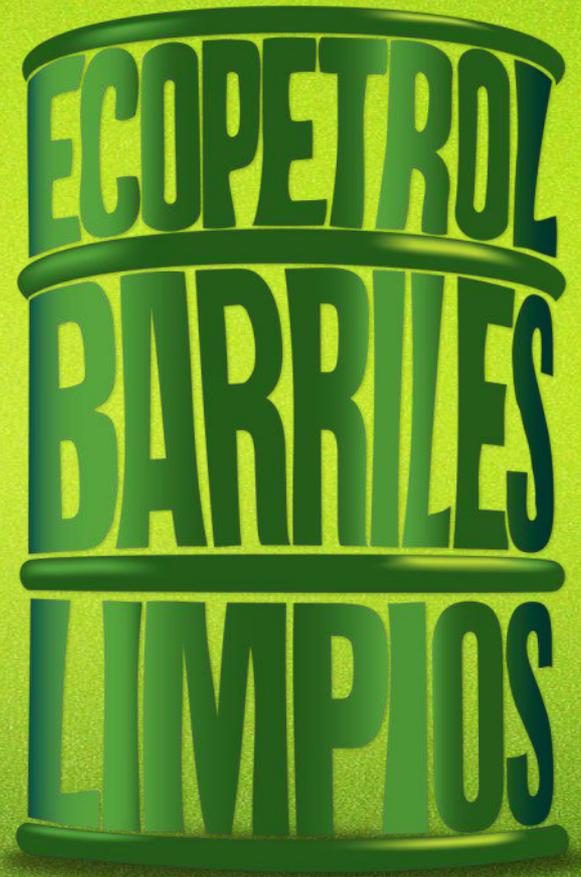


Resultados Financieros
& Operativos
1er. Trimestre
2012

Mayo 2 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



Adriana Echeverri
VP Financiero



Enrique Velásquez
VP de Exploración



Alvaro Castañeda
VP Transporte y
Logística



Alejandro Giraldo
Director Relaciones
con Inversionistas

1. Hechos relevantes primer trimestre de 2012

2. Resultados financieros

3. Resultados por segmento

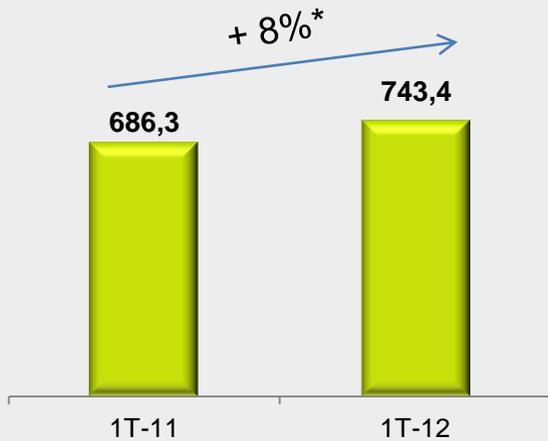
4. Consolidación organizacional y HSE

5. Perspectivas segundo trimestre de 2012

Hechos relevantes primer trimestre 2012

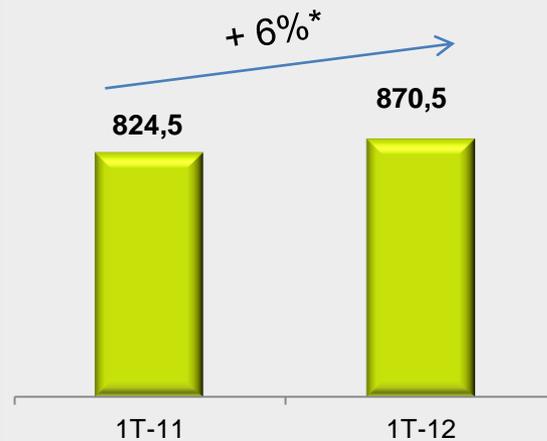
Crecimiento en la Producción

(miles de barriles de crudo y gas por día)



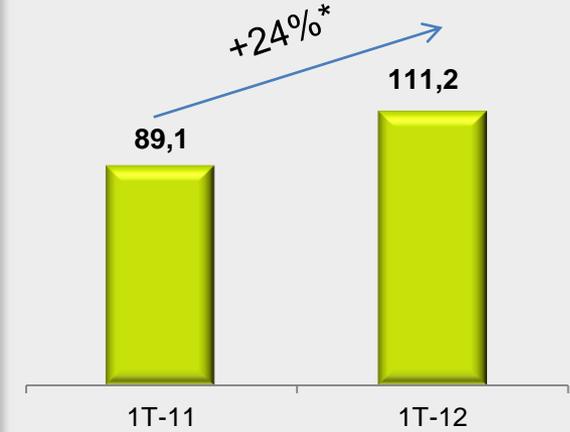
Mayores Ventas

(miles de barriles de crudo y gas por día)



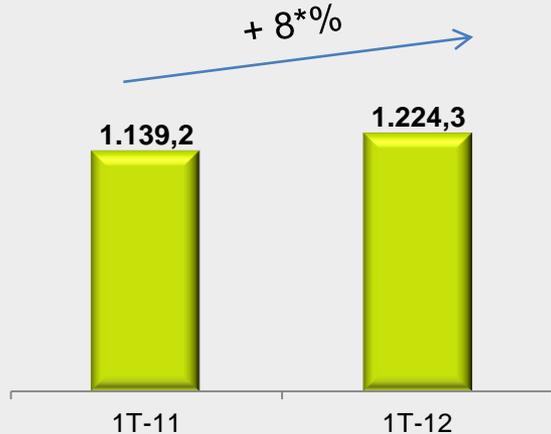
Mayores Precios de Crudo

(USD\$ / Barril)



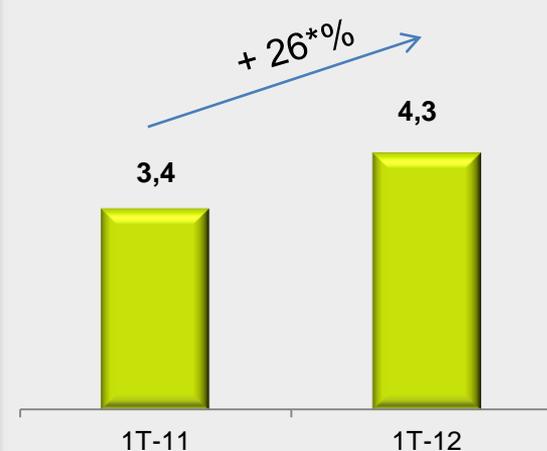
Incremento Volúmenes Transportados

(miles de barriles de crudo y gas por día)



Mayor Utilidad Neta

(COP\$ billones)



Mejor Índice de HSE

(Accidentes por millón de horas laboradas)



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

Agenda

1. Hechos relevantes primer trimestre de 2012

2. Resultados financieros

3. Resultados por segmento

4. Consolidación organizacional y HSE

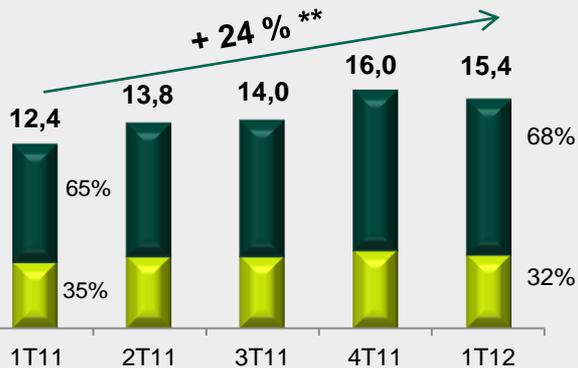
5. Perspectivas segundo trimestre de 2012

Resultados Financieros Ecopetrol S.A.*

Ingresos Totales

(COP\$ billones)

+ 24 % **

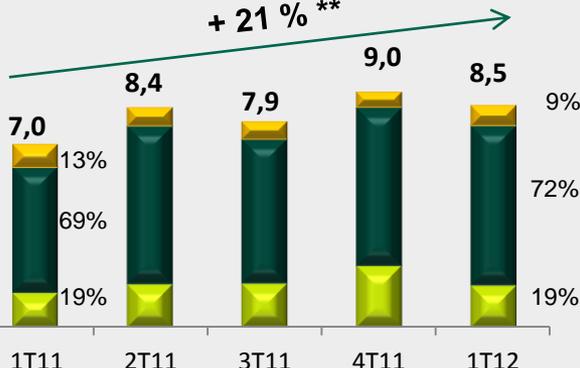


■ Local ■ Internacional

Costos y Gastos

(COP\$ billones)

+ 21 % **

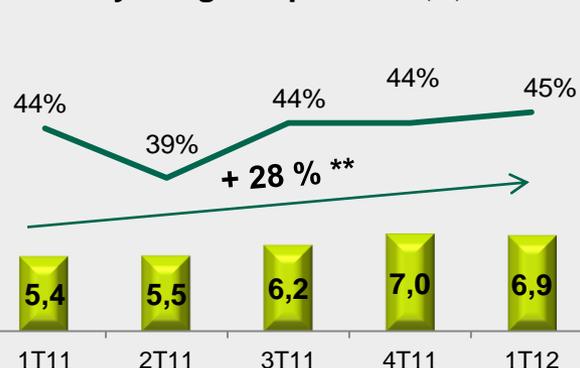


■ Fijos ■ Variables ■ Operación

Utilidad Operativa (COP\$ billones)

y Margen Operativo (%)

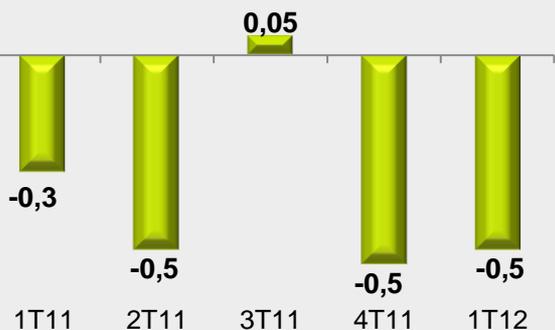
+ 28 % **



■ Utilidad Operativa — Margen Operativo

Resultado no Operativo

(COP\$ billones)



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

+ 27 % **



■ Utilidad Neta — Margen Neto

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

+ 23 % **

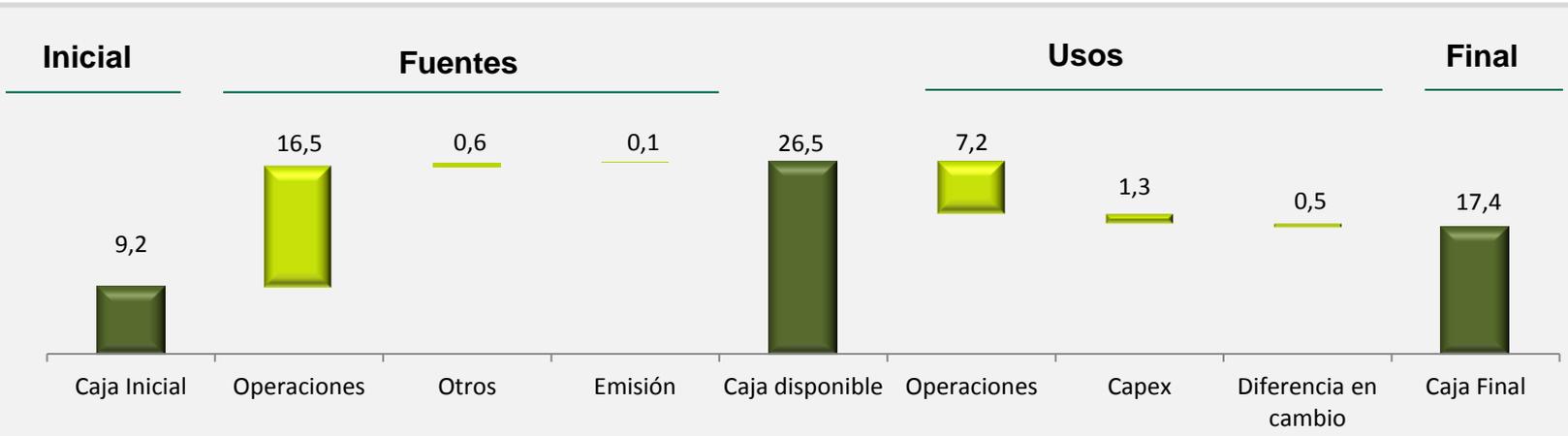


■ Ebitda — Margen Ebitda

* 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 1T 2012 (COP\$ billones)



Balance General Mar 31/2012 (COP\$ billones)



Indicadores Deuda

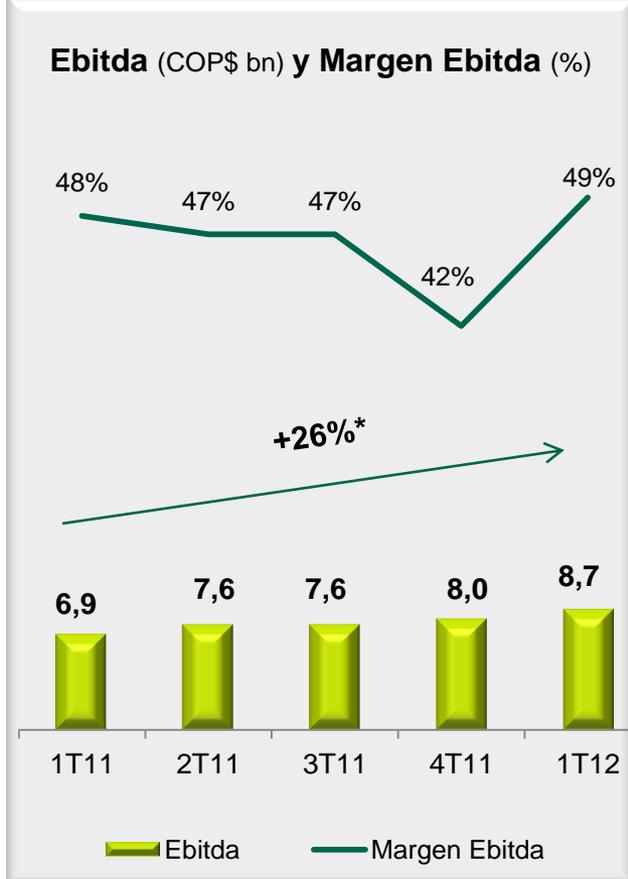
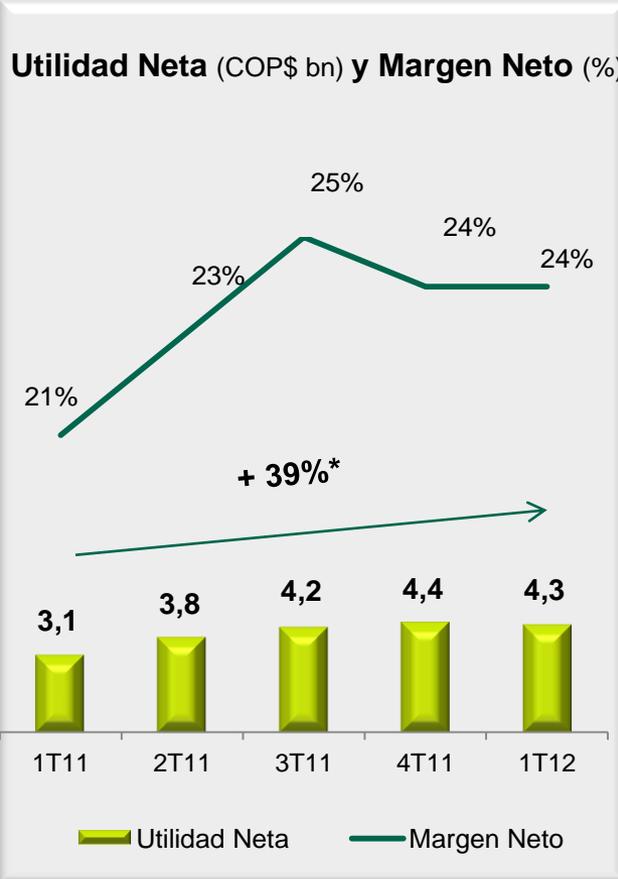
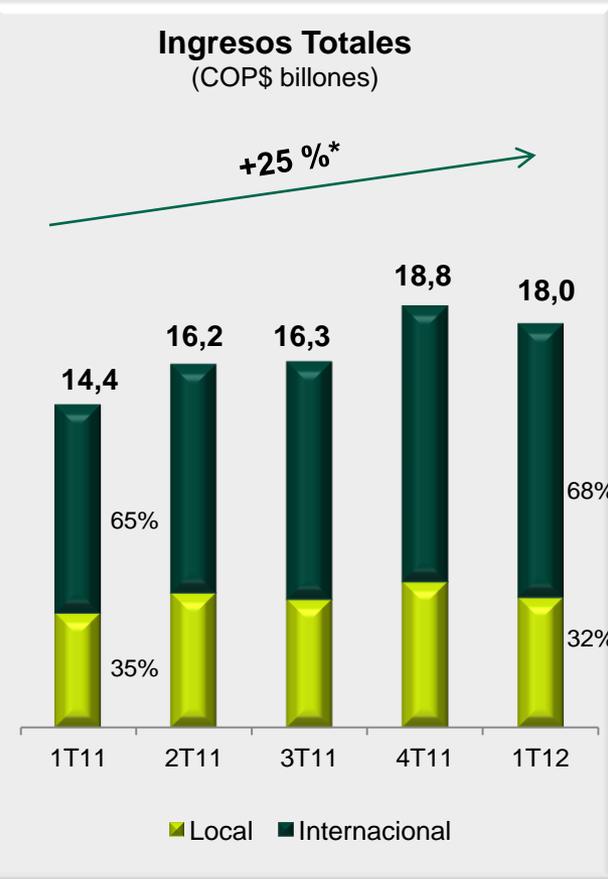
- Pasivos / Activos: 49,5%
- Obligaciones Financieras / Activos: 6,3%
- Obligaciones Financieras / Ebitda (12 meses): 0.20

Calificación de Deuda

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

* No incluye filiales

Resultados Financieros Grupo Empresarial



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

Resultados financieros empresas del Grupo

Segmento	Compañía	Ebitda*		Utilidad Neta*	
		1T2011	1T2012	1T2011	1T2012
EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN	Hocol	337	321	186	187
	Savia	52**	49**	28**	23**
	Ecopetrol América	5	14	-29	-23
	Ecopetrol Brasil	-4	-8	4	-3
	Ecopetrol Perú	-6	-2	-6	-2
	Equión	139	187	212	219
					290***
REFINACIÓN & PETROQUÍMICA	Reficar	31	-52	6	117
	Propilco	33	18	13	4
	Comai	7	6	6	9
					119***
TRANSPORTE	Ocensa	97	148	27	-5
	ODL	33	56	14	25
	ODC	0	-3	-3	-2
	OBC	-3	-1	-6	-3
					17***
BIOCOMBUSTIBLES	Bioenergy	-2	-2	-3	-3
	Ecodiesel	2	10	0	0
					17***

*Cifras en COL\$ millardos; ** Cifra en US\$ millones; *** Después de eliminaciones

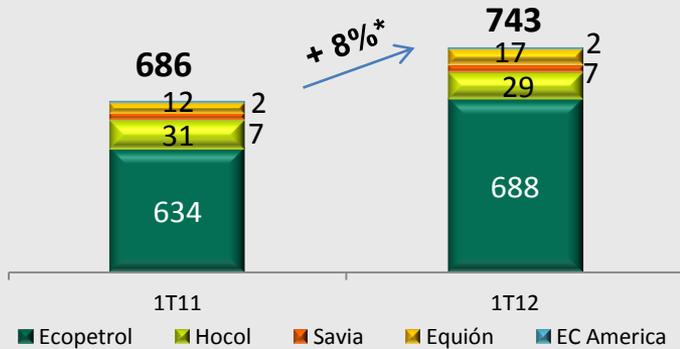
Agenda

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

Exploración & Producción

Producción Grupo Empresarial

(miles de barriles de crudo y gas por día)



Actividad Exploratoria Grupo Empresarial

(Número de pozos)

	Total	Presencia H/carburos
Ecopetrol (Col)		
• A3/A2	1	0
• Estratigráficos	3	0
Hocol (Col)		
• A3/A2	4	2
• Estratigráficos	5	2

Hechos Relevantes Producción

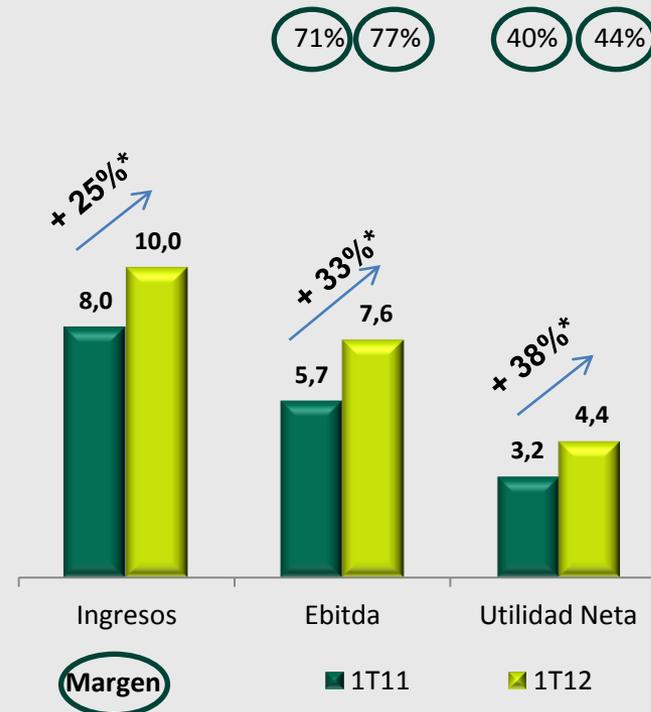
- + 8% en producción (12 meses)
- + 20% producción de crudos pesados (12 meses)

Hechos Relevantes Exploración

- Se mantienen las metas de exploración para el 2012
- Equion listo para iniciar perforación offshore en Colombia

Resultados segmento E&P

(COP\$ billones)



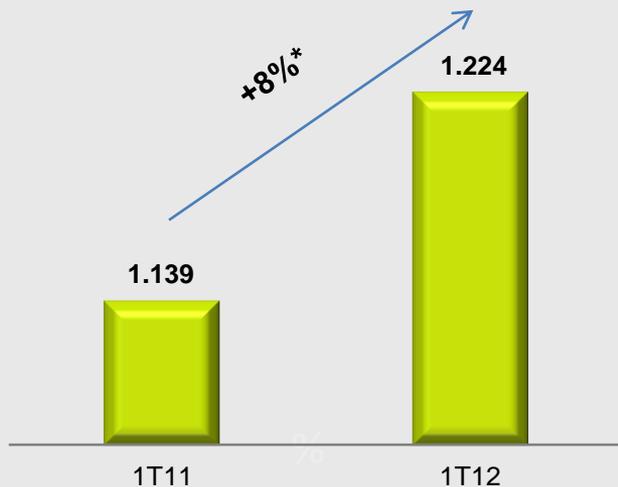
Drivers de los resultados del segmento

- Mayores volúmenes de producción
- Mejores precios (referentes y descuentos)

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

Transporte

Volúmenes transportados
(miles de barriles por día)

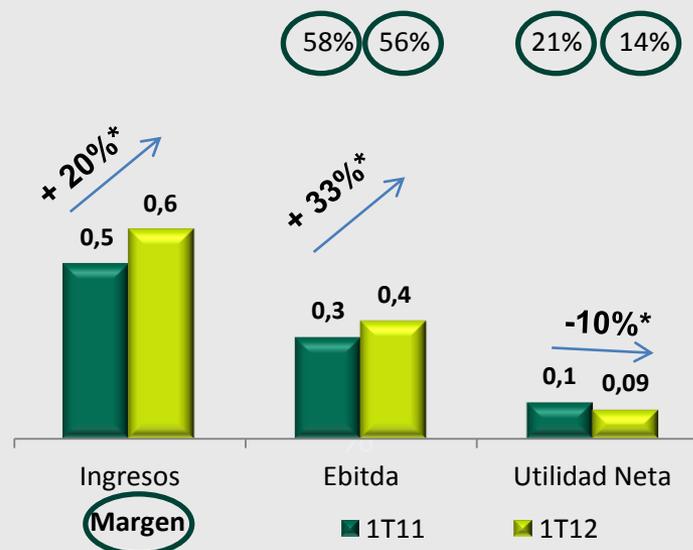


Hechos Relevantes

Aprobación de dos iniciativas clave:

- Programa de integridad:** fortalecer modelo de integridad actual y hacer del modelo un referente mundial
 - Presupuesto USD\$489 millones
- Plan de contingencia:** Fortalecer sistema de contingencias para minimizar consecuencias sobre comunidades y medio ambiente en caso de eventos de pérdida de contención de la infraestructura
 - Presupuesto USD\$39 millones

Resultados segmento de Transporte
(COP\$ billones)



Drivers resultados financieros del segmento

- Incremento en los ingresos por mayores volúmenes transportados y entrada en vigencia de actualización tarifas de oleoductos
- Incremento en recursos en mantenimiento para atender contingencias generadas por la ola invernal
- Los resultados no operacionales (provisiones y pago de impuesto al patrimonio) generan menor utilidad neta

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

Refinación y Petroquímica

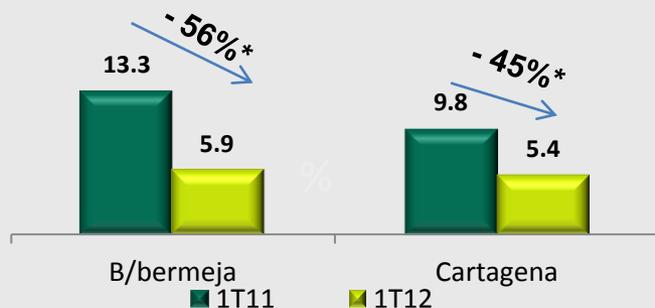
Cargas a Refinerías

(miles de barriles de carga por día)



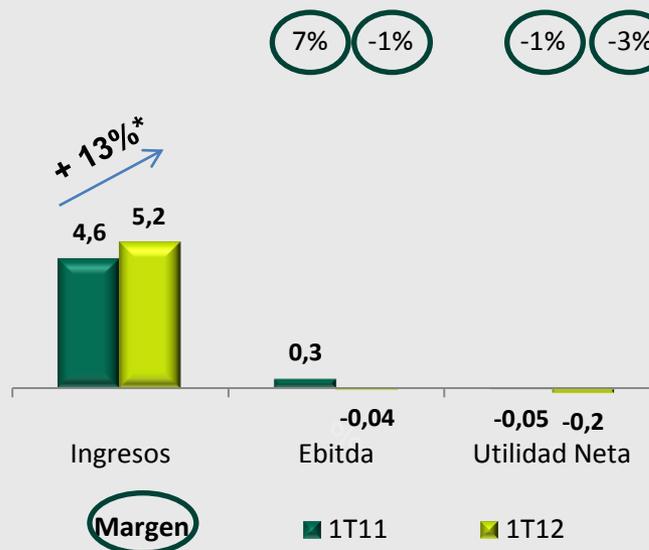
Margen bruto de Refinación

(USD\$ por barril)



Resultados segmento de Refinación

(COP\$ billones)



Hechos Relevantes

- Mantenimiento programado del tren de procesamiento de fondos de la Ref. de B/bermeja
- Mantenimiento programado de la unidad de cracking en Refinería de C/gena
- Avance en Proyectos
 - 61% avance modernización ref. de C/gena
 - 10% avance modernización ref. de B/bermeja
 - 42% avance Plan Maestro de Servs. Industriales

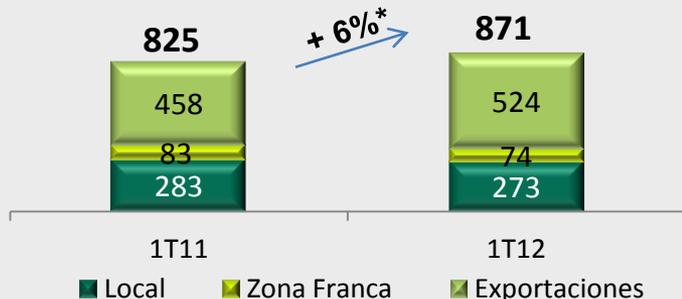
Drivers de los resultados del segmento

- Mayores precios de venta de productos
- Mayor costo del crudo
- Menor producción de productos valiosos y mayores importaciones por mantenimiento programado del tren de fondos

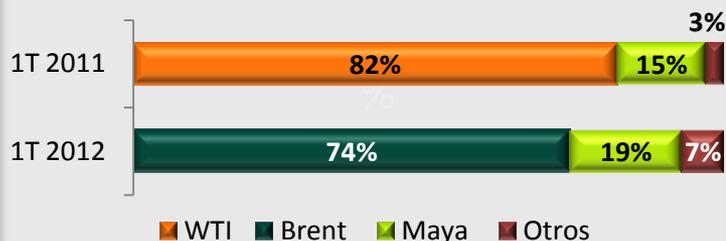
* Los porcentajes de variación se calculan con base en cifras redondeadas a un decimal

Suministro & Mercadeo

Volúmenes de Ventas (miles de barriles equivalentes por día)



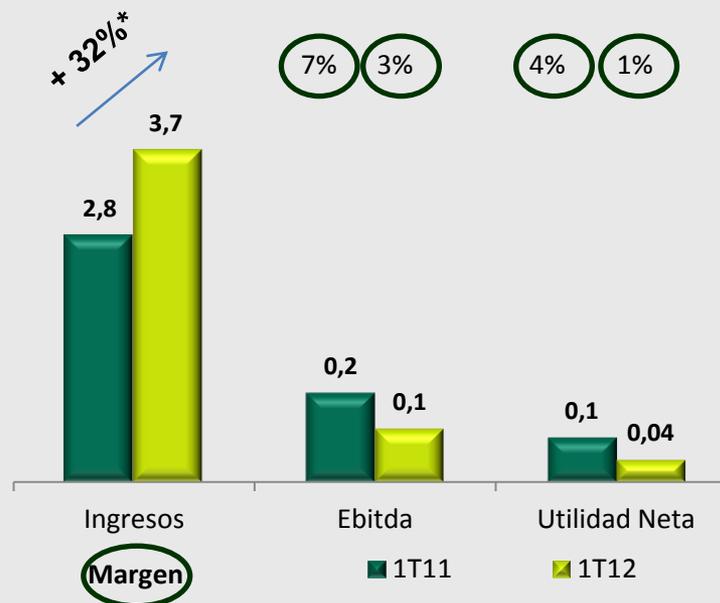
Marcadores de crudos para exportación (% sobre volumen exportado)



Hechos Relevantes

- Mayor disponibilidad de crudo Magdalena Blend para exportación
- Menores ventas locales de gas natural por baja generación térmica y menores compras de regalías (Decreto 2100 de 2011)
- Mayores exportaciones a Europa y Lejano Oriente
- No se realizaron ventas referenciadas al WTI

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



Drivers de los resultados del segmento

- Mejores precios de venta de crudos y productos
- Mayores costos de transporte
- Mayores requerimientos de diluyente para el transporte de crudos pesados
- Menores ingresos por revaluación del COL\$

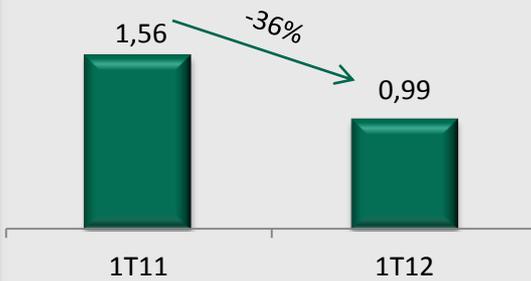
* Los porcentajes de variación se calculan con base en cifras redondeadas a un decimal

Agenda

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

Consolidación Organizacional y HSE

Accidentes por millón de horas laboradas



HSE

- Reducción del 28% en número de accidentes
- Reducción del 64% en incidentes ambientales
- Acuerdos internacionales de cooperación técnica ambiental
 - EE.UU.
 - Canadá



Gobierno Corporativo

- Asamblea General de Accionistas 2012
 - Record en asistencia, más de 16.000 accionistas
 - Dividendo de COL\$300 por acción pagado en una sola cuota a los accionistas minoritarios a partir de abril 25



Ciencia y Tecnología

- Reconocimiento al ICP como centro de investigación
- Méjico otorgó 2 patentes a Ecopetrol

Incidente en Dosquebradas

- Soporte y atención a la población en el área afectada

Relaciones Laborales

- Revisión armoniosa de la convención colectiva de trabajo suscrita con los sindicatos en 2009 y vigente por 5 años

Agenda

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

Perspectivas segundo trimestre 2012

EXPLORACIÓN

- Inicio perforación off shore en el Caribe colombiano

PRODUCCIÓN

- Avance en cumplimiento de la meta de 800 mil barriles equivalentes / día

TRANSPORTE

- Avance en ampliación de infraestructura – Oleoducto Bicentenario
- Consolidación de programas de Integridad y Contingencia

REFINACIÓN

- Avance en proyecto de modernización de refinería de Cartagena y en requerimientos ambientales y sociales para dar continuidad al proyecto de modernización de refinería de Barrancabermeja
- Mantenimientos programados en algunas unidades de la refinería de Barrancabermeja

SUMINISTRO & MERCADEREO

- Crecimiento de los volúmenes de exportación de crudos
- Desarrollo de actividades para cumplir con normatividad de 50 ppm de azufre en el diesel para todo el país a partir del 1 de enero de 2013

BIOCOMBUSTIBLES

- Continuar ejecución del proyecto para producir etanol a partir de caña de azúcar a través de Bioenergy

CONSOLIDACIÓN INTERNA

- 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.