



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 que dicha información no es garantía del desempeño y que puede 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.





Juan Carlos Echeverry
Presidente

DIRECTIVOS QUE PARTICIPAN EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA



Felipe Bayón
VP Ejecutivo



María Fernanda Suárez
VP Corporativa de Estrategia y Finanzas



Max Torres
VP Exploración



Héctor Manosalva
VP Desarrollo y Producción



Juan Pablo Ospina
VP Comercial y Mercadeo



Thomas Rueda
Presidente
Cenit



Adolfo Tomas Hernández
VP Refinación y Procesos Industriales



Rafael Guzmán
VP Técnico



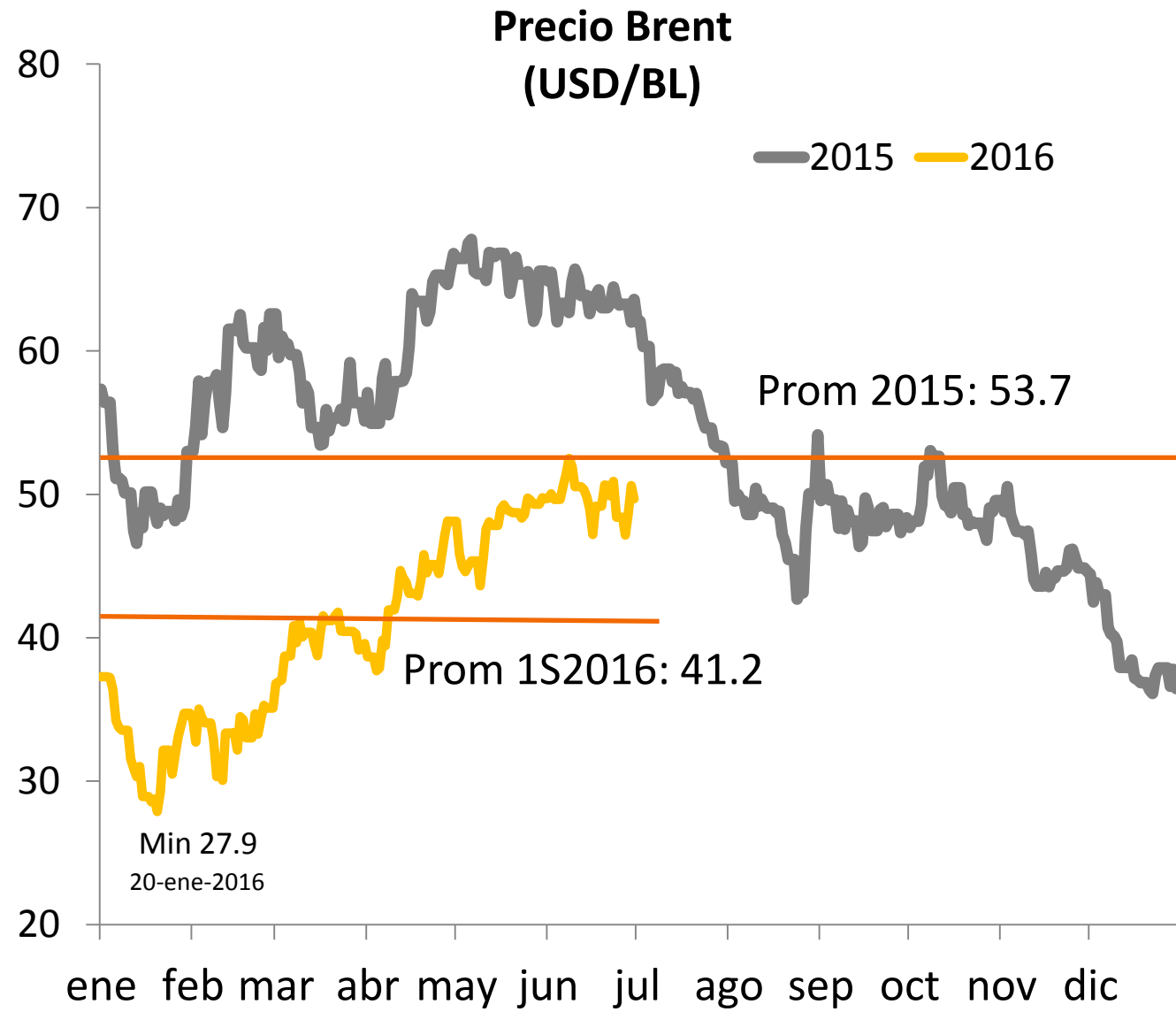
Carlos Alberto Vargas
VP Transformación



Lina María Contreras
Gerente de Finanzas Corporativas y Relaciones con Inversionistas (e)

Hemos demostrado la capacidad de Reinventarnos en un entorno retador

Entorno Internacional



Fuente: Bloomberg

Entorno Nacional



Fenómeno del Niño



Cierre de la frontera de Venezuela



Ataques a la infraestructura de transporte



Nos reinventamos para ser **sostenibles** y **competitivos**



Nuevo Liderazgo

- Renovación del grupo directivo
- Nueva estructura organizacional
- Valor sobre volumen



Plan de transformación

- Ahorros estructurales Ej: Dilución
- Eficiencia en la operación
- Recobro mejorado
- Renovación modelo exploratorio



Solidez Financiera

- Disciplina financiera
- No pago de Dividendos
- Desinversiones
- Diversificación fuentes de financiación



Proyectos

- Estandarización en el manejo de proyectos
- Aseguramiento promesa de valor
- Nueva VP de Ingeniería y Proyectos



Abastecimiento

- Nuevo modelo de abastecimiento
- Reducción de planta de contratistas



Relacionamiento con el entorno

- Nuevo modelo de relacionamiento
- Énfasis en sostenibilidad ambiental

Cambios estructurales que soportan los resultados positivos



En el 2T 2016 obtuvimos sólidos resultados

Resultados Financieros Positivos



- **Utilidad Neta**
2T 2016 COL\$787MM
1S 2016 COL\$ 1,150 MM
- **Desinversiones por**
COL\$725 MM

Mayor Eficiencia y Menor Costo



- **Ahorros adicionales**
1S 2016 COL\$0.8 Bn

Resultados Operativos



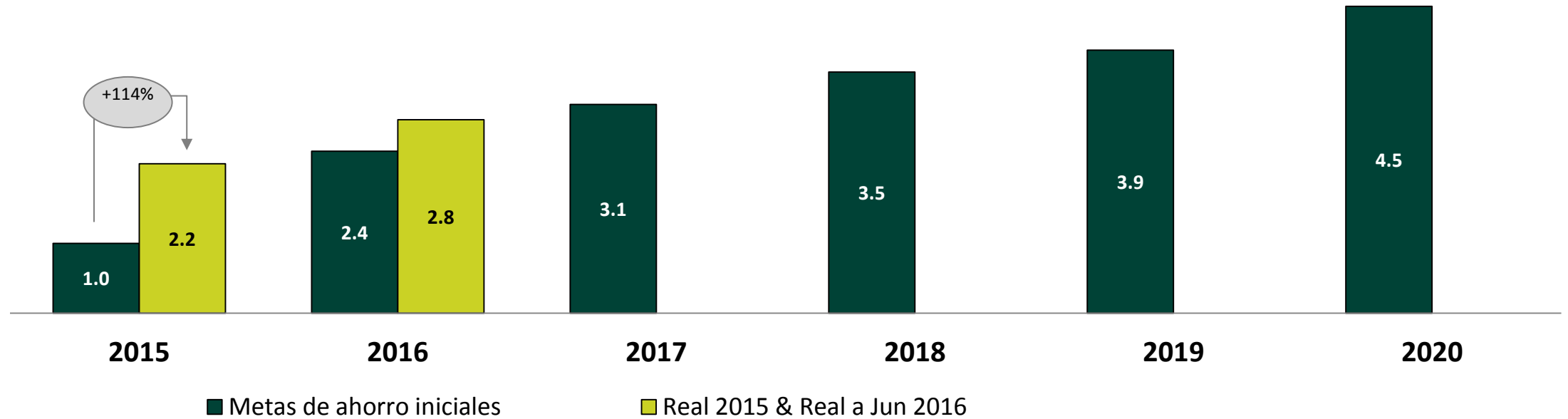
- **Recibo campos Rubiales y Cusiana**
- **Reficar: Arranque exitoso**



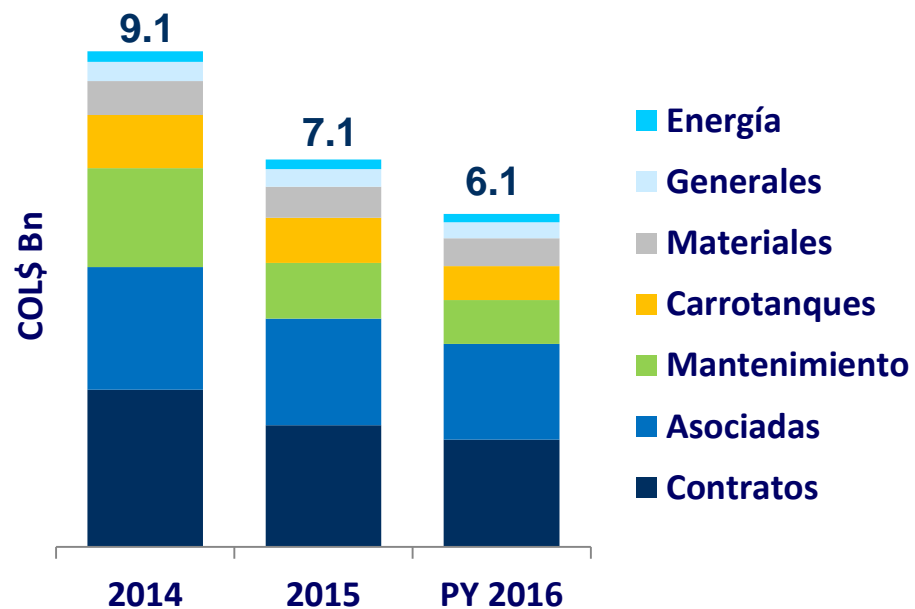
Hemos obtenido eficiencias operativas estructurales a través del plan de transformación

Metas de Eficiencias en Opex , Capex e Ingresos

Billones de COL



Plan de transformación: Evolución de los costos (P&G)

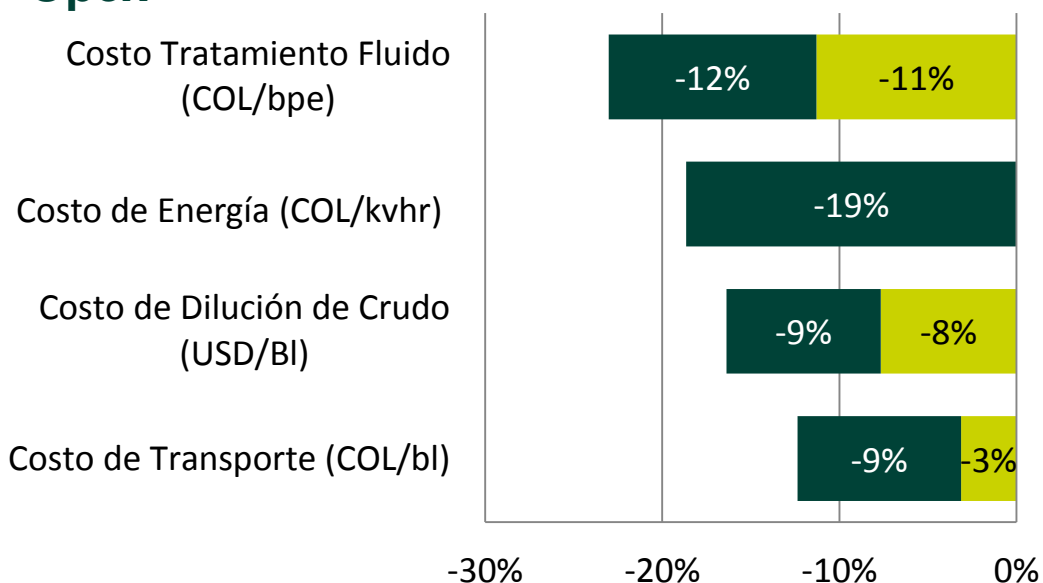


Plan de transformación: Ahorros sobre los costos (P&G)



Hacemos las cosas diferentes, así obtenemos eficiencias en los principales indicadores operacionales

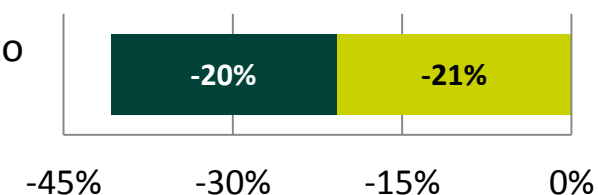
UPSTREAM Opex



MIDSTREAM Opex



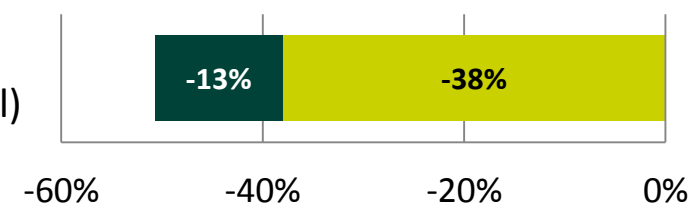
Costo de Mantenimiento Transporte (COL/BI)



DOWNSTREAM Opex



Costo de Caja de Refinación (COL/BI)



Capex

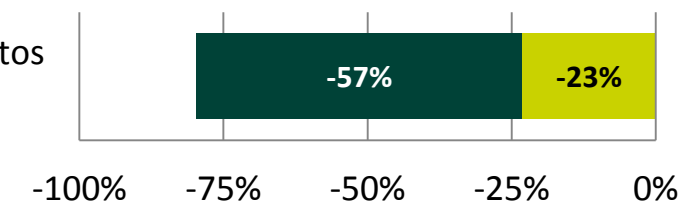
Costo de Perforación (USD/PP)



ECOPETROL S.A. Servicios Contratados



Costo Gestión Contratos (COL/bpe)



■ 2015 vs 2014 ■ 1S 2016 vs 2015



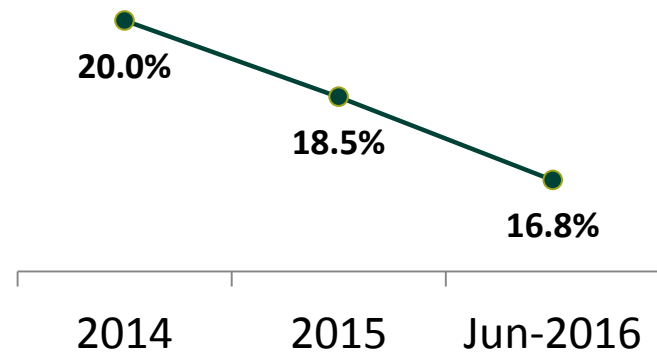
Costos en Dilución de crudos pesados y extrapesados como ejemplo de reducción estructural

Foco de Optimización

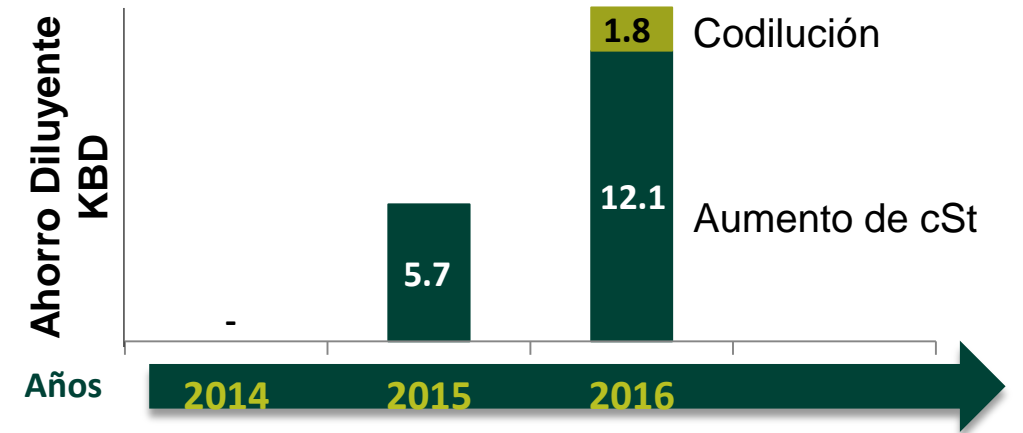
Estrategias de optimización de dilución

Disminución del factor de dilución

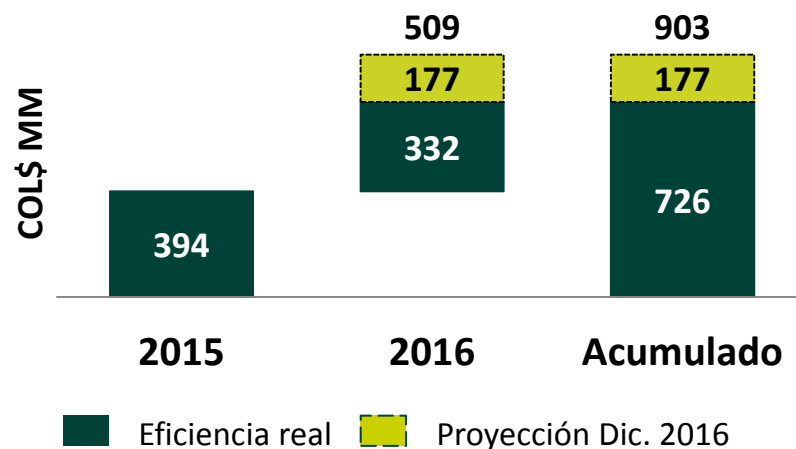
(% diluyente / Vol. crudos pesados normalizados)



Viscosidad: 200 cSt 300 cSt 405 cSt 600 cSt



Ahorros totales en dilución



Disminución de 210
carrotaques diarios y
608,000 Km/año



Aprovechar el incremento
de capacidad del
Poliducto
Pozos-Galán

Producción

Nuevo Hito como operadores de talla mundial +500 kbped:

✓ **Recepción Campo Rubiales**



✓ **Reactivación perforación principales campos 2016**



- **Producción adicional para ECP a julio +53 kbped**
- **Pozos activos: 527**
- **Factor de recobro 9.4%***

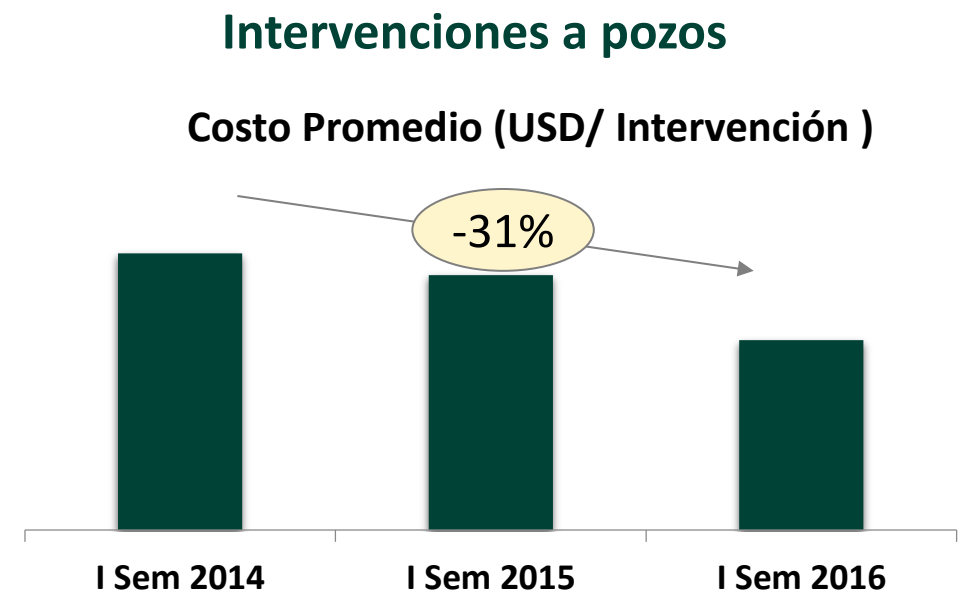
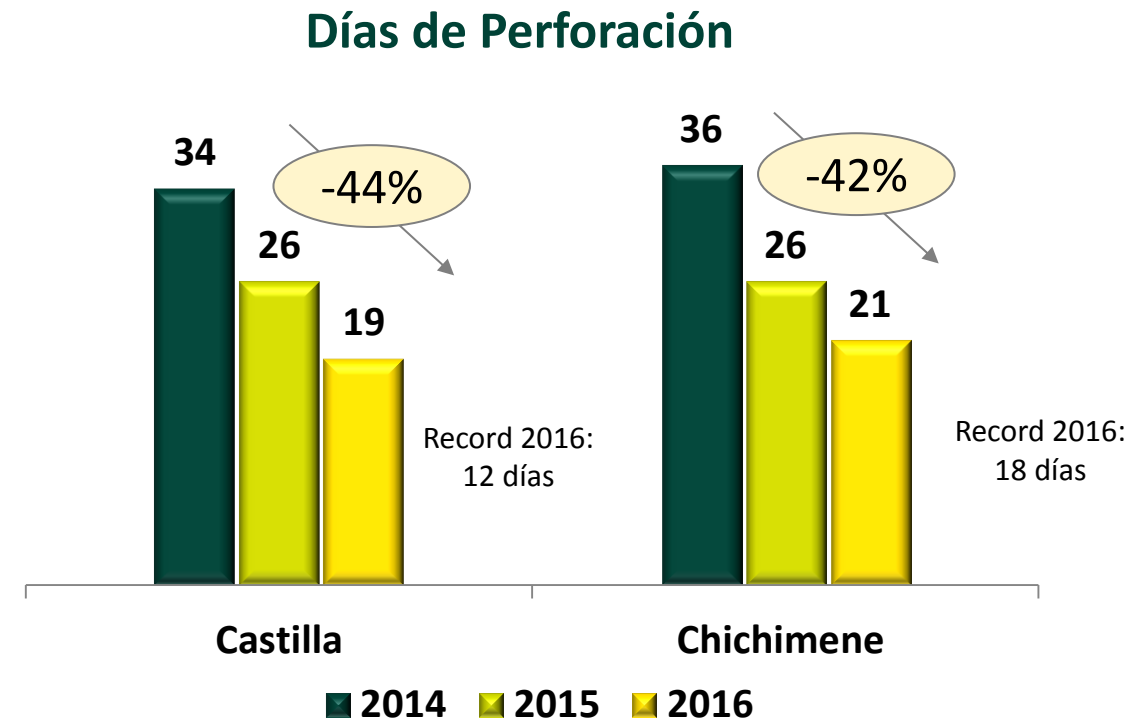
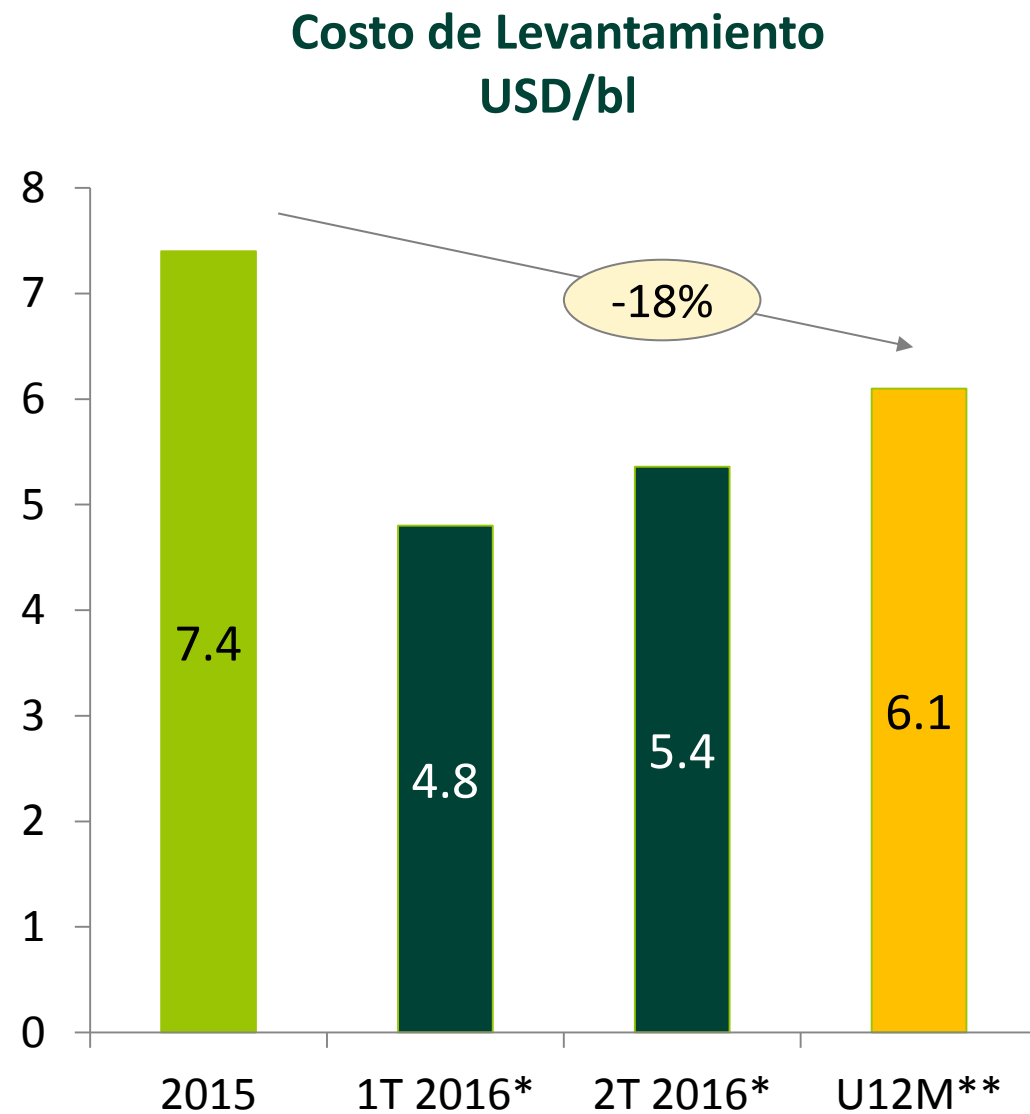


- **Castilla: 35 pozos**
- **Rubiales: 35 pozos**
- **La Cira Infantas: 24 pozos**



Producción

La mejora de nuestros procesos produce resultados consistentes



*Primeros trimestres del año tienen estacionalidad baja de costos

** U12M: Últimos 12 meses, Julio de 2015 a Junio de 2016



Exploración

Buscamos prospectos de alto valor y calidad



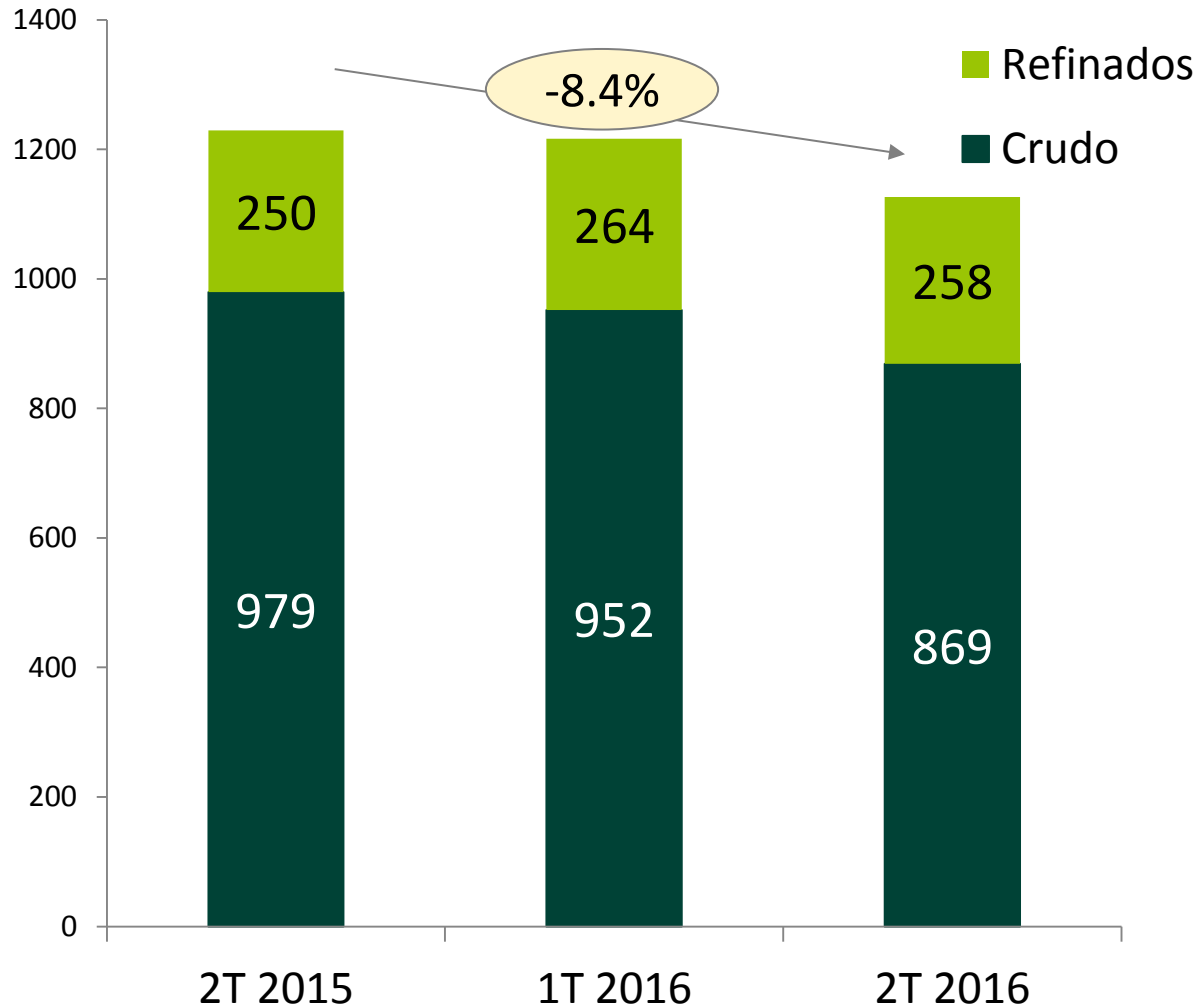
REVALUACIÓN DE CAMPOS MADUROS INTEGRANDO EQUIPOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN



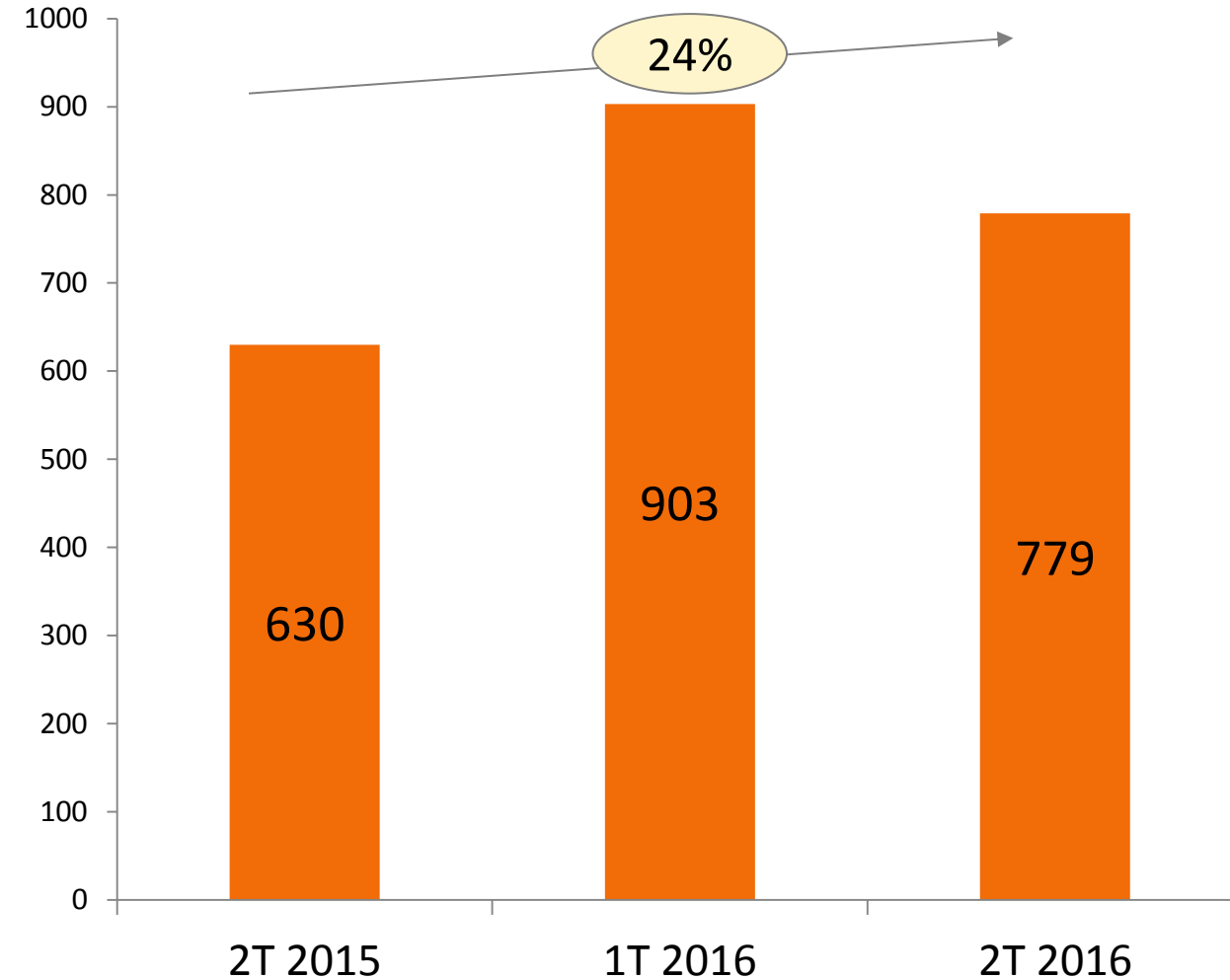
Transporte

Seguimos generando caja a través del segmento

Volúmenes Transportados
*(kbpd)



Utilidad Neta
COL\$MM



Mayor utilidad frente 2T 2015 a pesar de menor volumen transportado apalancado en:

- Optimizaciones de costos y gastos
- Tasa de cambio



Refinación

Cumplimos con el arranque de Reficar ✓



Arranque
Jul/2016

Estabilización
2S 2016

Operación óptima
2017

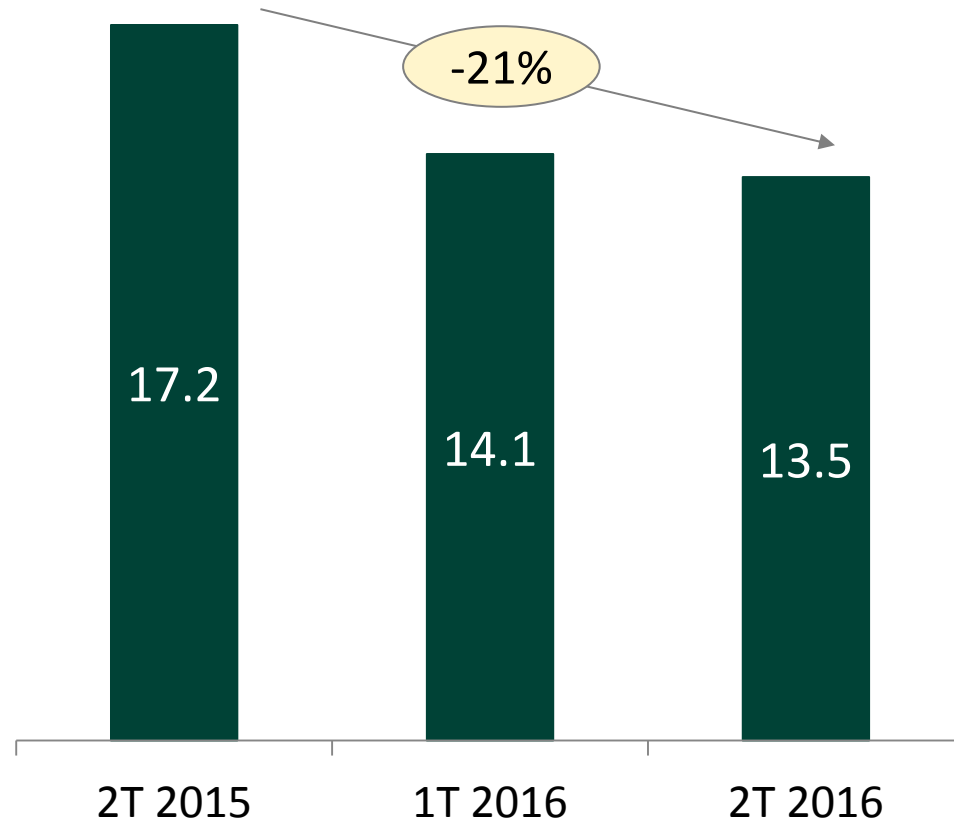
- Finalizada la puesta en marcha de las 34 unidades del proyecto de modernización en julio
- Inicio de la etapa de estabilización y pruebas de desempeño:
 - Comprobación de las capacidades de diseño de las unidades
 - Verificación de los límites operativos
 - Articulación de la operación para maximizar el beneficio económico



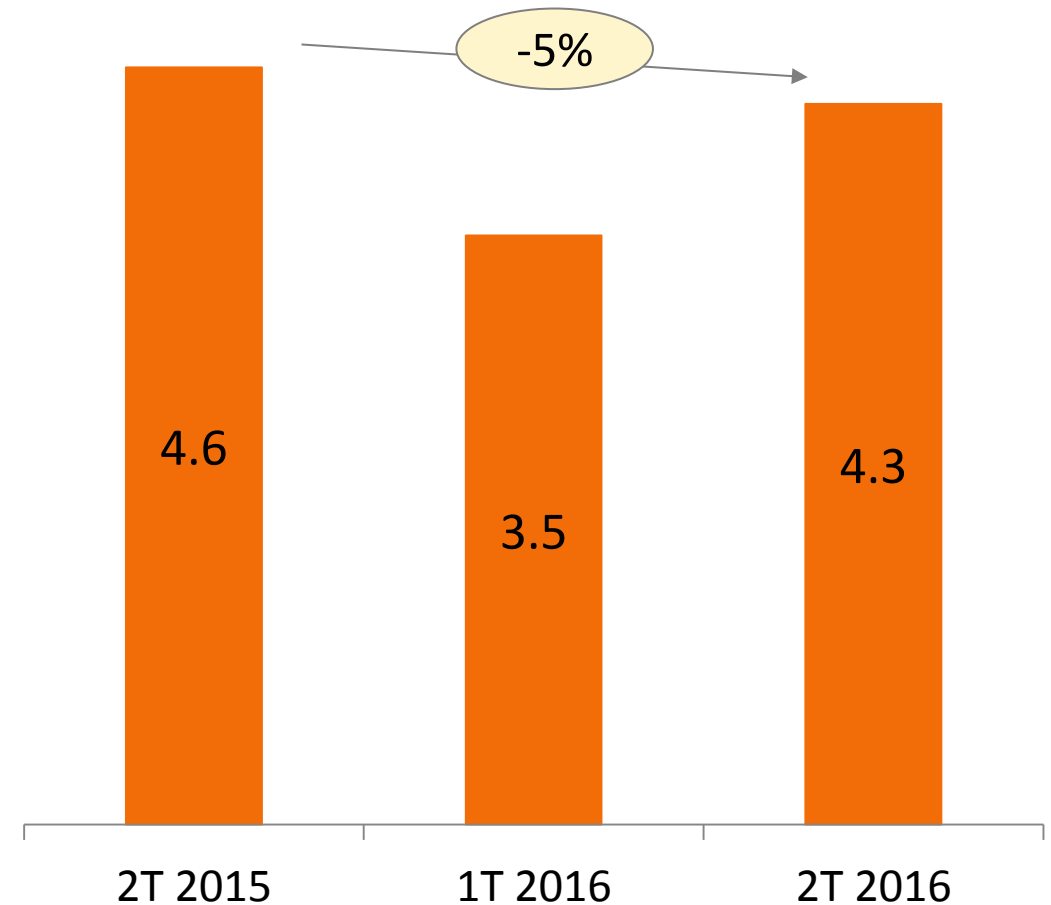
Refinación

Continuamos trabajando en la eficiencia del segmento

Margen de Refinación Bruto en B/meja (USD\$/BI)



Costo Operativo de Caja (USD\$/BI)*



- Menor diferencial de los precios internacionales de productos frente al crudo vs. 2T 2015
- Respecto al 1T 2016 el margen de refinación se ve impactado por el menor diferencial de precio del fuel oil frente al crudo

*Cifras correspondientes al grupo empresarial. Incluye la operación de la Refinería de B/meja y Essentia (antes Propilco), Variaciones calculadas sin números redondeados

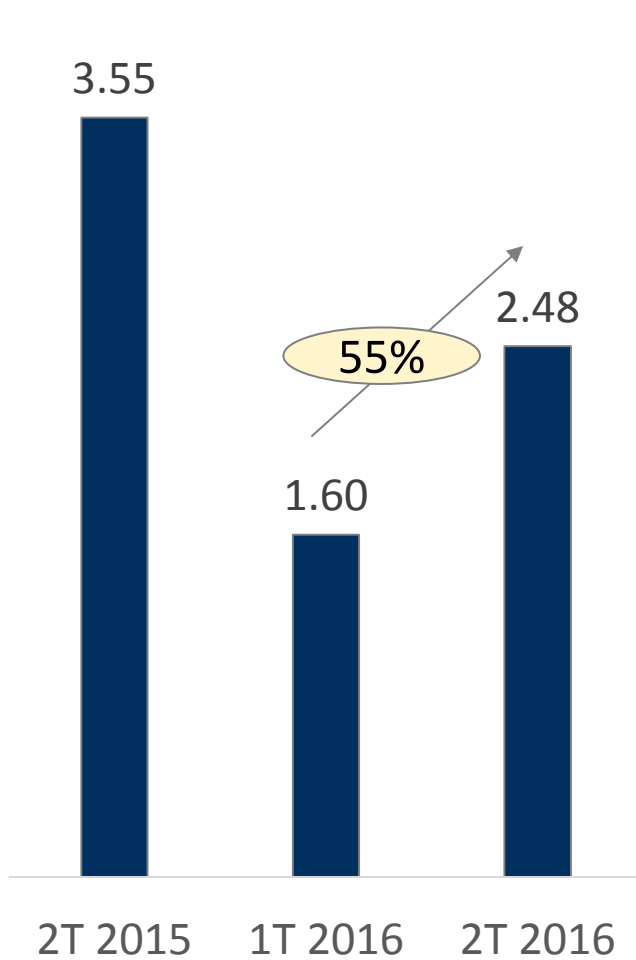


Resultados Financieros

Reflejan nuestra solidez operacional

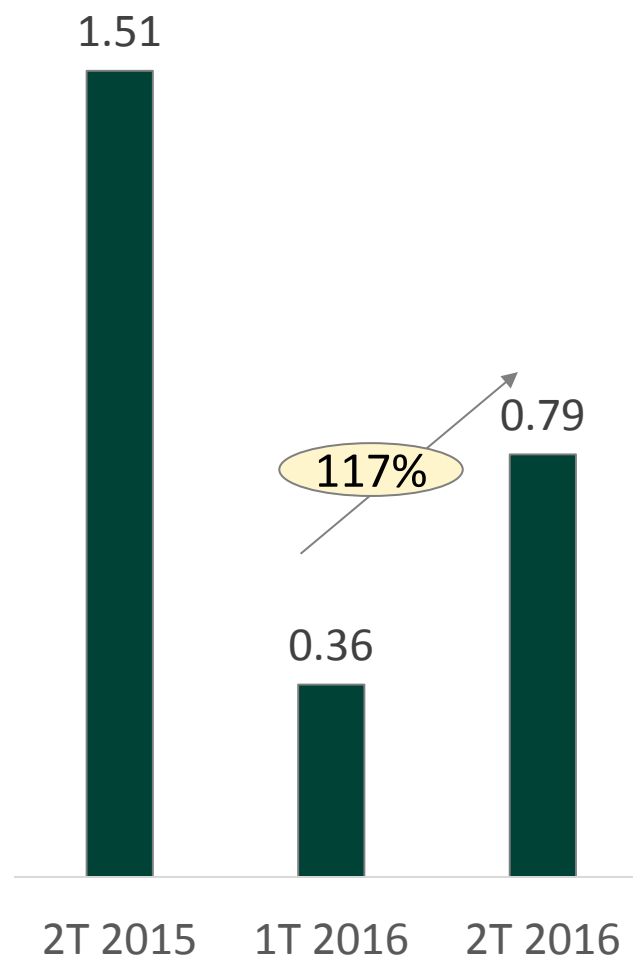
Utilidad Operacional

COL\$ Bn



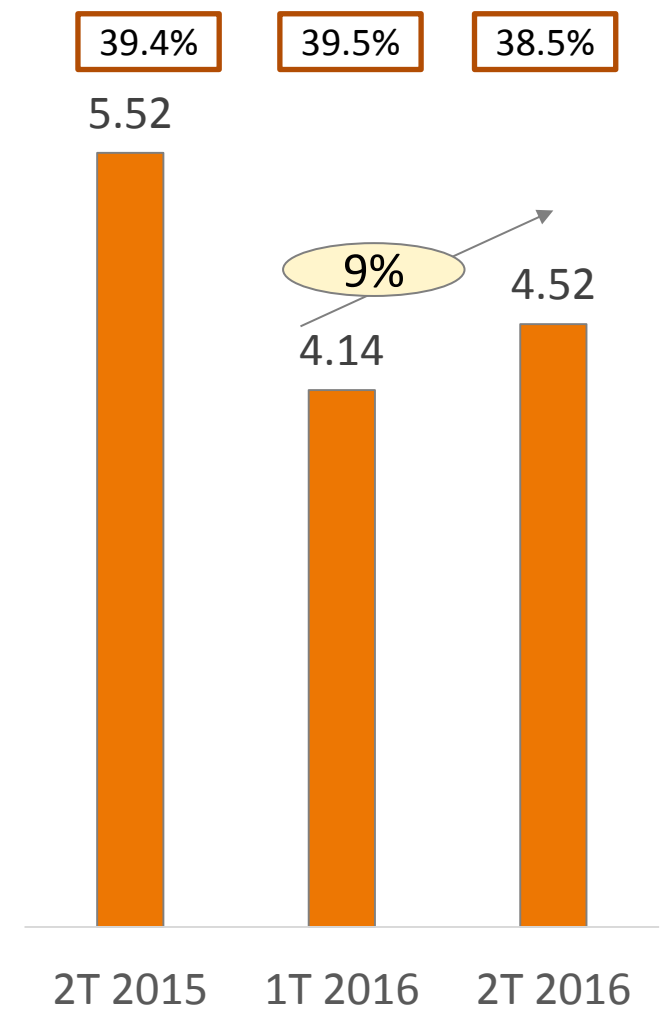
Utilidad Neta

COL\$ Bn



Ebitda

COL\$ Bn

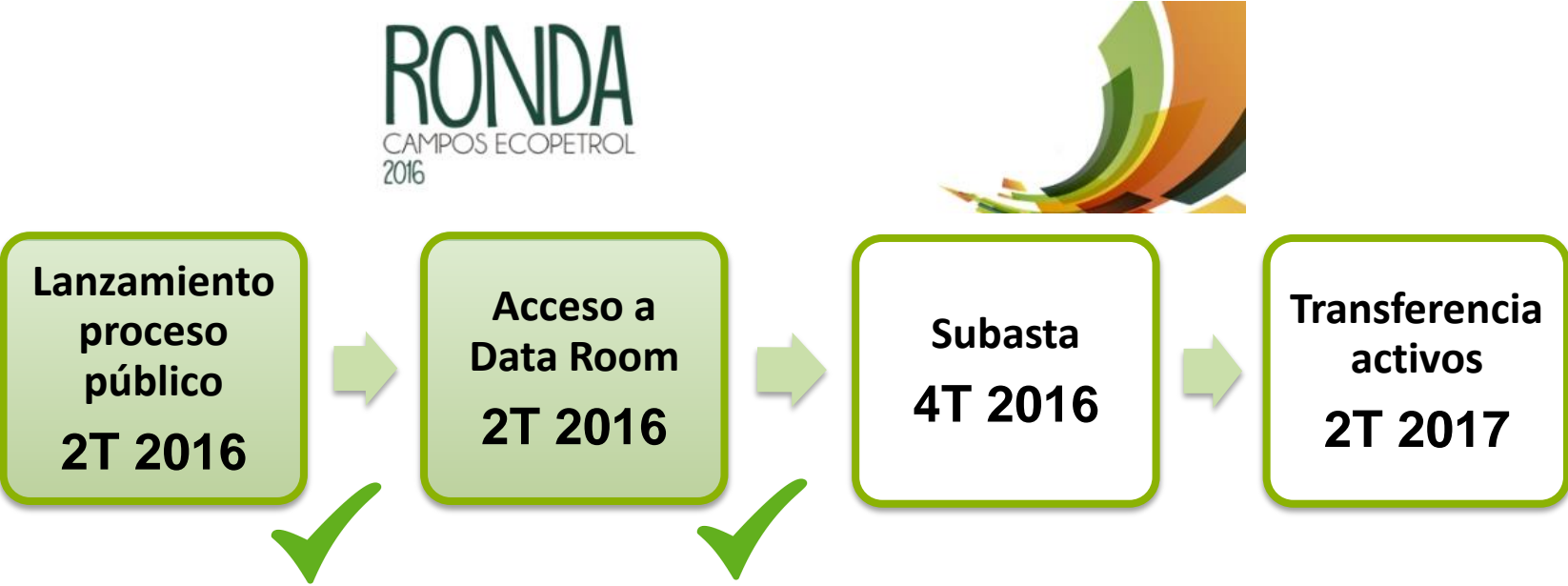
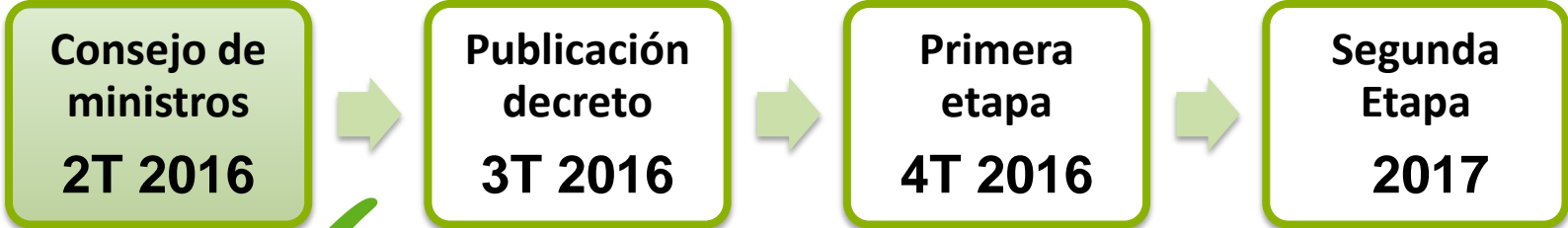


% Margen EBITDA



Desinversiones exitosas del 2T 2016 por COL\$725 MM

Desinversiones 2T 2016
(COL\$ MM)



Recursos **no incluidos** en la planeación **del flujo de caja**

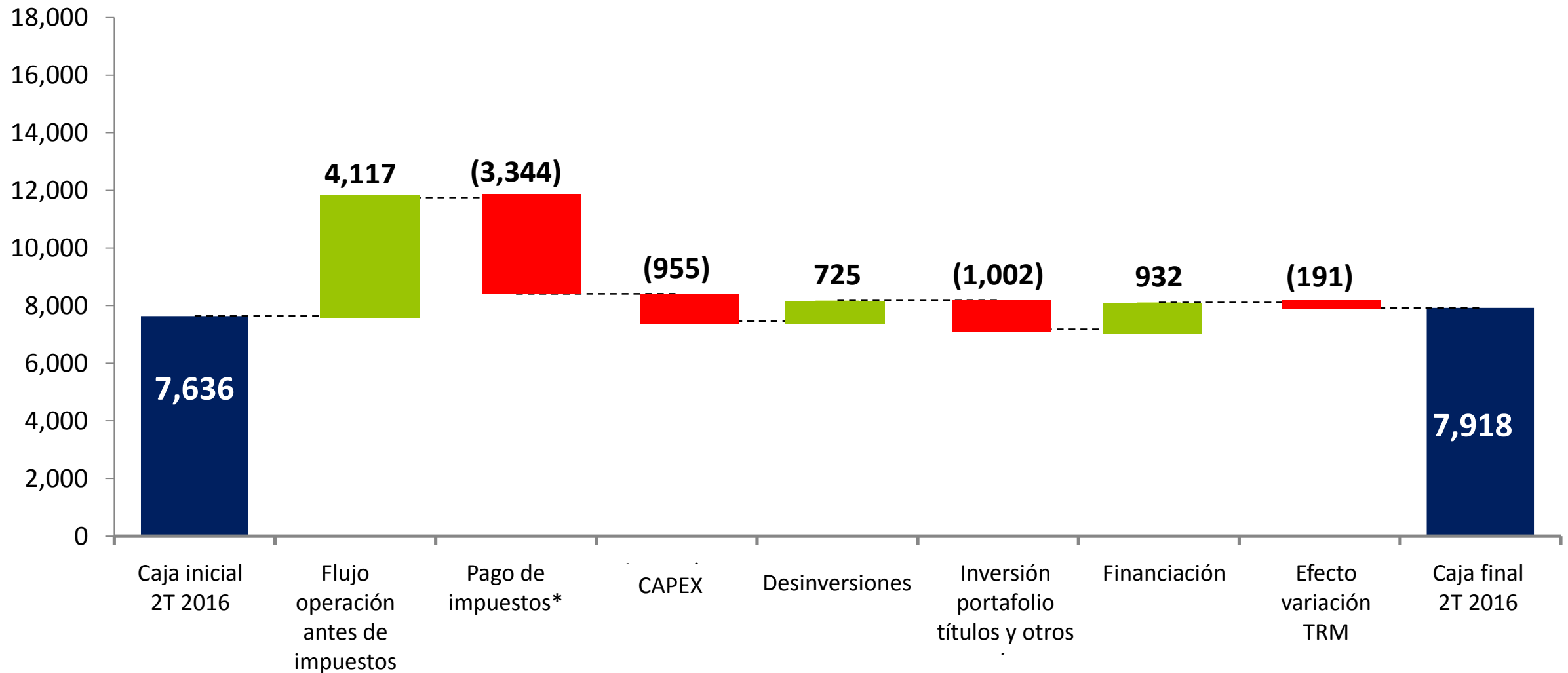


Flujo de caja

Mantenemos una sólida generación de caja

Flujo de caja 2T 2016

COL\$ MM



Perspectivas 2S 2016

Cierre año de transición

Excelencia Operacional y Financiera

Actualización Plan de Negocio 2017-2020

Inicio perforación **Warrior** (US GoM, llega a TD en 2016), **Purple Angel** delimitador de Kronos), 3 pozos onshore (Lorito, Bullerengue y Pegaso)

Resultados del pozo delimitador **LEON 2** y pozo exploratorio **Payero**

Desde el 19 de julio **Gunflint** alcanzó 20 kbped (participación Ecopetrol del 31.5%)



TD: Total Depth (profundidad total)



Q&A

