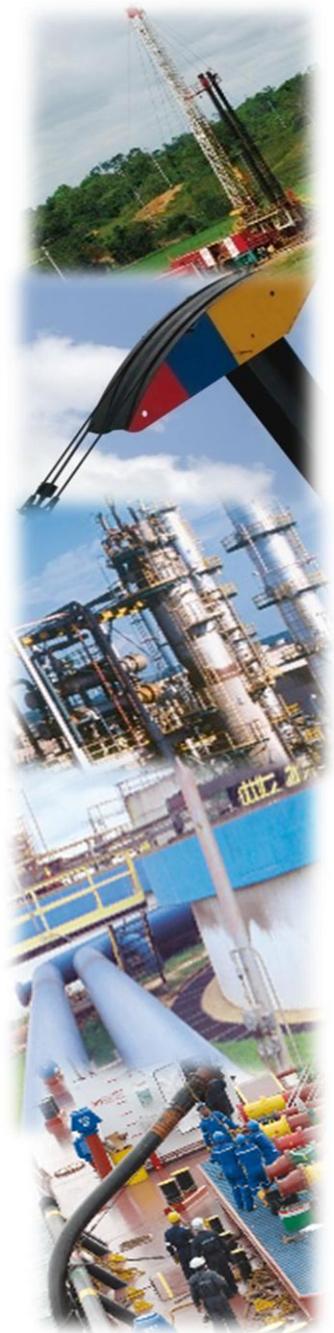


Ecopetrol S.A.

RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERACIONALES

Segundo trimestre de 2010

Julio 29 de 2010



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



Adriana Echeverri

VP Financiero



Hector Manosalva

VP Ejecutivo de E&P (E)



Claudia Castellanos

VP Ejecutivo del Downstream (E)



Camilo Marulanda

VP Estrategia y Crecimiento



Mauricio Echeverry

VP Jurídico



Hector Castaño

VP de Producción (E)



Diego Carvajal

VP de Exploración



Alejandro Giraldo

Director Relaciones
con Inversionistas



AGENDA

- 1** Hechos relevantes segundo trimestre 2010
- 2 Resultados financieros segundo trimestre 2010
- 3 Ampliación del Plan Estratégico al 2020
- 4 Perspectivas segundo semestre 2010



IMPORTANTE AVANCE DE LA ESTRATEGIA EN EL 2DO. TRIM DE 2010:

Crecimiento de la producción superior al estimado

- Crecimiento de la producción del Grupo de 14,5%*
- Récord de producción región Central (Dpto del Meta)

Diversificación del portafolio exploratorio

- Adjudicación de 9 bloques en Colombia (ronda ANH 2010)

Modernización de las refinerías y combustibles de alta calidad

- Planta de hidrotratamiento en B/meja operando en Agosto
- Diesel con los más altos estándares de Latinoamérica en Bogotá y Medellín

Combustibles alternativos

- Inicio de operación de Ecodiesel S.A. (biodiesel)

Ampliación de la infraestructura de transporte

- 6 proyectos de expansión de transporte y 4 proyectos de expansión de almacenamiento en curso
- Estructuración de 8 proyectos para 2011-2014

Profundización y diversificación de nuestros mercados

- Exportaciones son el 49% de las ventas
- Lejano Oriente y Asia son el 20,5% de las exportaciones
- Crecimiento en volumen vendido de 16,8% *

Operación rentable y solidez financiera

- ROE** del 23%
- Margen Ebitda de 40%
- Endeudamiento financiero*** de 9%

Plan estratégico al año 2020 con mayor crecimiento y rentabilidad

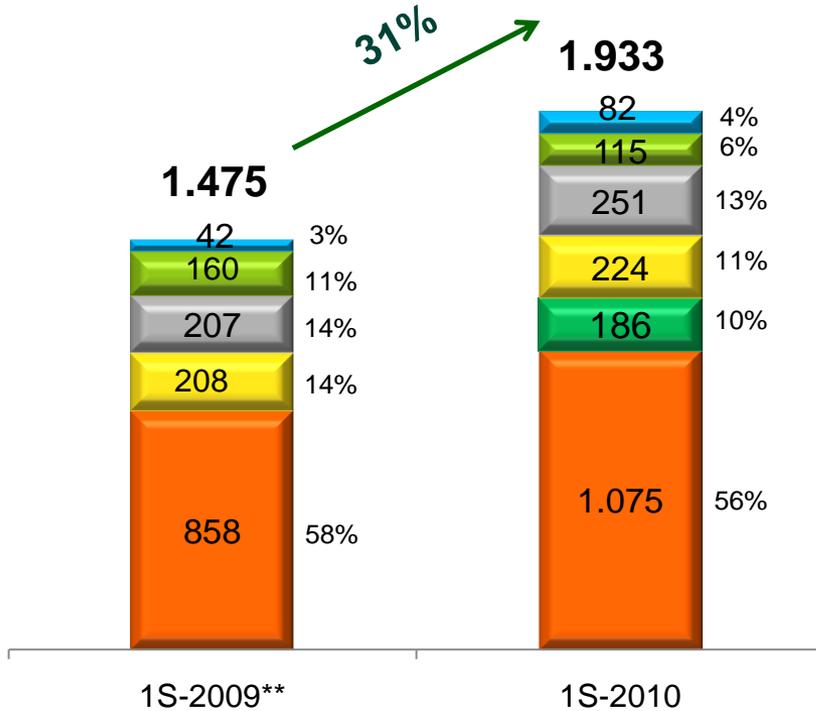
- 1,3 millones de barriles equivalentes “limpios”/ día en 2020
- Inversiones por USD 80 mil millones
- ROCE**** de 17% Grupo Empresarial y metas por negocio

*Comparado con 2do trimestre 2009 ; **ROE = Retorno sobre Patrimonio; *** Pasivos financieros / Total Activos; **** ROCE=Retorno sobre Capital Empleado

PLAN DE INVERSIONES PRIMER SEMESTRE 2010:

CRECIMOS 31%* EN INVERSIONES ORGÁNICAS

Inversiones orgánicas (USD millones)



- Producción
- Refinación y Petroq.
- Exploración
- Subordinadas
- Transporte
- Corporativo y otros

Principales proyectos (USD millones)

Proyecto	Inversión
Exploración	
• Sísmica	12
• Tupale-1	12
• Oripaya	9
• Otros	82
Producción	
• Rubiales	148
• Castilla	131
• Chichimene	111
• Casabe	80
• Otros	607
Refinación	
• Hidrotratamiento B/meja	96
• Modernización Refinería B/meja	58
• Plan Maestro Servicios Industriales	19
• Otros	50
Transporte	
• Poliducto Galán –Pozos Colorados	113
• Oleoducto Apiay – El Porvenir	38
• Poliducto Andino	28
• Otros	72
Filiales	
• Exploración América Inc	117
• Exploración Brasil	57
• Otros	12
Otros	81
Total	1.933

* Comparado con el 1er semestre de 2009; **No incluye adquisiciones por USD\$2.226 millones

Exploración

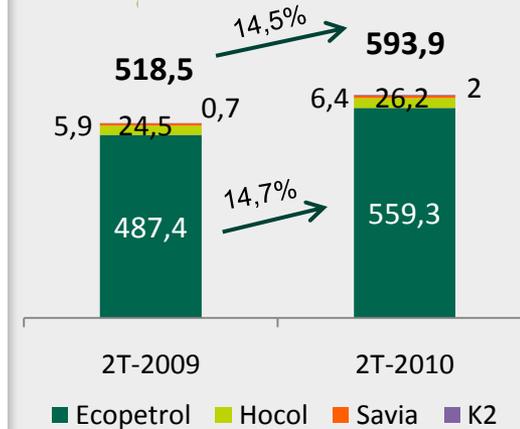
Hitos del trimestre

- Mejores ofertas 9 bloques Ronda Colombia 2010
- Comercialidades en campos de crudos pesados
 - Extensión del área comercial del campo Rubiales
 - Aprobación comercialidad del Campo Quifa
- Avance actividad exploratoria
 - Adquirimos 5.589 Kmeq de sísmica (+657%*)
 - Perforamos 6 pozos (1 exploratorio y 5 estratigráficos)

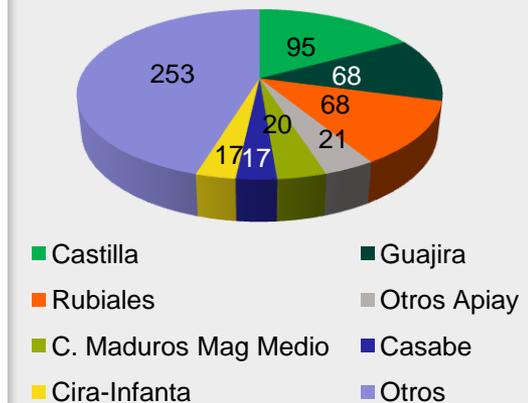
Producción

- Sólido crecimiento en producción*
 - Grupo: + 14,5%
 - Ecopetrol :+14,7%
- Récord de producción de varios campos
 - Castilla: 95 kbped** (+31%*)
 - Rubiales: 68 kbped** (+107%*)
 - La Cira – Infantas: 17 kbped** (+24%*)
 - Casabe: 17 kbped* (+36%**)
 - Chichimene: 15 kbped** (+25%*)
- Asumimos la operación de los Campos Cupiagua y Cupiagua Sur

Producción Grupo Empresarial (KBPED)



Producción Ecopetrol por campos (KBPED)



* Comparado con el segundo trimestre de 2009; ** Producción promedio segundo trimestre 2010 de Ecopetrol

DOWNSTREAM:

ALCANZAMOS RÉCORD EN EXPORTACIONES Y CONTINUAMOS EXPANDIENDO Y MODERNIZANDO NUESTRA INFRAESTRUCTURA

Refinación

Hitos del trimestre

- Avance del 98% en planta de Hidrotratamiento
- Desarrollo de ingeniería básica extendida en modernización de la refinería de B/meja
- Entregas de diesel con 50 ppm de azufre en Medellín y municipios aledaños.
- Avance en proyectos de ampliación de la red (Galán-Ayacucho, Casanare-Coveñas, Castilla-Chichimene-Apiay, Apiay-El Porvenir, Poliducto de Oriente y Andino)
- Definición de 8 nuevos proyectos de ampliación de transporte y almacenamiento para 2011-2014
- Incremento en transporte de crudos de 30 kbpd hacia Coveñas
- Aumentó en 120 mil barriles de capacidad de almacenamiento
- Avance del 68% en ingeniería conceptual del programa de desarrollo petroquímico
- Récord en abril en exportaciones de crudos y productos
- Sólido crecimiento en ventas*:
 - Ventas totales: +16,8%
 - Exportaciones: +20,7%
 - Ventas locales: +17,8%

Transporte y Logística

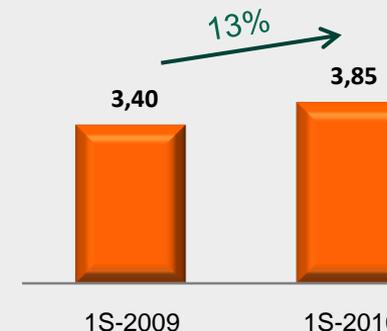
Petro – químicos

Mercadeo y ventas

Volúmenes Transportados (miles de barriles por día)



Margen bruto de refinación (USD/Barril)



* Comparado con el segundo trimestre de 2009

CONSOLIDACIÓN ORGANIZACIONAL: SOMOS RECONOCIDOS COMO LA MEJOR EMPRESA PARA TRABAJAR EN COLOMBIA

Hitos del trimestre

Recursos Humanos

- Reconocimiento como la mejor empresa para trabajar en Colombia (según firma Española Merco)
- 1.373 funcionarios con competencias organizacionales, técnicas y de liderazgo

Abastecimiento

- Ahorro de COP\$341 mil millones en la cadena de suministros (+35% frente a 2do Trim 2009)
- Certificación organizacional CIPS

HSE

- Reducción del 62% en incidentes ambientales por causa operacional (9 en 2Trim-10 vs. 24 en 2Trim-09)

Tecnología de la Información

- Nominación al premio MAKE (Most Admired Knowledge Enterprises) a nivel global 2010

Grupos de interés

- Inversión social por COP\$11.224 millones
- Eventos para accionistas
- Rendiciones de cuentas en Yopal y El Centro en B/meja

Rendición de cuentas



Bus del Accionista



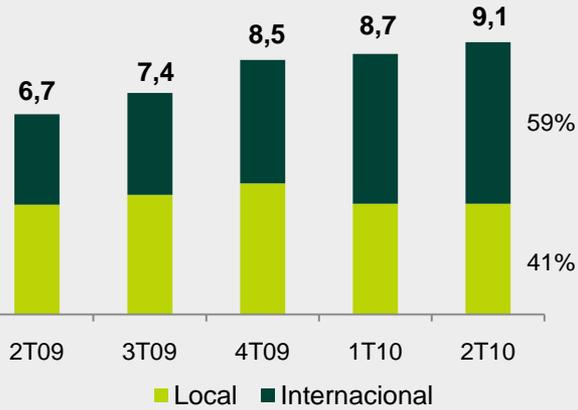
AGENDA

- 1 Hechos relevantes segundo trimestre 2010
- 2 Resultados financieros segundo trimestre 2010**
- 3 Ampliación del Plan Estratégico al 2020
- 4 Perspectivas segundo semestre 2010

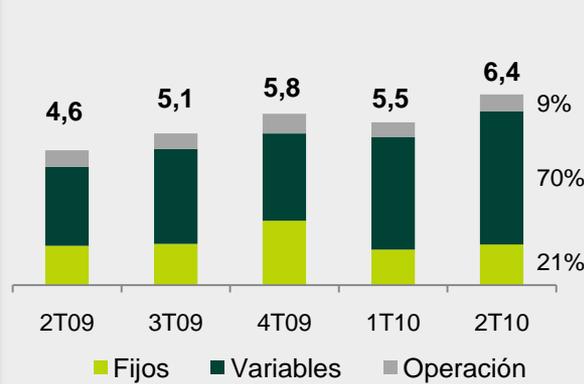


RESULTADOS FINANCIEROS* MEJORES QUE LOS DEL 2009

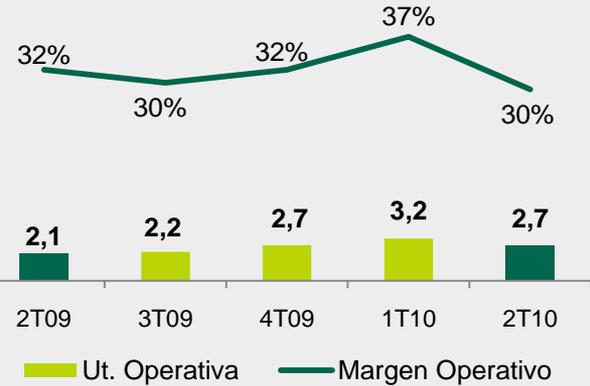
Ingresos totales (COP bn)



Costos y gastos (COP bn)



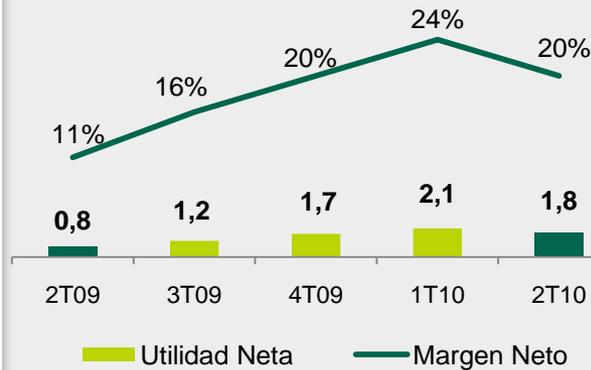
Ut. Operativa (COP bn) y Margen Operativo (%)



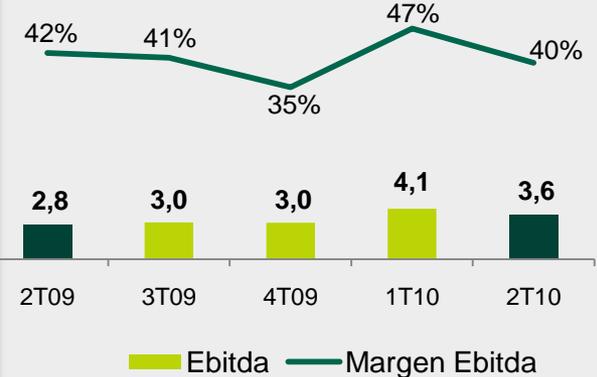
Resultado no operativo (COP bn)



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



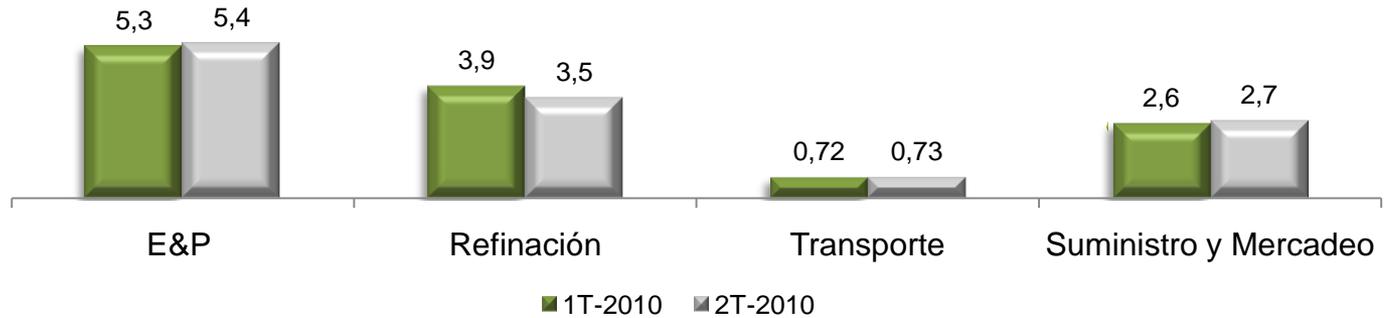
Ebitda (COP bn) y Margen Ebitda (%)



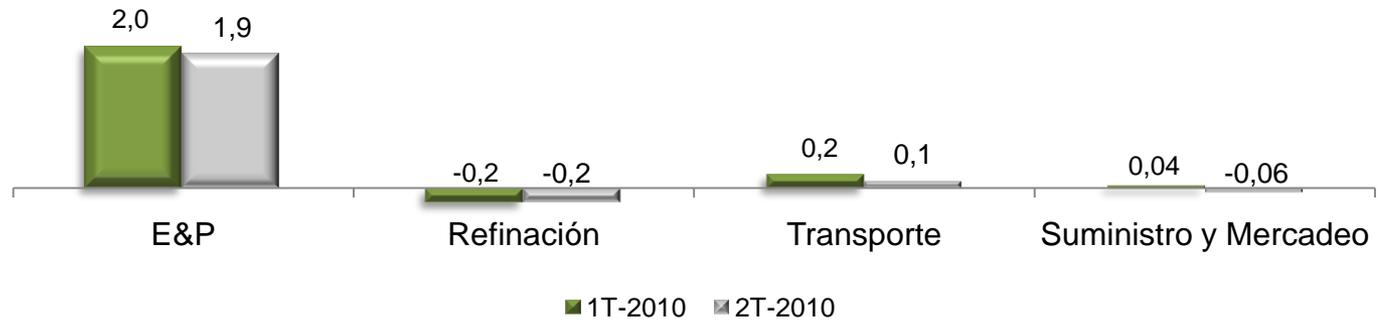
* Resultados de Ecopetrol S.A., no incluye filiales

RESULTADOS FINANCIEROS* POR SEGMENTOS

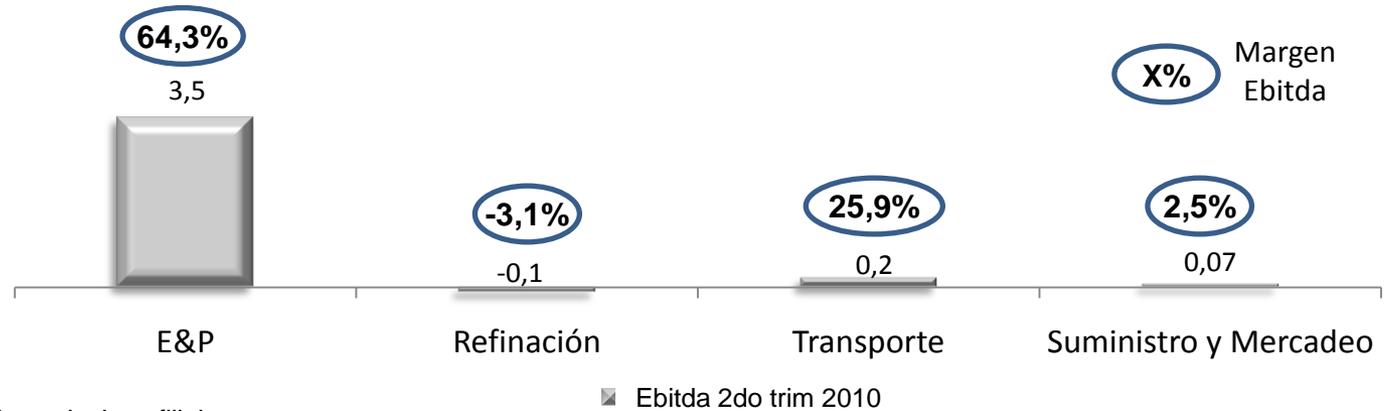
Ventas Totales
(COP Billones)



Utilidad neta
(COP Billones)



Ebitda
(COP Billones)
Margen Ebitda

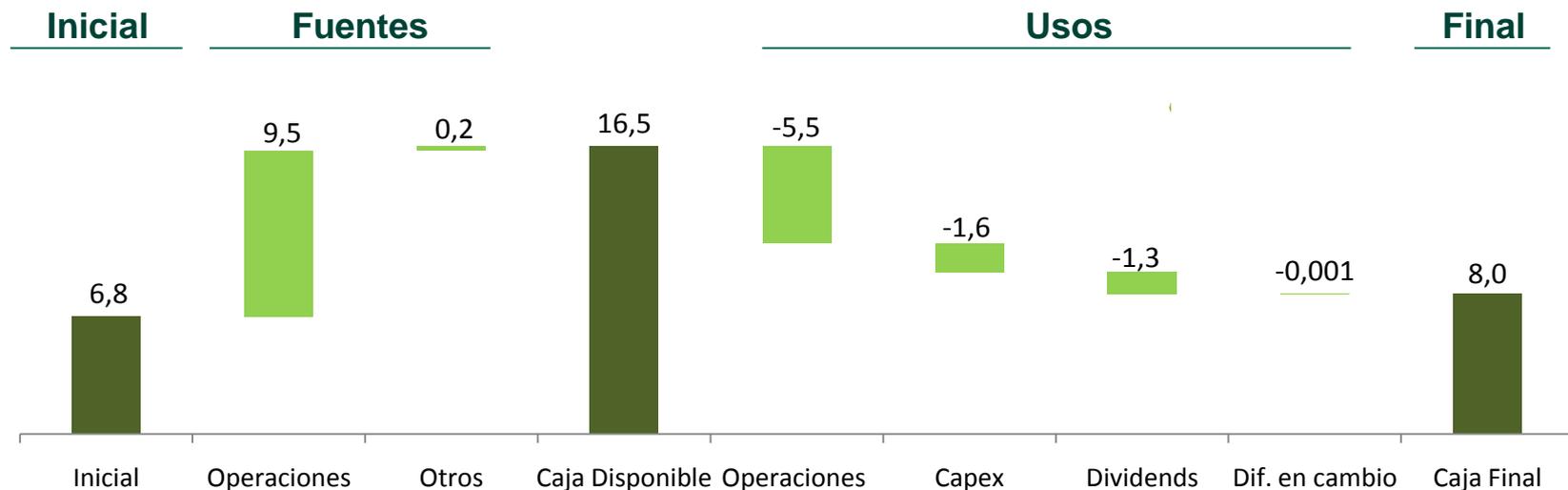


* Resultados de Ecopetrol S.A., no incluye filiales

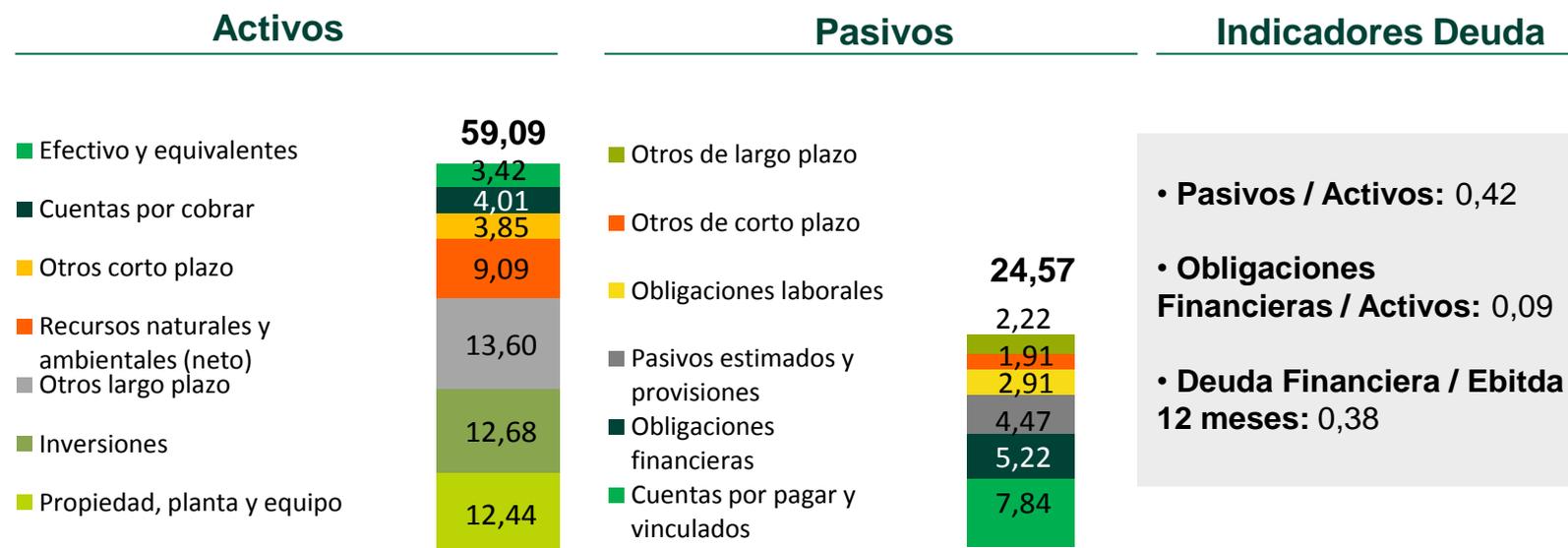
■ Ebitda 2do trim 2010

FLEXIBILIDAD Y SOLIDEZ PARA FINANCIAR EL CRECIMIENTO

Flujo de caja*
Abr-Jun
2010
(COP Bn)



Balance General*
Jun-10
(COP Bn)



* No incluye filiales

AVANZAMOS EN LA CONSOLIDACION DEL GRUPO EMPRESARIAL

	Compañía	% Propiedad Ecopetrol	Ingresos (COP millardos)	Utilidad Neta (COP millardos)	Hitos del trimestre
EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN	Hocol	100	542	46	<ul style="list-style-type: none"> • Aporte de 34,6 KBPED • Hocol con 5 mejores ofertas en Ronda Col. 2010
	Savia	50	75*	10*	
	Ecopetrol Brasil	100	0	-8	<ul style="list-style-type: none"> • Están realizando actividades exploratorias • K2 en USGoM en producción
	Ecopetrol Perú	100	0	-0,2	
	Ecopetrol América	100	24	-224	
REFINACIÓN Y PETROQUÍMICA	Reficar	100	1.384	-23,5	<ul style="list-style-type: none"> • Firmado contrato EPC para PMDC** • Culminó ampliación a 500 KTA de Propilco
	Propilco	100	317	19	
	Comai	100	91	17	
TRANSPORTE	Ocensa	60	218	33	<ul style="list-style-type: none"> • Los beneficios se ven reflejados vía menores costos de transporte • Proyectos de ampliación en curso
	ODL	65	38	3	
	Oleoducto de Colombia	66	23	6	
BIOCOMBUSTIBLES	Bioenergy	84	0	-2	<ul style="list-style-type: none"> • En etapa pre-operativa • Inició producción con especificaciones
	Ecodiesel Colombia	50	0	-0,8	
CONSOLIDADO GRUPO EMPRESARIAL***			10.214	1.767	

*Cifra millones de dólares. ** PMDC: Plan Modernización refinería de Cartagena; ***Incluye totalidad de empresas del grupo y el efecto de eliminaciones

AGENDA

- 1 Hechos relevantes segundo trimestre 2010
- 2 Resultados financieros segundo trimestre 2010
- 3 Ampliación del Plan Estratégico al 2020**
- 4 Perspectivas segundo semestre 2010



ELEMENTOS MAS RELEVANTES DEL PLAN DE INVERSIONES 2011-2020

Lineamientos estratégicos complementarios

Lineamientos

1. Crecimiento Rentable
2. Consolidación Organizacional
3. Responsabilidad Corporativa

Producción de 1,3 millones de barriles “limpios” por día en el año 2020

Metas

- Se mantiene la meta de 1 millón de barriles a 2015
- Meta de adición de reservas de 6.000 millones de barriles entre 2008 y 2020
- Una de las 30 petroleras más grandes del mundo en 2020

ROCE de 17% para Grupo Empresarial y metas para cada segmento de negocio

Rentabilidad

- Exploración y Producción 20%
- Refinación 11%
- Transporte & Logística 10-12%
- Petroquímica 13-15%

Inversión de USD 80 mil millones al 2020

Inversión

- 80% de la inversión asignada a Exploración y Producción
- 64% de la inversión financiada con generación neta de caja
- 78% de la inversión en Colombia
- 55% de la inversión entre 2011-2015 y 45% entre 2016-2020

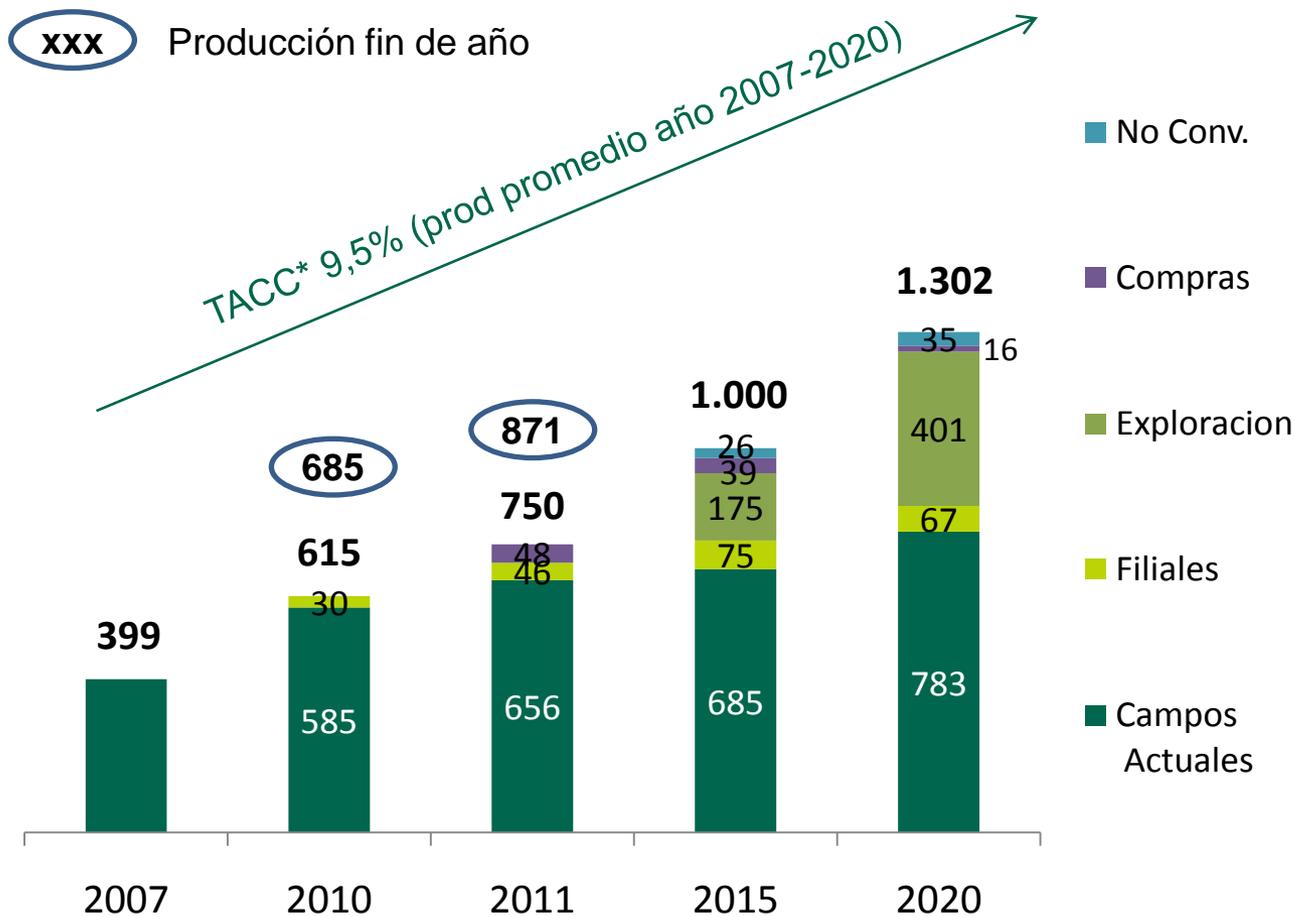
METAS DEL PLAN DE INVERSIONES 2011-2020

	ROCE	Meta operativa	2011 - 12	2015	2020
Exploración & Producción	20%	• Producción promedio (KBPED)	2011:750	1.000	1.300
		• Adición de reservas (MBPE)	2008-12: 1.800	2008-15: 3.200	2008-20: 6.000
Refinación	11%	<ul style="list-style-type: none"> • Estar entre los líderes en Refinación en Latinoamérica • Modernización de las Refinerías de Barrancabermeja y Cartagena 			
Transporte & Logística	10-12%	<ul style="list-style-type: none"> • Adecuación de la infraestructura para evacuación de crudos pesados • Construcción Oleoducto Bicentenario (Llanos Orientales en Colombia) 			
Petroquímica	13-15%	• Producción (KTA)			2.700*
Biocombustibles		• Producción (KTA)	86	450	450
Gas		• Ventas (GBTUD)		1.000	

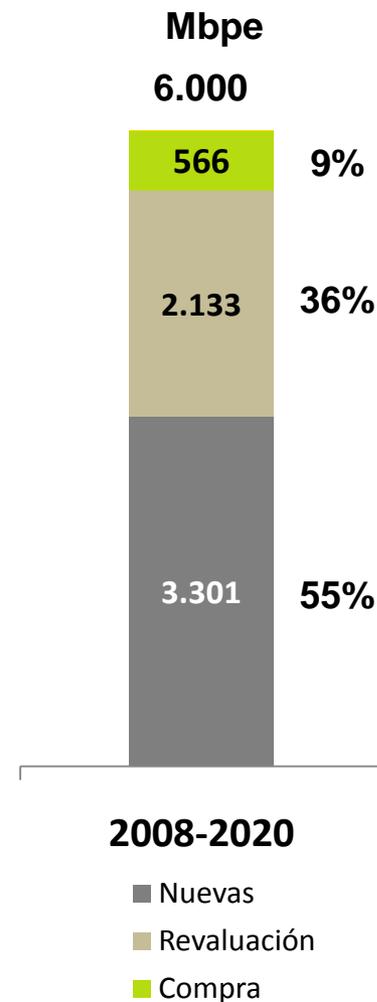
* Sujeto a definiciones que dependerán de: 1) análisis de mercado, 2) ingeniería conceptual y 3) factibilidad financiera de los proyectos

METAS DE PRODUCCIÓN Y ADICIÓN DE RESERVAS: 2011-2020

Producción 2007-2020 (promedio año) kbped



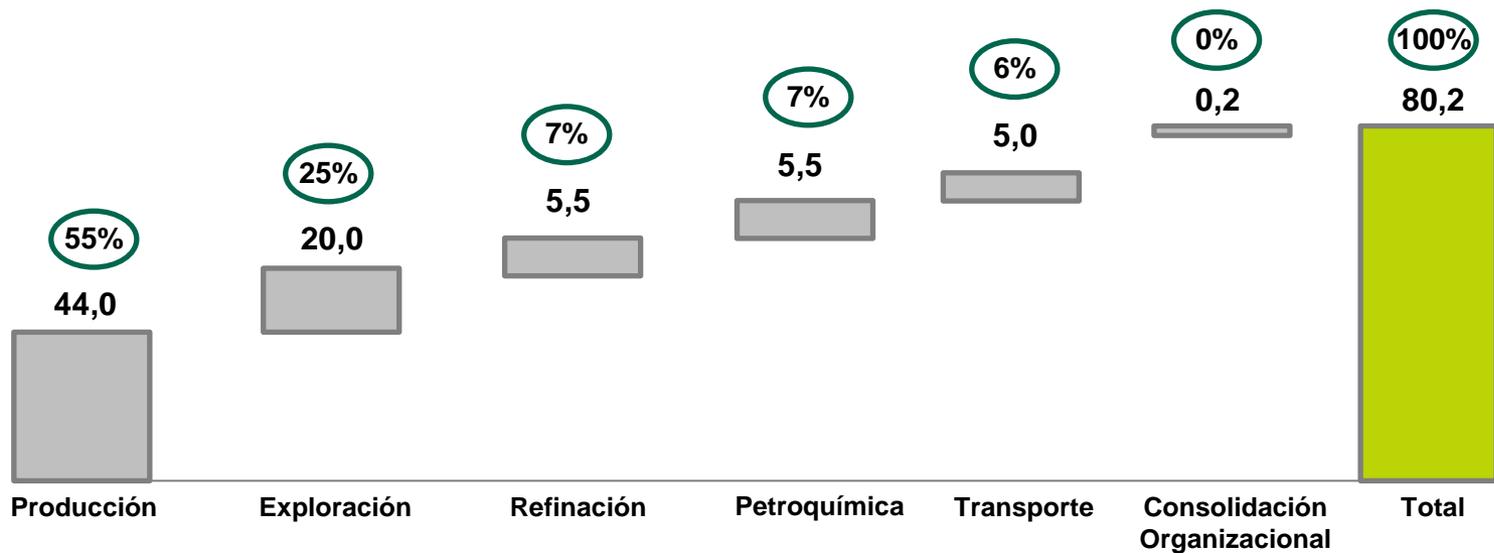
Adición de Reservas 2008-2020



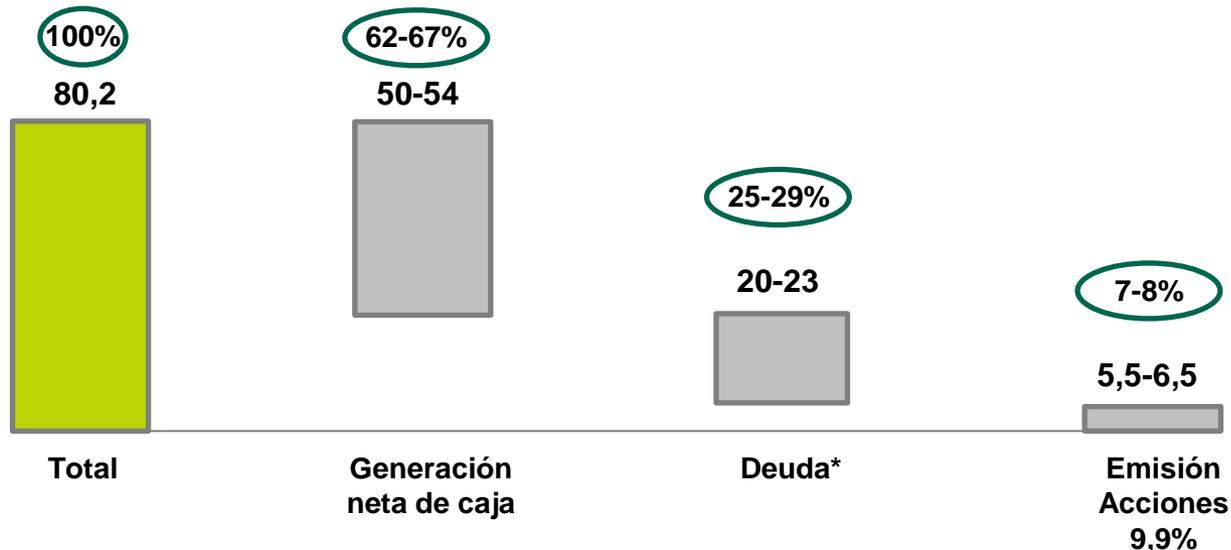
* TACC = Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

FUENTES Y USOS DEL PLAN DE INVERSIONES 2010-2020

Usos
(US bn)



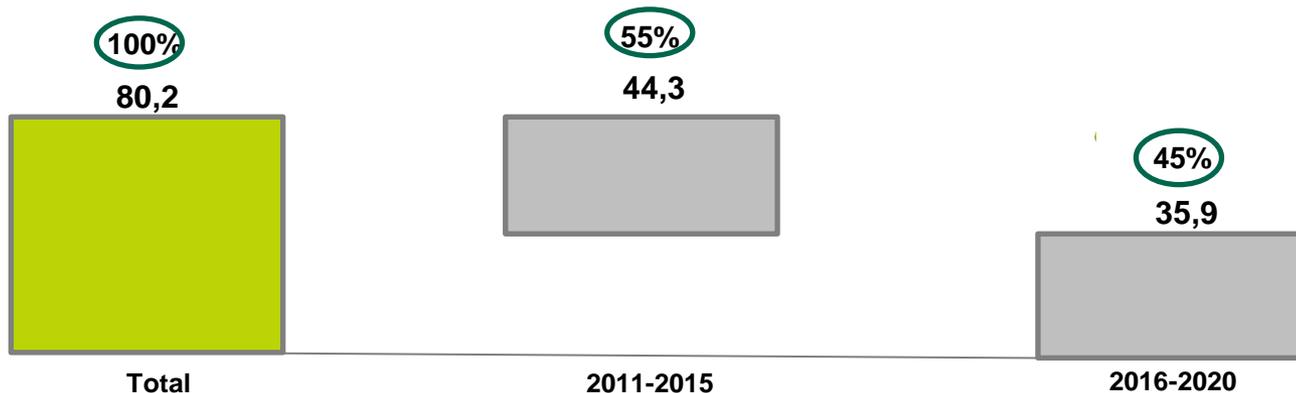
Fuentes
(US bn)



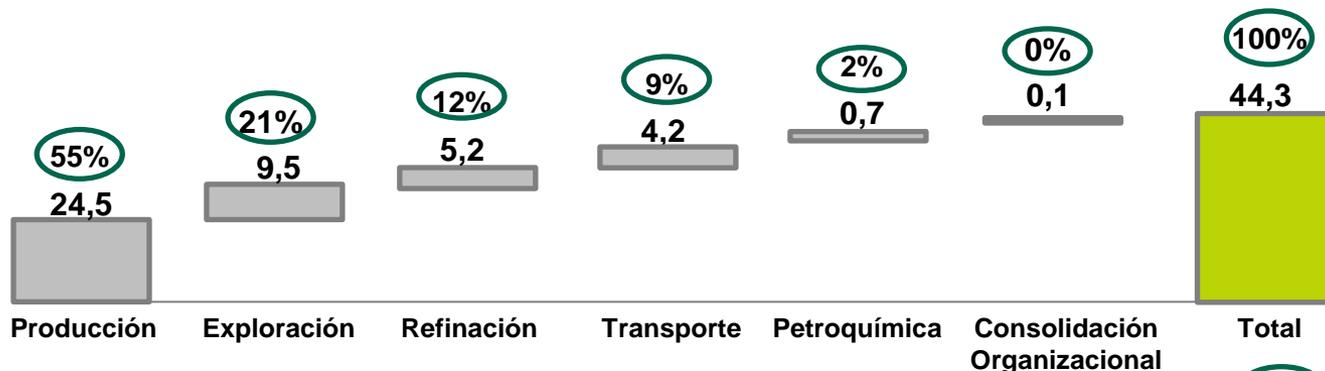
* Deuda total 2011-2020, el saldo no supera 2X Ebitda en ninguno de los años

PLAN DE INVERSIONES: 55% ENTRE 2011-2015 Y 45% ENTRE 2016-2020

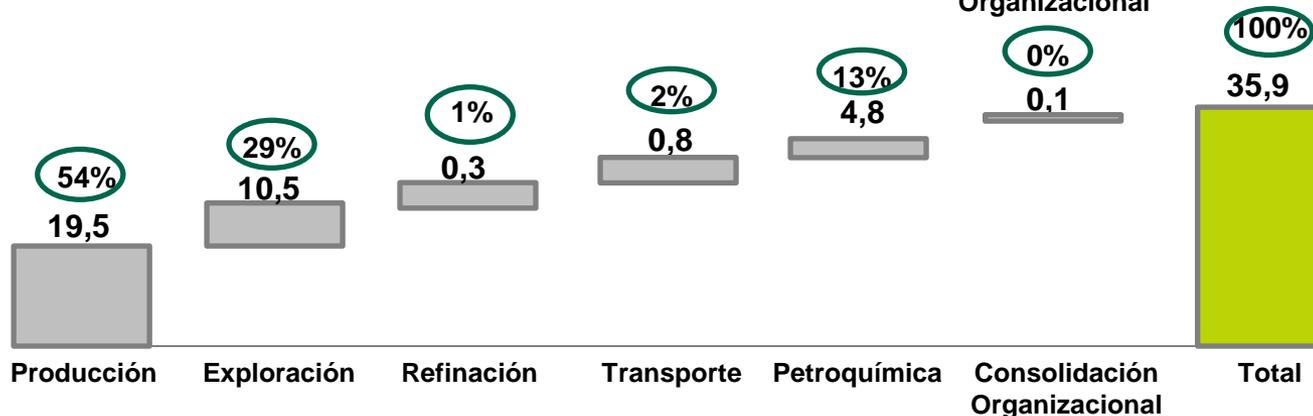
Inversión 2011-2020
(US bn)



Inversión 2011-2015
(US bn)



Inversión 2016-2020
(US bn)



PRINCIPALES PROYECTOS DEL PLAN DE INVERSIONES

	Principales Proyectos	Inicio de Operación	Inversión (USD miles de millones)
Exploración	• Nueva actividad exploratoria internacional		11,5
	• Portafolio Nacional	Continuo	4,2
	• Exploración filiales en Brasil, EE.UU, y Perú		3,8
Producción Crudo y Gas	• Tecnología para elevar el factor de recobro de secundario a terciario		12,0
	• Aumento factor de recobro		10,0
	• Desarrollo de crudos pesados	Continuo	8,4
	• Desarrollo de crudos medios		8,0
	• Desarrollo de la producción de Hocol y Savia		3,8
	• Desarrollo No convencionales	2014	1,6
Refinación	• Plan Maestro Refinería de Barrancabermeja	2014	2,9
	• Plan Maestro Refinería de Cartagena	2013	1,3
Petroquímica	• Proyecto de Integración Complejo Petroquímico	2020	5,5
Transporte & Logística	• Oleoducto Bicentenario Casanare - Coveñas		3,4
	• Ampliación Apiay – Porvenir	2012	0,4
	• Ampliación almacenamiento en Coveñas		0,3
	• Ampliación Chichimene – Castilla – Apiay		0,2
Biocombustibles	• Fase III Bioenergy	2012	0,17

AGENDA

- 1 Hechos relevantes segundo trimestre 2010
- 2 Resultados financieros segundo trimestre 2010
- 3 Ampliación del Plan Estratégico al 2020
- 4 **Perspectivas segundo semestre 2010**



PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2010

E & P

- Producción promedio año 2010 estimada en aprox. 615 kbped
- Perforación de 20 pozos exploratorios total año 2010
 - 15 en Colombia
 - 5 internacionales
- Adquisición de aprox. 14,700 kms de sísmica total año 2010

Downstream

- Entrada en operación de hidrotreamiento en B/meja (agosto)
- Inicio de la mezcla de biodiesel con diesel en Refinería de B/meja
- Inicio de construcción del Oleoducto Bicentenario
- Finalización Ingeniería Básica Extendida del Plan Maestro Refinería de B/meja
- Finalización Ingeniería conceptual del Plan Petroquímico

Financiero

- Margen Ebitda esperado de aprox. 40%* en 2010
- Generación de caja sería suficiente para atender las inversiones orgánicas
 - No se requeriría financiación
 - No habría emisión de acciones

* Bajo el supuesto que se mantienen los precios actuales del WTI



ENERGÍA PARA EL FUTURO

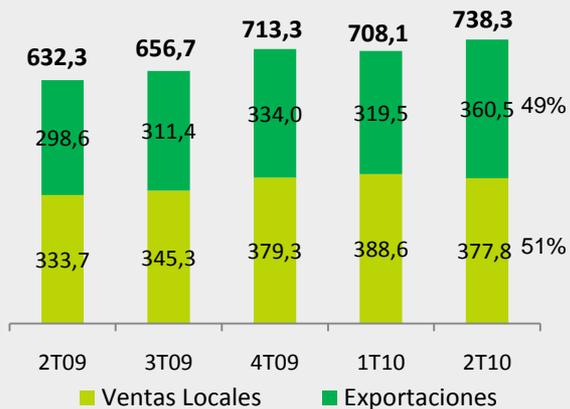
Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta presentación puede ser reproducida o utilizada en ninguna forma o por ningún medio sin permiso explícito de Ecopetrol.

RESULTADOS OPERACIONALES*

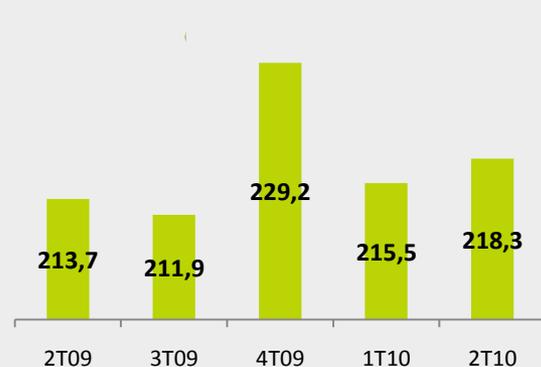
Producción (KBPED)



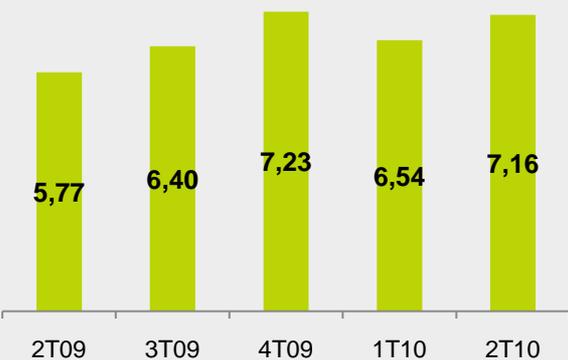
Ventas (KBPED)



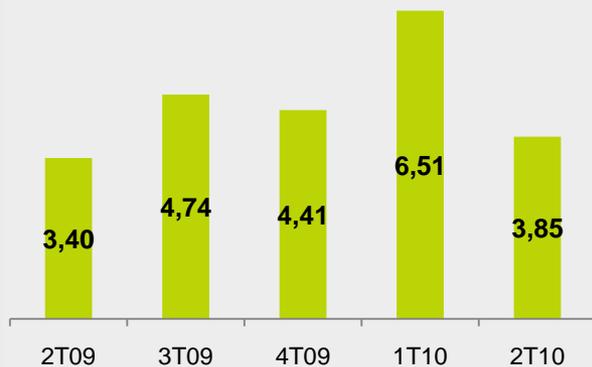
Cargas a la refinería B/meja (KBD)



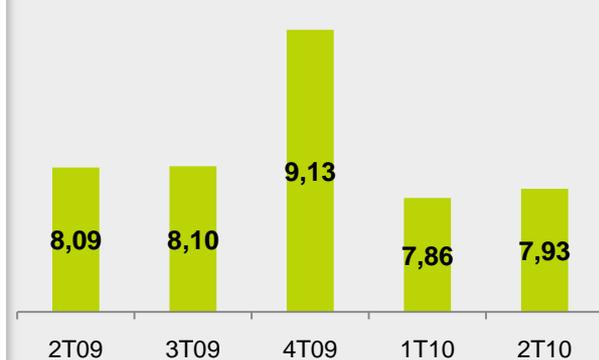
Costo de Levantamiento (USD/BI)



Margen de refinación (USD/BI)



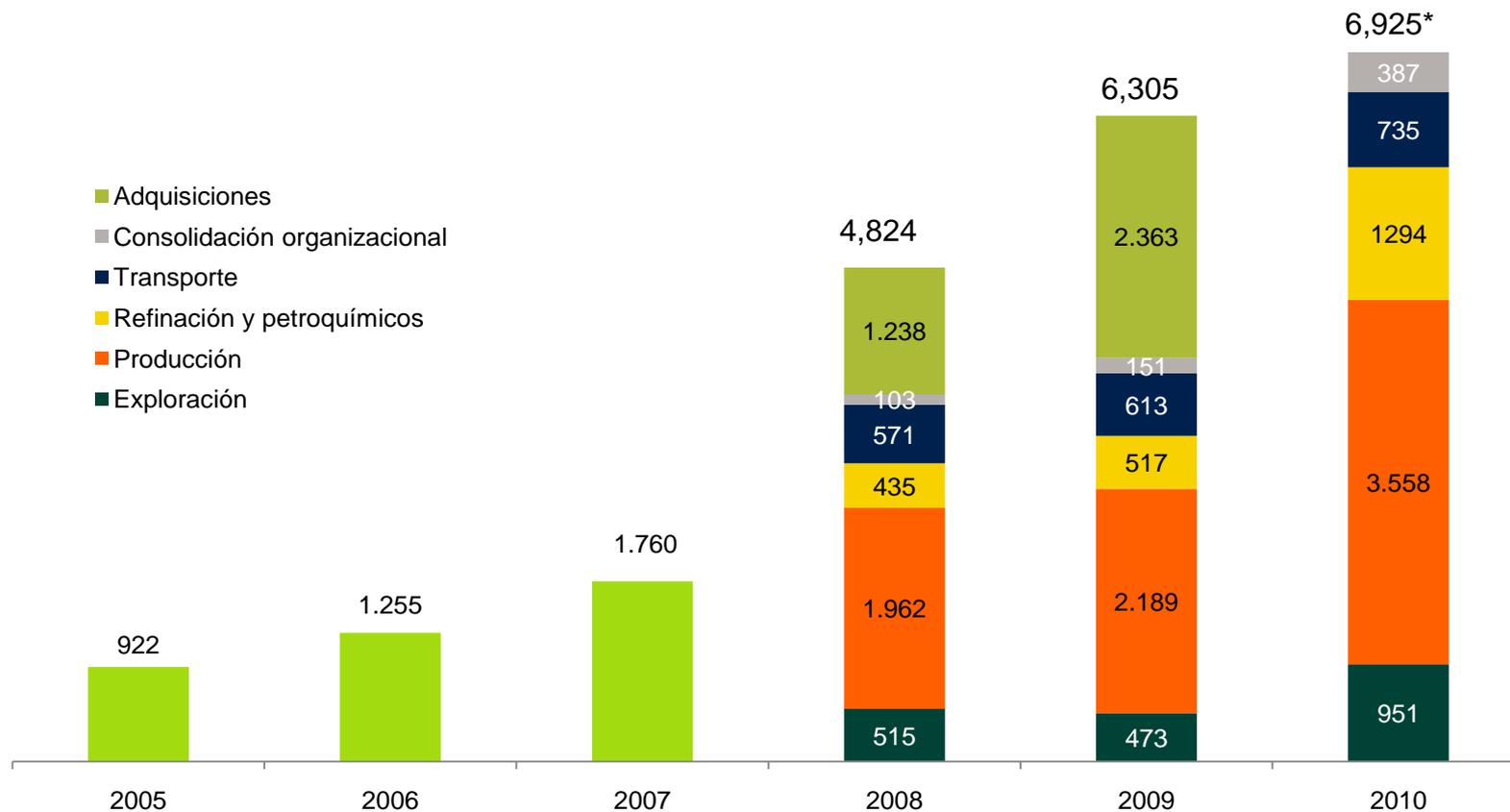
Costo transporte (COP\$/bi-km)



* Resultados de Ecopetrol S.A., no incluye filiales

PLAN DE INVERSIONES

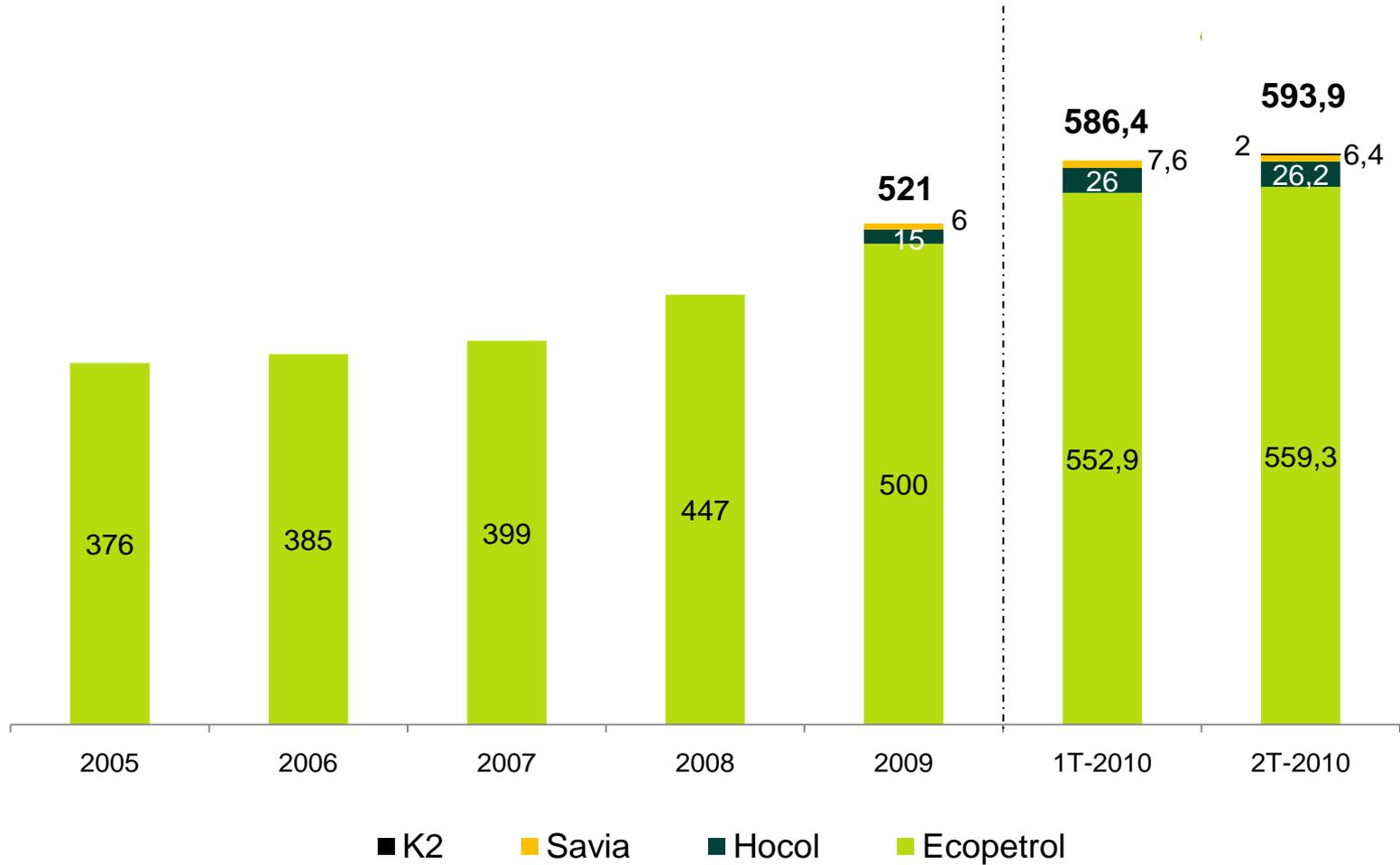
USD millones



* No incluye posibles adquisiciones , serán analizadas caso a caso

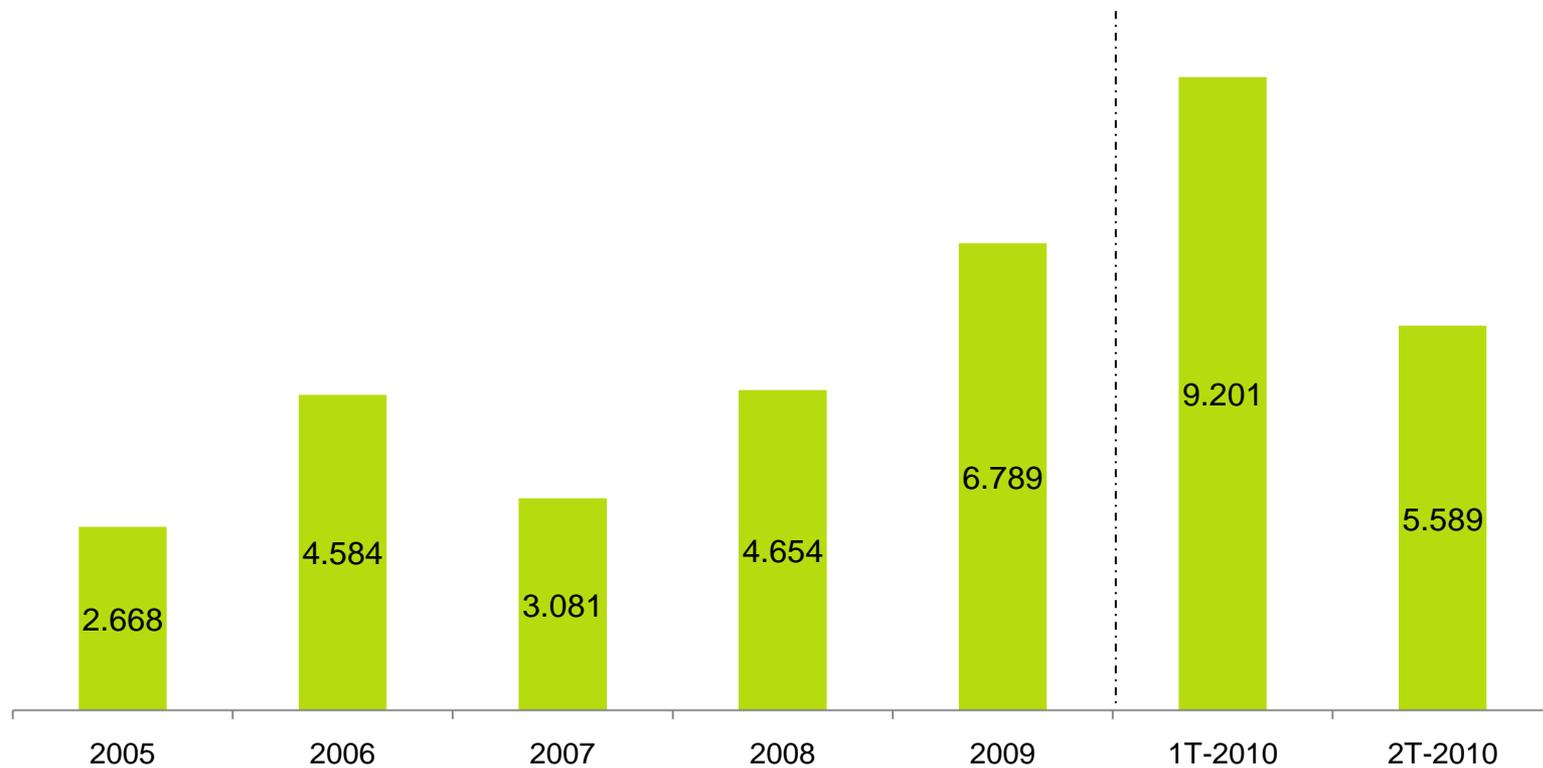
PRODUCCIÓN GRUPO EMPRESARIAL

Miles de barriles equivalentes de petróleo diarios (KBPED)



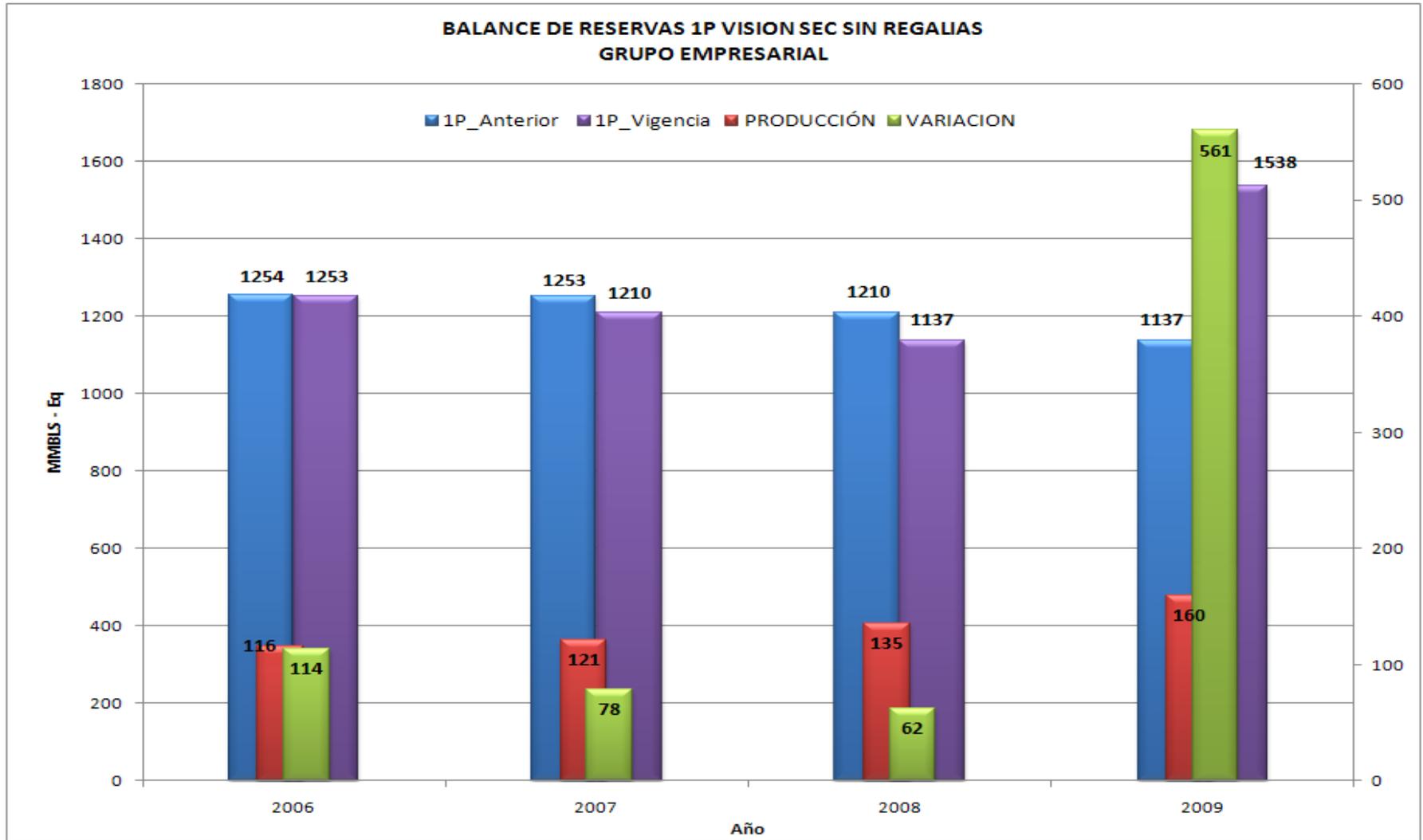
EXPLORACIÓN

Kilómetros de sísmica equivalente



BALANCE DE RESERVAS – MBOE

GRUPO EMPRESARIAL – SEC SIN REGALIAS



IRR: 98%

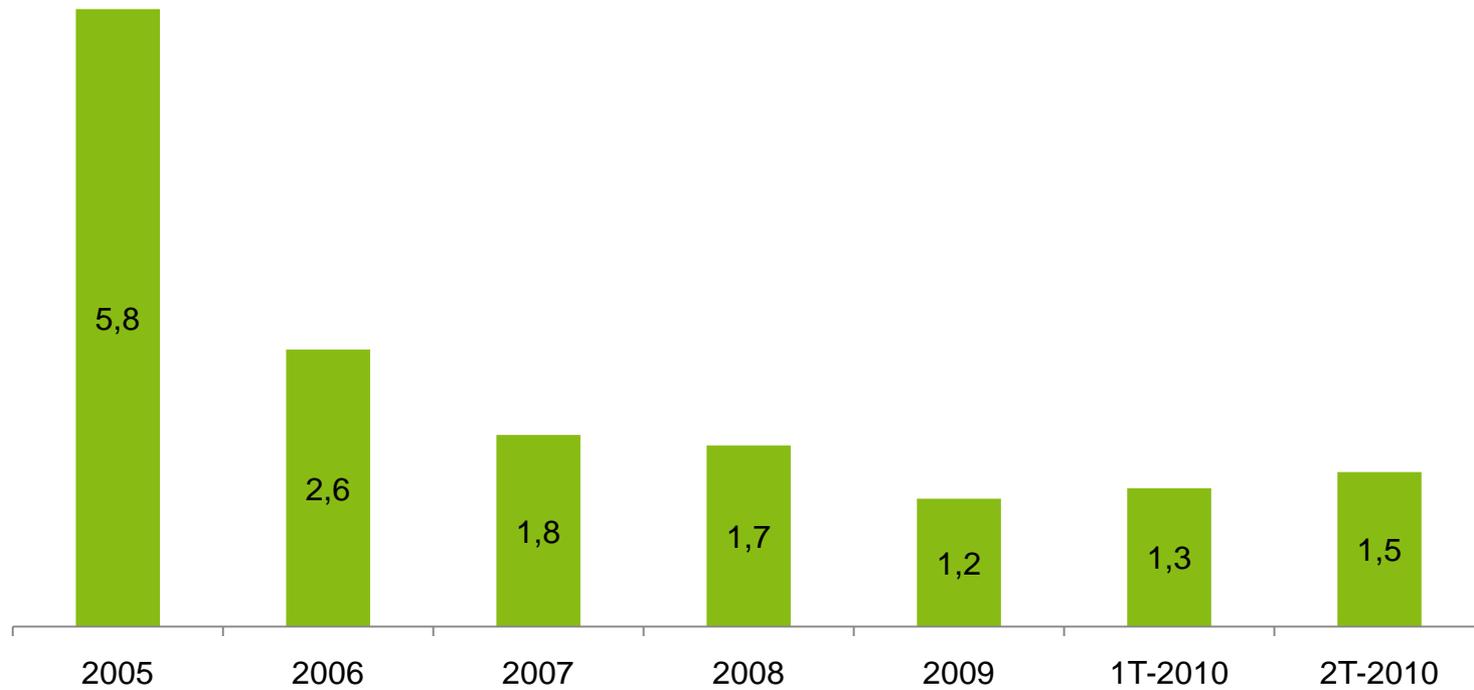
65%

46%

351%

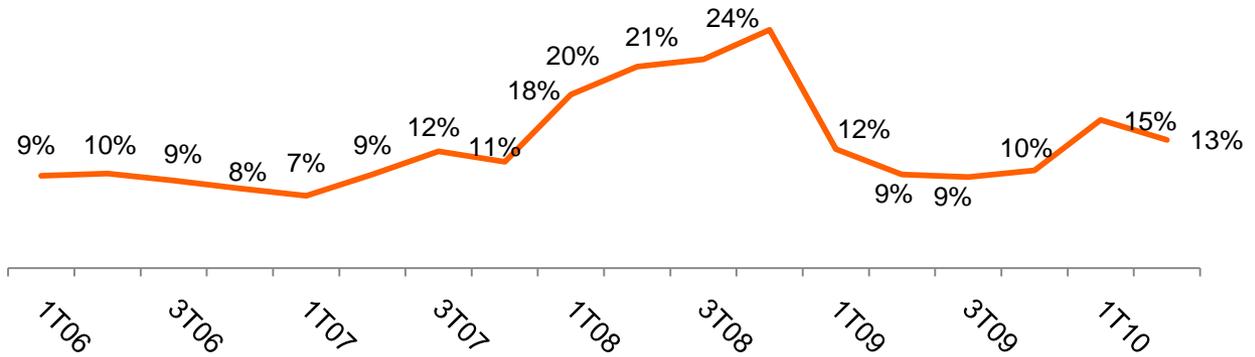
ACCIDENTALIDAD

Indice de frecuencia de accidentes (# accidentes / millón horas laboradas)

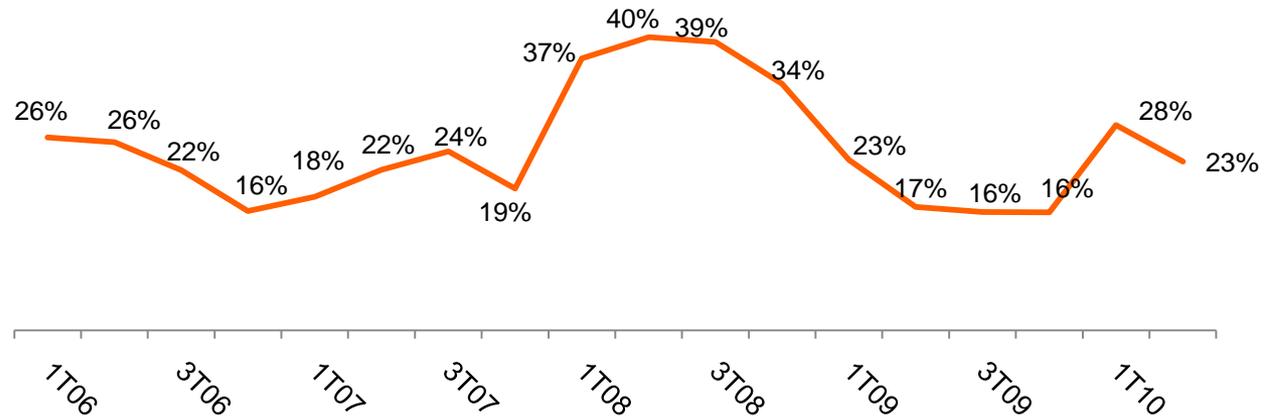


RETORNOS SOBRE ACTIVOS Y CAPITAL

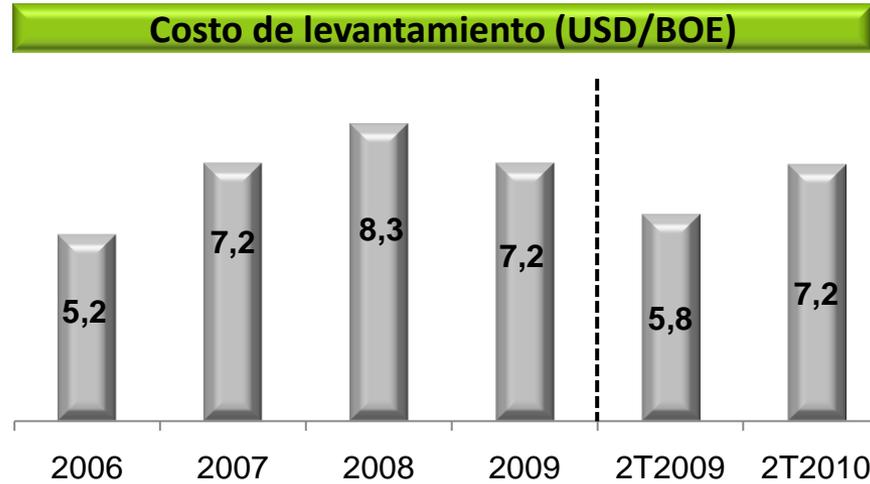
Rentabilidad sobre Activos (ROA)



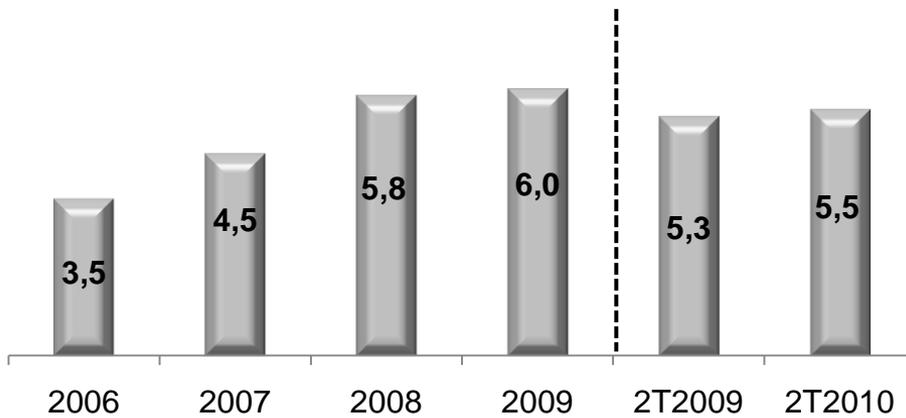
Rentabilidad sobre Capital (ROE)



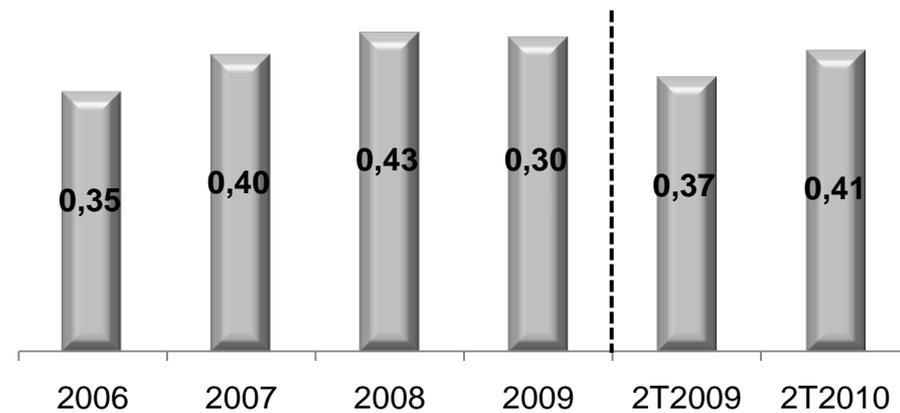
COSTOS DE OPERACIÓN



Costo de refinación (USD/BI)



Costo de transporte (centavos USD /BI-km)*



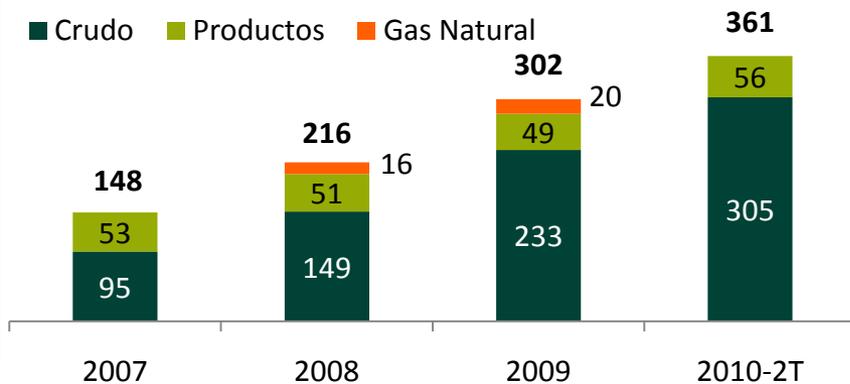
* Estimado con la tasa de cambio de fin de periodo

VOLÚMENES DE VENTAS

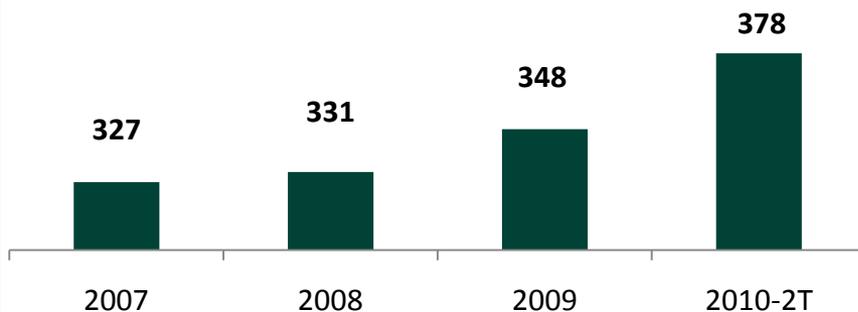
Ventas Totales (kbped)



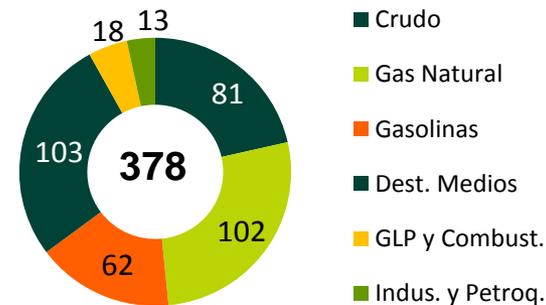
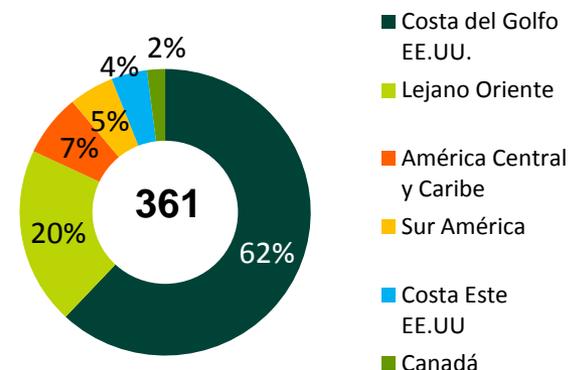
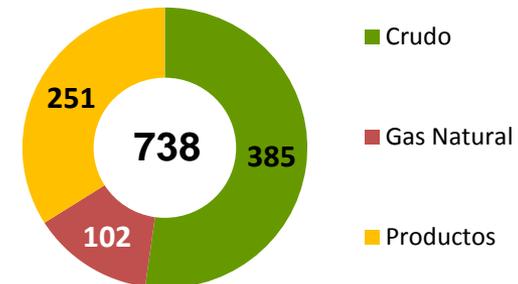
Exportaciones (kbped)



Ventas Locales (kbped)



Ventas 2010-2T (kbped)



*En el 2T-2010 las ventas a la refinería de Cartagena se clasificaron como ventas locales

PERFIL DE LA DEUDA ECOPETROL S.A. (NO INCLUYE FILIALES)

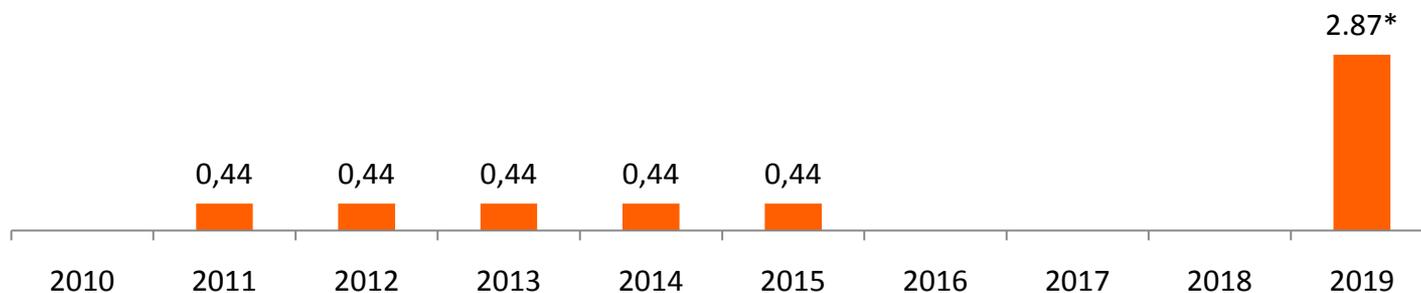
Crédito Sindicado

- **Monto:** COL\$ 2,2 billones
- **Plazo:** 7 años, incluyendo 2 de gracia
- **Tasa:** DTF + 4% T.A.
- **Amortización:** Semestral

Bono Externo 2019

- **Monto:** US\$1.500 millones
- **Cupón:** 7,625%
- **Precio de emisión:** 99,642%
- **Fechas de pago de intereses:** julio 23 y enero 23 de cada año, empezando en enero 23 de 2010
- **Fecha de vencimiento:** Julio 23 de 2019
- **Rating:** grado inversión Baa2 de Moodys; BB+ de S&P y Fitch

Perfil de Vencimientos (COP Bn)



* Estimado con tasa de cambio Junio 30/10: \$1.916,46