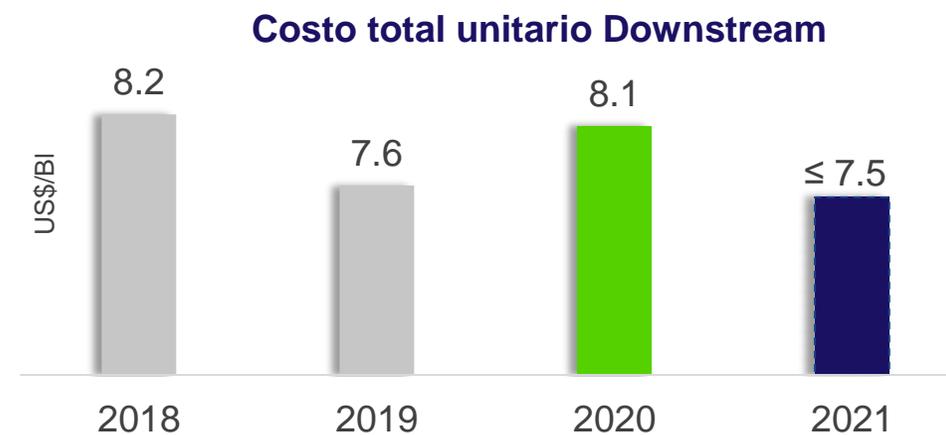
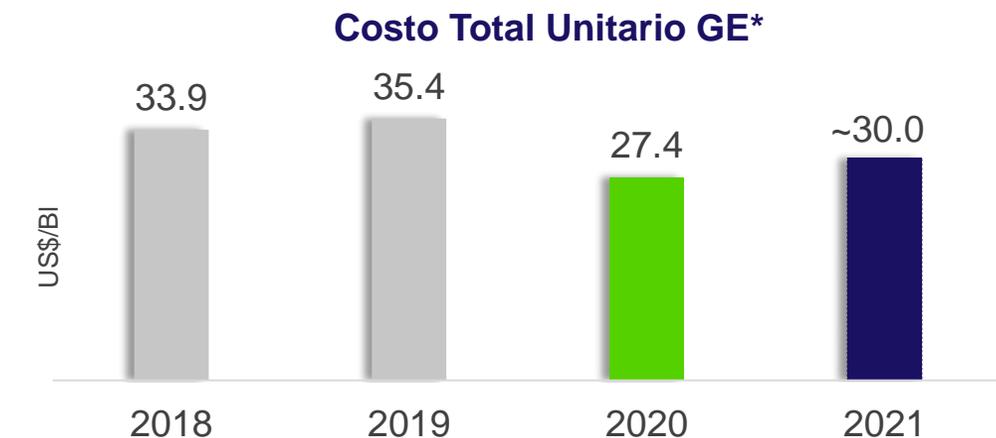
PERMIAN



Transferencia de
Conocimiento
16 secondees



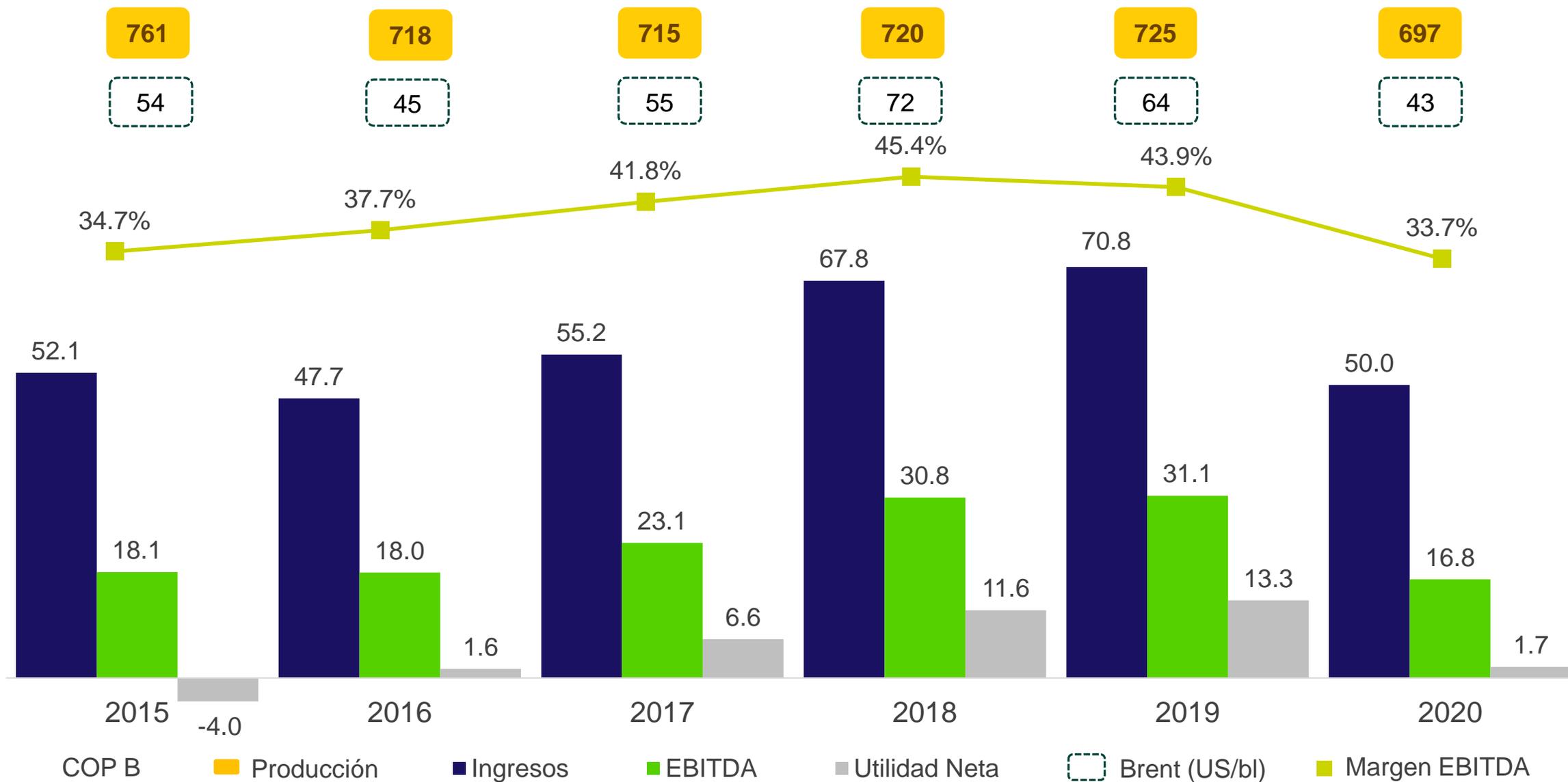
Costos competitivos y ajustados a la actividad



*Incluye: costo de transporte, gastos operacionales, costos operativos. Calculado sobre los barriles vendidos.
Metas 2021 asumen precio Brent de US\$45/bi

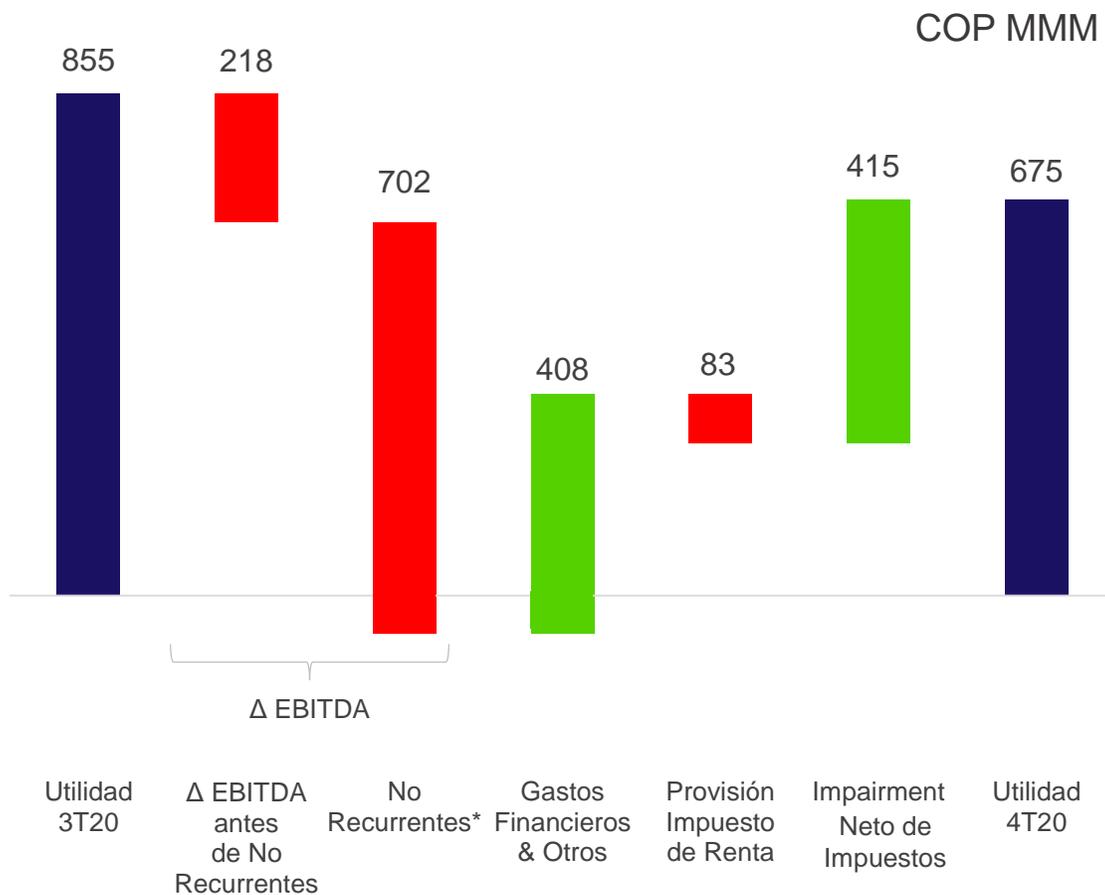


Demostrada resiliencia frente a condiciones de entorno

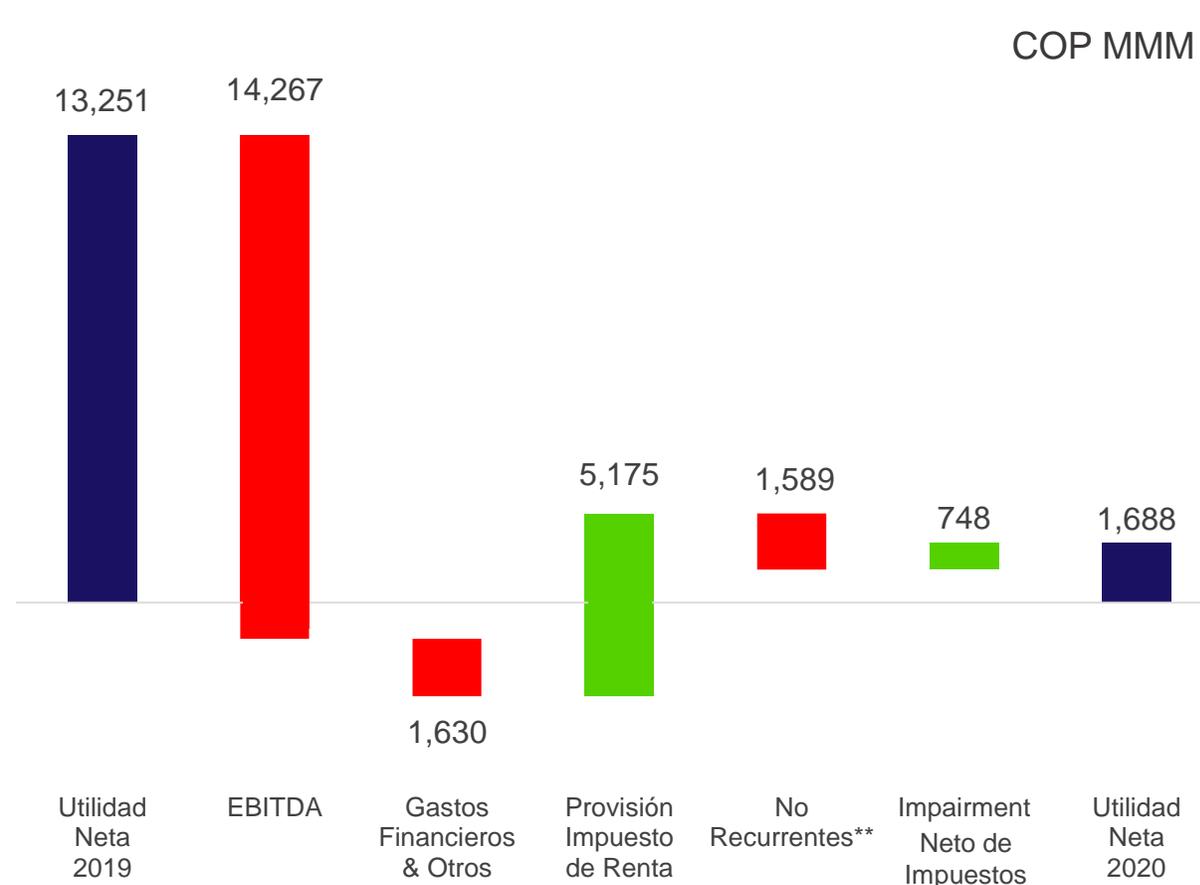


Cuarto trimestre al alza después de no recurrentes

Utilidad Neta 4T20 vs 3T20



Utilidad Neta 2020 vs 2019



* No Recurrentes (después de impuestos) incluye: Gastos Exploratorios (COP -312 MMM), Baja de Activos (COP -208 MMM), Gastos Laborales (COP -130 MMM); Otros (COP 53 MMM).

** No Recurrentes (después de impuestos) incluye: Impuesto Diferido USA 2019 (COP -1,544 MMM), Invercolsa 2019 (COP -1,049 MMM), Activo Guajira y Bioenergy (COP 1,004 MMM).



Indicadores financieros sólidos después de la crisis

Mg EBITDA

30.5%



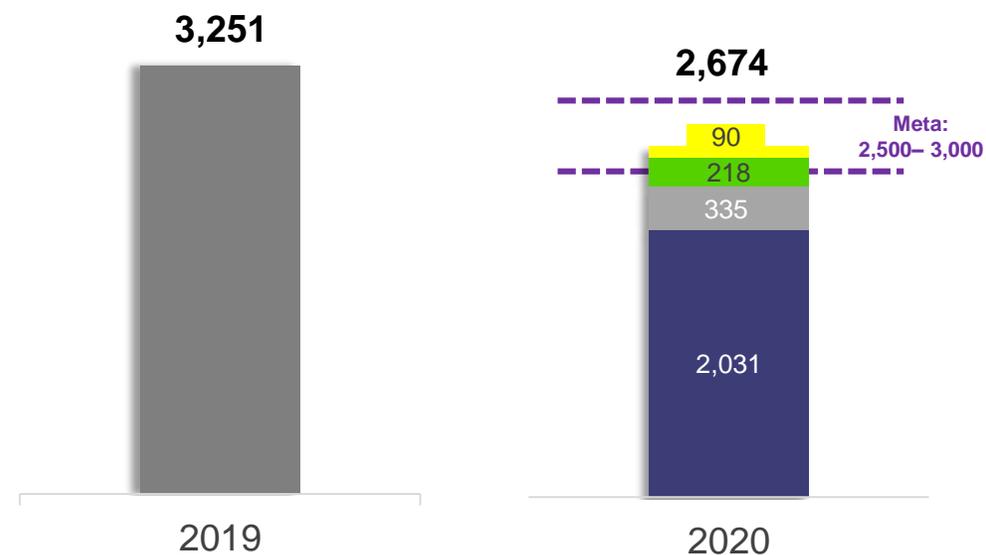
EBITDA/BI

18.5 US\$/BI



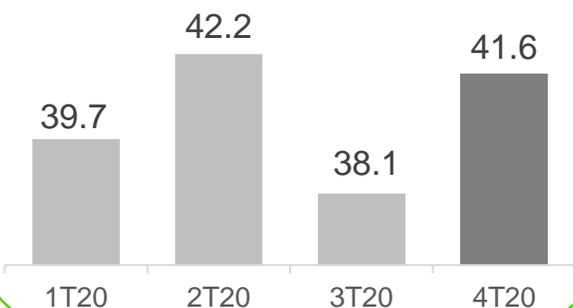
Niveles de inversión orgánica dentro de la meta

US\$ M



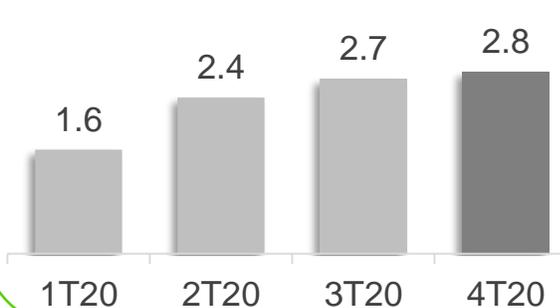
Breakeven de Utilidad

41.6 US\$/BI



Deuda Bruta/EBITDA

2.8x

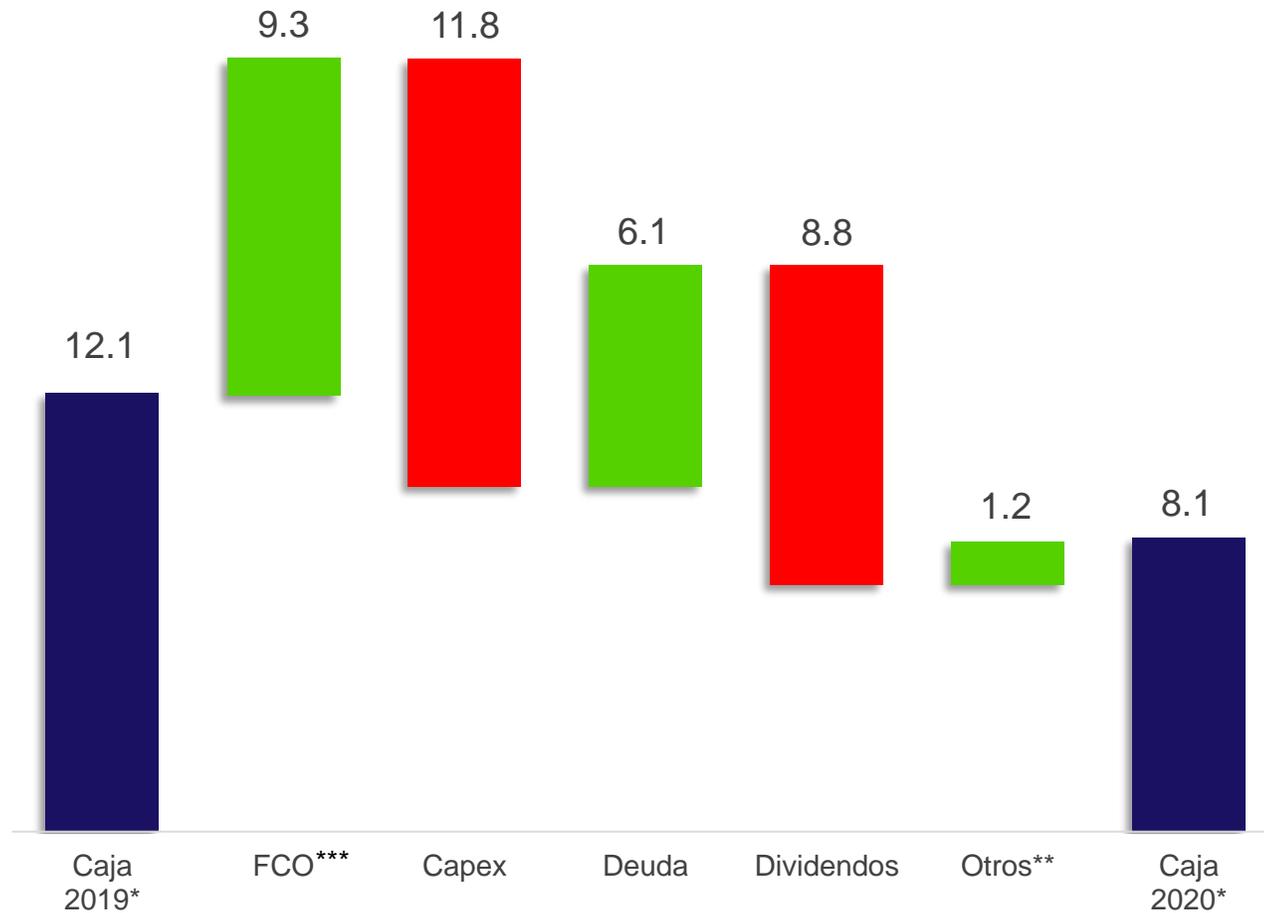


- Exploración y Producción
- Refinación
- Corporativo
- Transporte

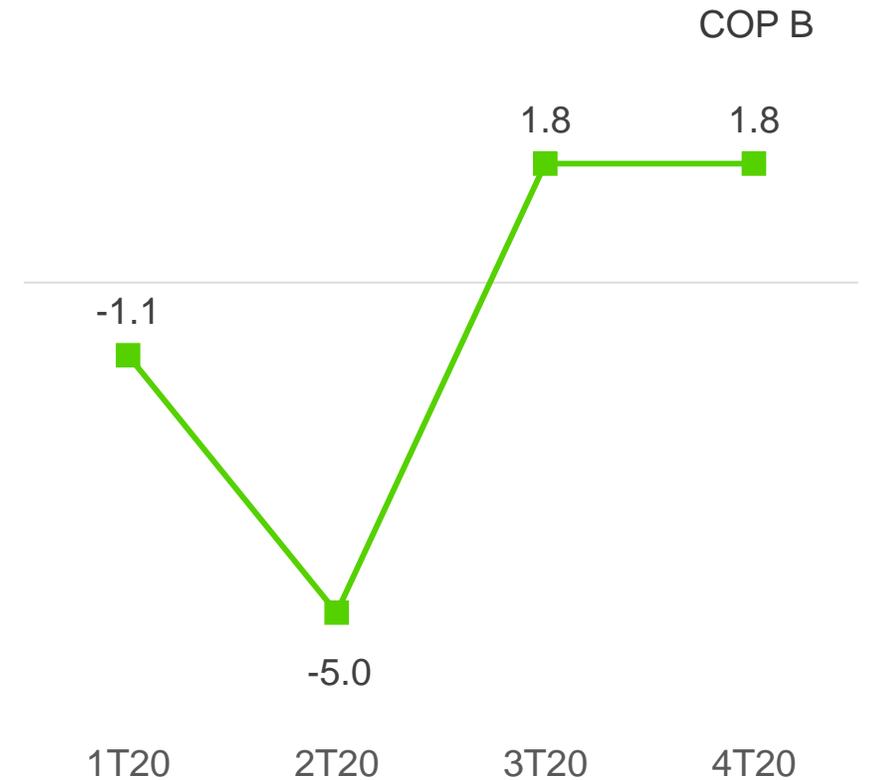


Robusta posición de caja con tendencia estable

COP B



Cambio de tendencia del Flujo de Caja Libre



ACTUALIZACIÓN PLAN DE NEGOCIO

2021 – 2023



Plan orgánico responde a condiciones de entorno y mantiene promesa de generación de valor



MÉTRICA	2021	2021- 2023
Inversión Orgánica	US\$ 3,500 – 4,000 M	US\$ 12,000 – 15,000 M
Flujo de Caja Operativo	~US\$ 3,500 – 5,000 M	US\$ 14,000 – 16,000 M
Margen Ebitda		35% – 38%
Deuda Bruta/Ebitda		<2.5x
Producción (kbped)	~700-710	~700 - 750
Pozos exploratorios	~9	~40
Volumen Transportado (kbd)		>1,000
Carga Refinerías (kbd)	~340 - 365	~340 - 420
Descarbonización US\$ 600 M 2021-2023	Inversión Innovación y Tecnología US\$ 100 – 150 M 2021-2023	Inversión Socio-Ambiental COP\$ 1.7 B A 2024

BRENT (US\$/B)	2021	2022	2023
	45	50	54



Enfoque en crecimiento e incorporación de producción y reservas competitivas a \leq US\$ 45 - 50/bl

Inversión E&P
(2021-2023)

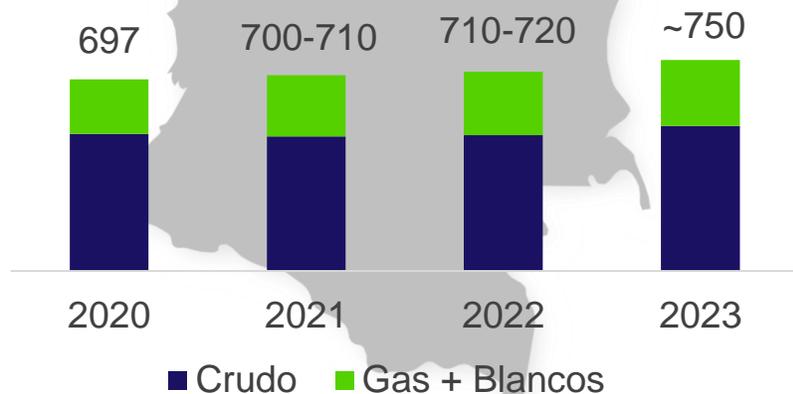
US\$ 9,000 -11,000 M

Inversión Gas
(2021-2023)

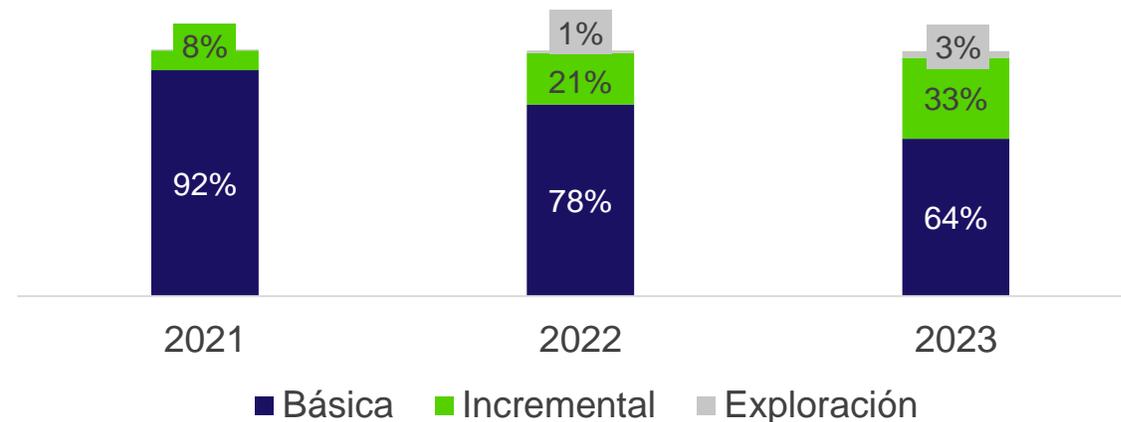
~US\$1,300 M

PRODUCCIÓN

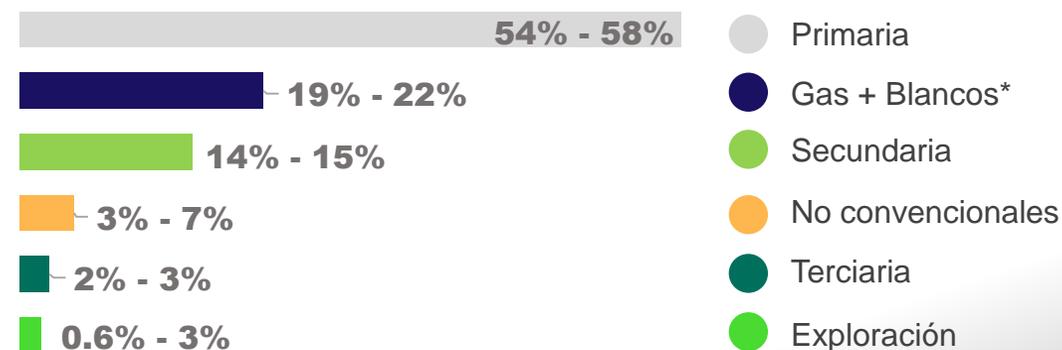
(kbped)



Evolución producción básica vs incremental (%)



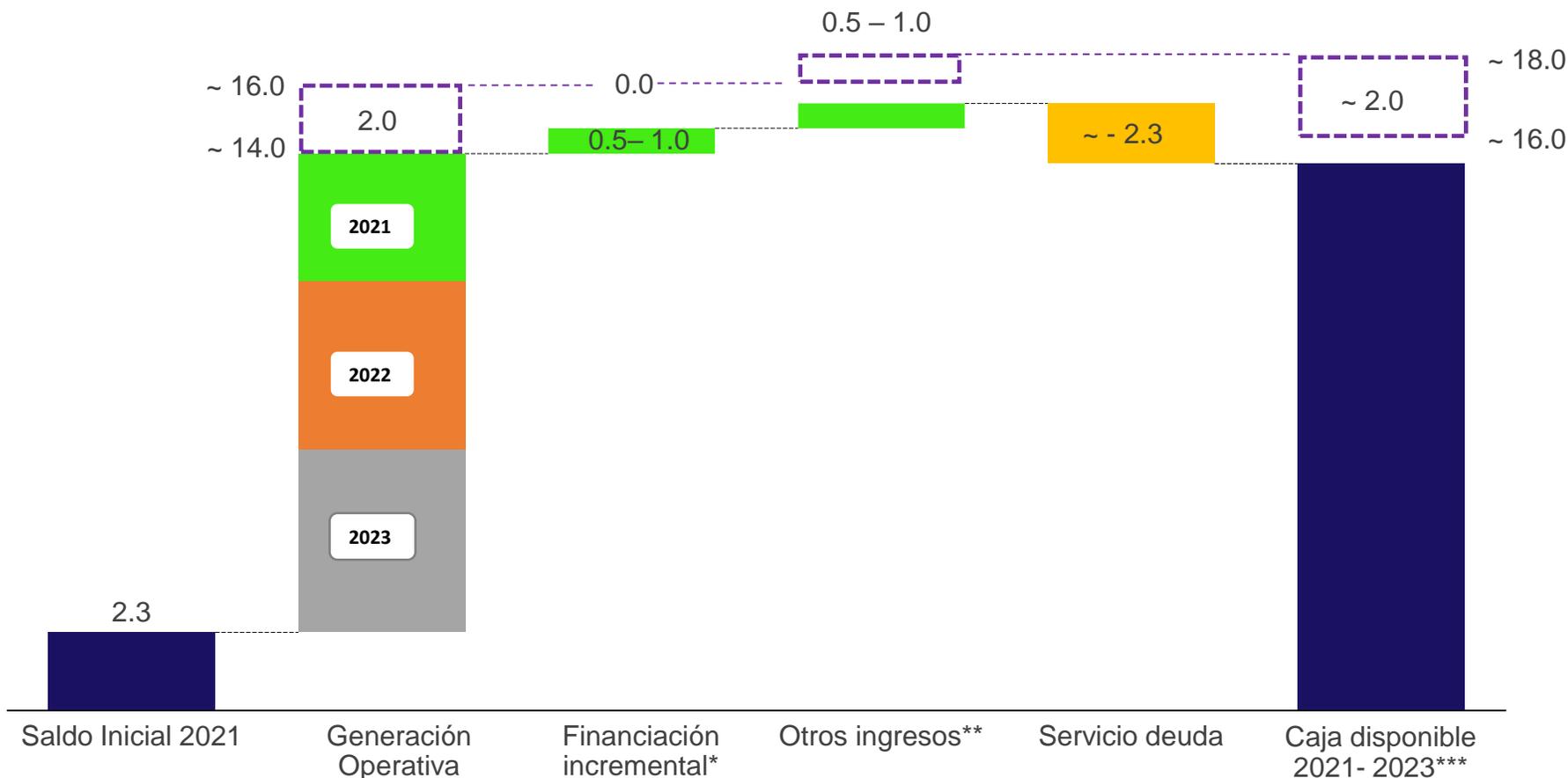
(%) Participación porcentual en volúmenes de producción 2021-2023



*Incluye producción de gas por recobro secundario

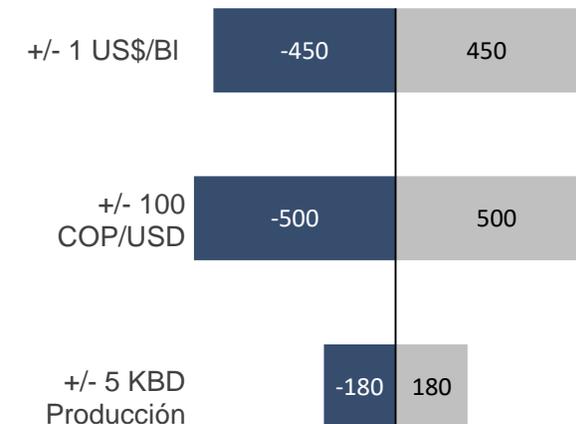
Creciente generación de caja operativa apalanca el plan

Flujo de Caja 2021-2023 (US\$ B)



Sensibilidad de caja

Cifras en US\$ M



Supuestos Plan

	Brent	TRM
2021	45	3,600
2022	50	3,500
2023	54	3,400

□ Sensibilidad Brent ~ \$55 US/BI para 2021-2023

* Incluye amortización y contratación de nueva deuda ** Incluye desinversiones y rendimientos financieros *** Caja disponible para Capex y dividendos.



Aumentamos nuestra aspiración de SosTECnibilidad

2



Adjudicación
PARQUES SOLARES
45 MW

0



Adopción
SCM*
World Economic Forum

2



COMPENSACIÓN VARIABLE atada a metas **TESG**

1



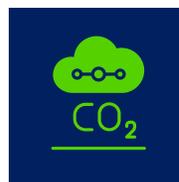
ANUNCIO ESTRATEGIA TESG

2



ENERGÍAS RENOVABLES
Portafolio de 400 MW

0



REDUCCIÓN EMISIONES
de 3.0 MtCO₂e

2

REDUCCIÓN AL 2030:
20% EMISIONES CO₂e

3

Adhesión iniciativa Banco mundial (BM)
“Zero Routine Flaring by 2030”

+

INVERSIÓN 2021 - 2023

DESCARBONIZACIÓN

US\$ M **~600**

AGUA

US\$ M **120 - 130**

ESTRATEGIA DIGITAL

US\$ M **100 - 150**

CALIDAD COMBUSTIBLES

US\$ M **70 - 80**

TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN

Beneficios por US\$ 39 M en 2020

Alianzas estratégicas:

iNNpulsA, Ecopetrol y Microsoft
Plug and Play
MinCiencias

REPORTE Y DIVULGACIÓN



*SCM: Stakeholder Capitalism Metrics

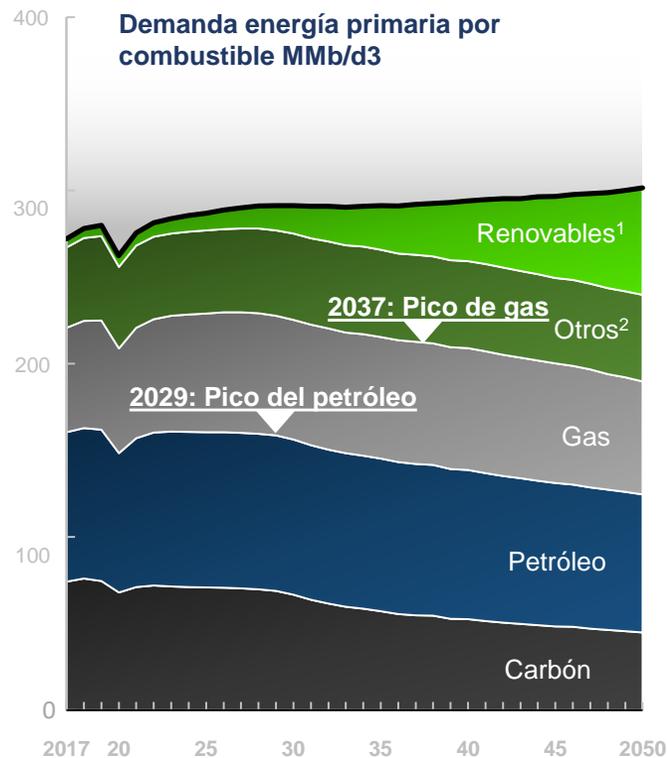


POTENCIAL ADQUISICIÓN DE ISA

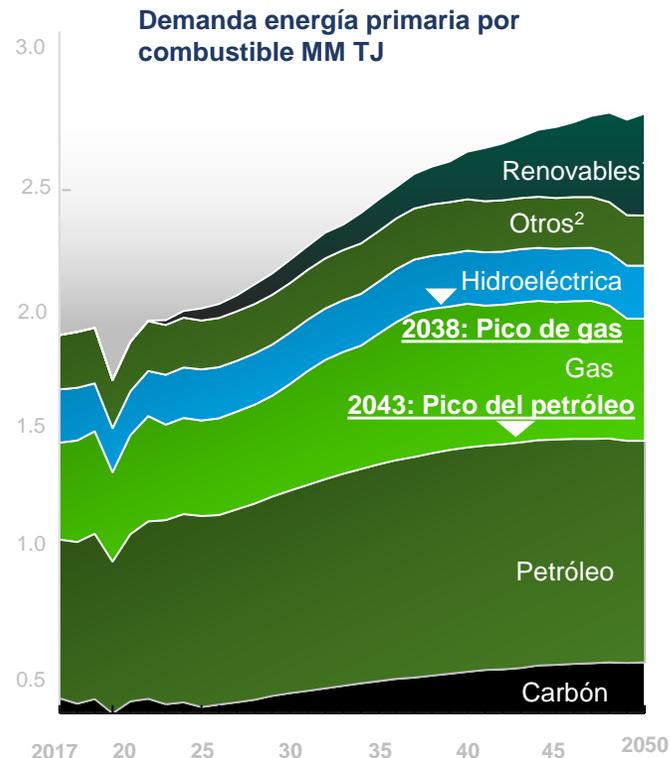


La transición energética trae retos y oportunidades

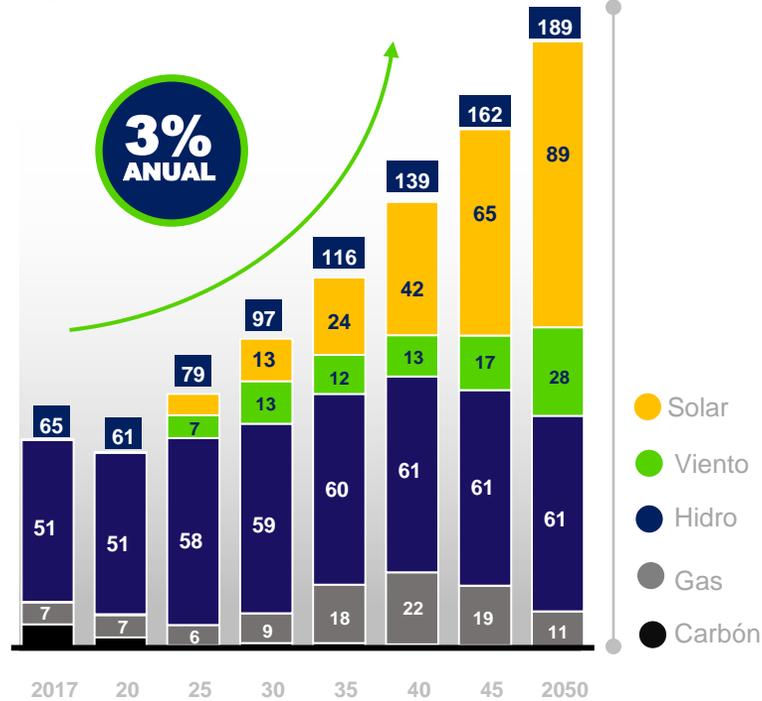
Vista **Global**



Vista **Colombia**



Generación de energía TWh



1 Incluye la energía eólica en tierra, la energía eólica en el mar, la energía solar; 2 Incluye biomasa, hidroeléctrica y nuclear; 3 El uso de la conversión es una aproximación: 1 mmTJ es 0.467MMb/d

Fuente: Ecopetrol basado en McKinsey Energy Insights, octubre de 2020



COMBUSTIBLES FÓSILES

Continuarán siendo vitales



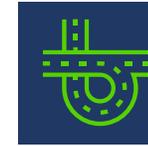
FUENTES RENOVABLES

aumentarán participación como fuentes de energía primaria



ELECTRIFICACIÓN

Aumentará de 61 TWh a 89 TWh



NO EXISTE UNA ÚNICA RUTA

Mercados, tiempos y desarrollos tecnológicos



Ecopetrol ha definido 4 ejes para responder a la transición

COMPETITIVIDAD

- Mejorar costos y tiempos de producción
- Oportunidades cadena de valor gas
- Aprovechar mercados de refinación y combustibles

DIVERSIFICACIÓN

- Reposicionar nuevos negocios de petróleo
- Ampliar cartera negocios de energía

DESCARBONIZACIÓN

Acelerar y priorizar descarbonización y eficiencia energética

SOSTECNIBILIDAD

Armonizar el desarrollo económico, social y ambiental, bajo un marco de gobierno transparente y ético

DESARROLLO COMPETITIVO DEL PORTAFOLIO DE O&G

1er Horizonte

Principios década de 2020

Generar resiliencia en el portafolio core y diversificar a negocios ya existentes y resilientes ante transición energética

- ISA / Transmisión
- Estrategia Gas
- Autogeneración renovable
- Agenda de descarbonización

2do Horizonte

Segunda parte década de 2020

Capturar oportunidades de negocio en cadenas de valor emergentes

- Renovables
- Hidrogeno verde
- Captura de carbono
- Soluciones basadas en naturaleza

3er Horizonte

Posterior a 2030

Negocios en tecnologías emergentes

- Servicios de energía
- Materiales avanzados

ISA es una plataforma de infraestructura energética rentable, única, regional y con perspectivas de crecimiento

TRANSICIÓN ENERGÉTICA



Posición estratégica en cadena de valor de energía



Red de transmisión jugará un papel clave en el futuro: estabilidad del sistema, conexión parques renovables



Negocio de bajas emisiones



Escala vs Oportunidades de renovables en Colombia

CRECIMIENTO



Potencial crecimiento en EBITDA
CAGR: 15% desde 2014-2019



Prospectos atractivos de crecimiento en negocios de transmisión energética y concesiones viales



Materialidad: EBITDA de ISA representa al 27%* EBITDA del GE al 3T20



ROACE combinado (ECP+ISA) altamente atractivo

MEJOR PERFIL DE RIESGO



Flujo de caja estable y predecible debido a la regulación y a concesiones a largo plazo



Mayor resiliencia frente a volatilidad del precio del crudo



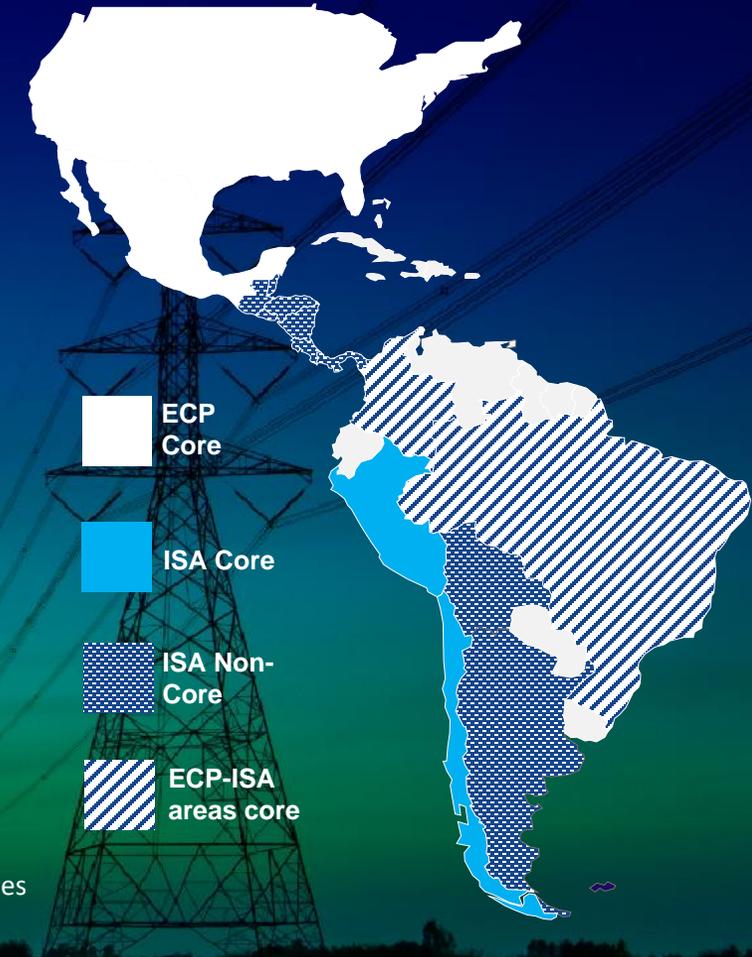
Presencia en mercados con marco regulatorio estable



Transmisión tiene características similares a los activos de transporte del Grupo Ecopetrol



Plataforma diversificada de infraestructura por país y clases de activos



La estructuración financiera crea valor y apalanca sostenibilidad

PROFORMA

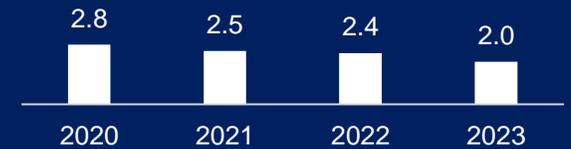
Accretive*

- **EPS:** Incremental 2021+
- **Flotante:** ~US\$2.7 B → ~UD\$5.4 B (mejora liquidez y soporte a la acción)
- Liquidez de mercado
 - 2020 año record en emisiones de equity ~US\$ 530.000 M**
 - Inversionistas buscan mayores retornos ante bajas tasas de interés
 - Nuevas fuentes de capital


EQUITY
 ~US\$ 1.5 – 2.5 B


DEUDA
 ~US\$ 1.0 – 2.5 B

- Deuda Bruta/EBITDA Post transacción*** (veces)



- **Crédito Positivo/Neutral**

- Agencias calificadoras de riesgo
- Compresión ~25 pbs spread vs. Tesoros (10Y) desde anuncio

* Bajo precios y condiciones actuales de mercado - Proyecciones de desempeño "as is".

** Fuente: Dealogic.

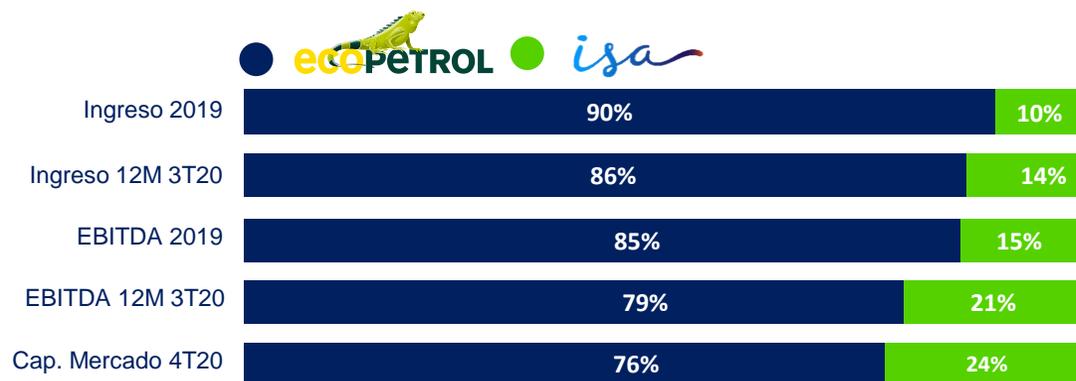
***Supuesto Deuda Bruta/EBITDA bajo un escenario de precio Brent de 50 USD/bl en 2021 y deuda de US\$ 1.7 B

ESTOS SUPUESTOS PUEDEN VARIAR SIGNIFICATIVAMENTE FRENTE A LAS CONDICIONES FINALES DE LA POTENCIAL TRANSACCIÓN.

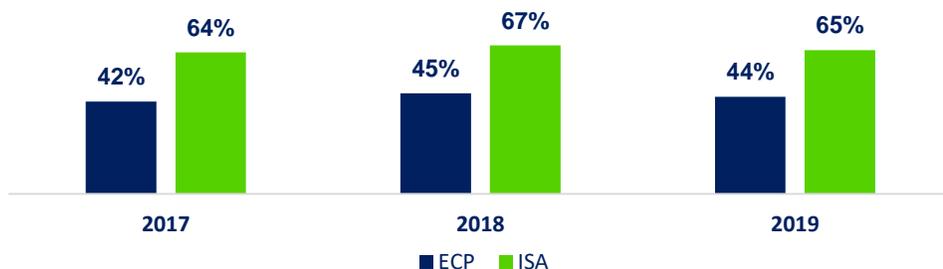


Un GE más robusto y con capacidad de generar valor

ESCALA Y MATERIALIDAD ANÁLISIS DE CONTRIBUCIÓN



RENTABILIDAD COMPETITIVA MARGEN EBITDA

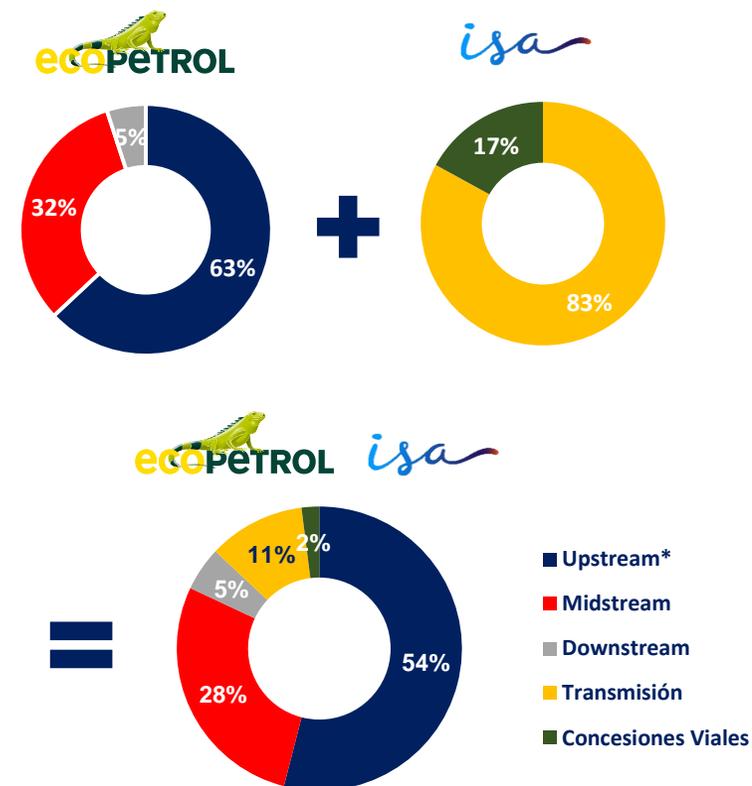


INGRESOS DE BAJAS EMISIONES EMISIONES / EBITDA (MtCO2/Sbn.)

$$1.61 + 0.02 = 1.37$$

SE INCORPORAN FLUJOS ESTABLES SIN REDUCIR EXPOSICIÓN AL BRENT

EBITDA Consolidado por Negocio



*En 2019 ~9% del EBITDA es atribuible a gas. En 2020 este porcentaje sube a ~31%
Cifras a cierre de 2019. Cálculos Ecopetrol basado en información pública.

En resumen

- **RESULTADOS 2020** demuestran resiliencia y competitividad
- **PLAN ORGÁNICO 21-23:**
 - Crecimiento en EBITDA, producción y reservas
 - Inversión de ~US\$ 4.0 – 5.0 B/Año con recursos propios
 - Upside de precios vs. Plan a US\$ 45 – 50 /BI
- **ISA: OPORTUNIDAD TRANSFORMACIONAL**
Transición energética, crecimiento y perfil de riesgo



Q & A



DE
TODOS,
PARA
TODOS

PARTICIPANTES Q&A



Felipe Bayón
Presidente



Alberto Consuegra
VP Ejecutivo Operativo



Jaime Caballero Uribe
VP Corporativo de Finanzas



Jorge Osorio
VP Desarrollo y Producción



Jorge Calvache
VP Exploración



Walter Fabian Canova
VP Refinación y Procesos Industriales



Milena López
VP Estrategia y Finanzas de Cenit



Pedro Manrique
VP Comercial y Mercadeo



Juan Manuel Rojas
VP Corporativo de Estrategia y Nuevos Negocios



Fernan Bejarano
VP Jurídico





DE TODOS, PARA TODOS

ecopETROL

GLOSARIO

Sigla	Definición
Bl	Barril
Bn	Millones de millones de pesos colombianos
bped	Barriles de petróleo equivalente por día
COP	Pesos Colombianos
ESG	Ambiental, Social y Gobernanza
GEE	Grupo Empresarial
JV	Joint Venture
kbd	Miles de barriles día
kbped	Miles de barriles de petróleo equivalente por día
KTON	Miles de toneladas
Mbtu	Millones de BTU
mmbd	Millones de barriles por día
mmbbl	Millones de barriles
MtCO ₂ e	Millones de Toneladas Métricas de Dióxido de Carbono equivalentes.
ROACE	Retorno de Capital Empleado. Utilidad Operativa Después de Impuestos / Capital empleado.
USD	Dólares americanos
USD Bn	Billones de dólares americanos
USD M	Millones de dólares americanos
YNC	Yacimientos No Convencionales
TESG	Tecnología, Ambiental, Social y Gobernanza

