

Ecopetrol S.A.

RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERACIONALES

Cuarto trimestre y año 2010

Marzo 1 de 2011



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



Camilo Marulanda
VP Estrategia y Crecimiento



Adriana Echeverri
VP Financiero



Hector Castaño
VP de Producción



Hector Manosalva
VP Ejecutivo de E&P



Enrique Velásquez
VP de Exploración



Pedro Rosales
VP Ejecutivo del Downstream



Alejandro Giraldo
Director Relaciones
con Inversionistas



AGENDA

- 1** Hechos relevantes 2010
- 2 Resultados financieros cuarto trimestre y año 2010
- 3 Perspectivas 2011



PRINCIPALES HITOS DEL 2010

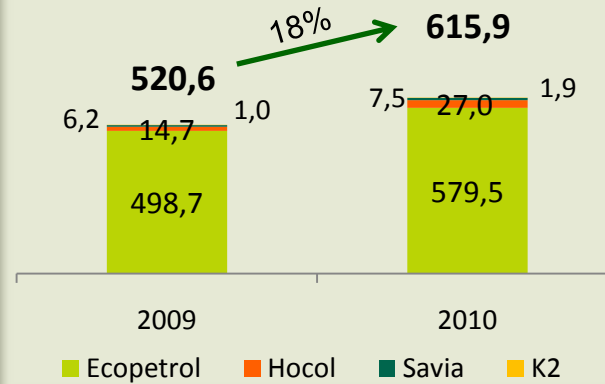
Mayor éxito exploratorio

Pozos A3 y estratigráficos perforados por Ecopetrol S.A.



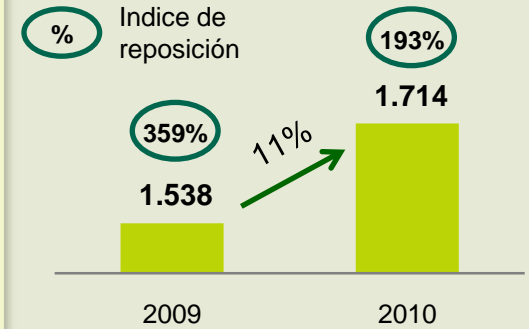
Crecimiento en producción

Producción Grupo Empresarial (miles de barriles diarios de crudo y gas)



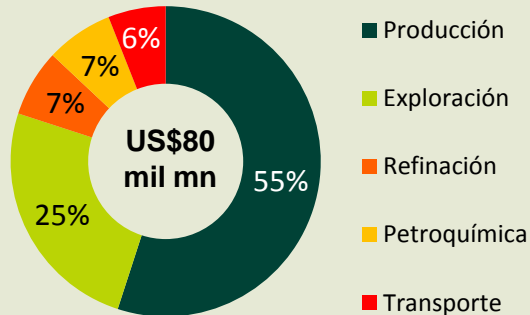
Crecimiento en reservas

Balance Reservas 1P sin regalías Grupo Empresarial (millones de barriles de crudo y gas)



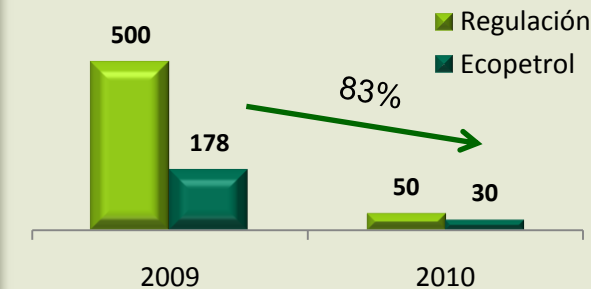
Plan estratégico 2011-2020

Inversiones 2011-2020 (US\$ miles de millones)



Mejores combustibles

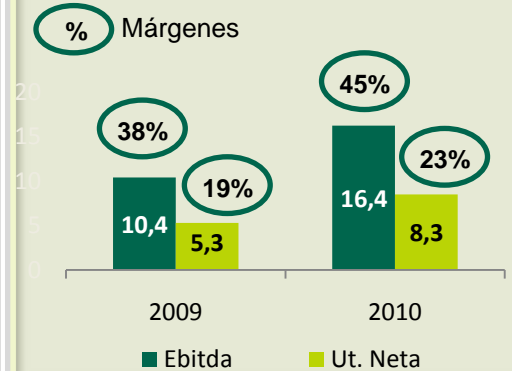
Calidad Diesel** (contenido de azufre: partes por millón)



** Bogotá, Medellín y Sistemas masivos de transporte público

Mayor utilidad y ebitda

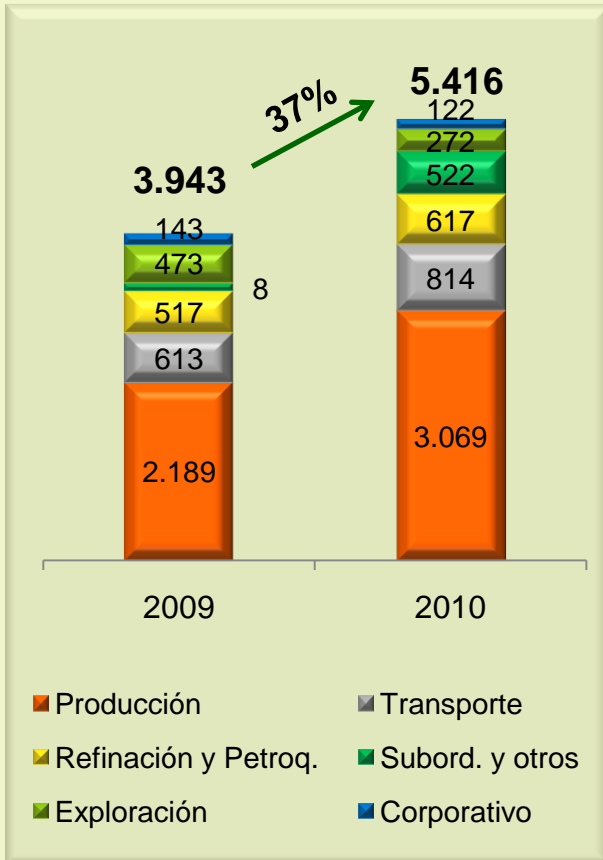
Ebitda y Utilida Neta (COP\$ billones) Margen Ebitda y Margen Neto (%)



PLAN ESTRATEGICO

Mayor inversión orgánica*

(US\$ miles de millones)



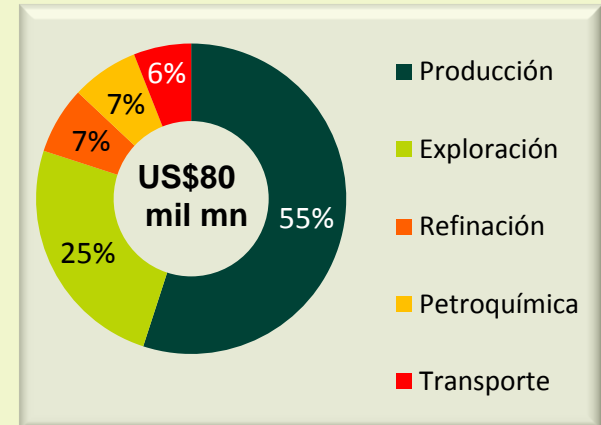
- +37% en inversión orgánica
- 62% de la inversión en E&P

Adquisición BP Colombia



- 51% Ecopetrol / 49% Talisman
- Producción: 27 kbped
- Reservas 2P: 94 mbpe **
- Valor operación:
 - Transacción US\$1.750 mn
 - Devolución capital Ocesa US\$145 mn
- Participaciones incluidas:
 - Contratos de asociación
 - Sistemas de transporte
 - Contratos con ANH

Inversiones 2011-2020



- Metas producción Grupo Empresarial
 - 2015: 1,0 mbped
 - 2020: 1,3 mbped
- Inversión US\$80 mil millones
 - Usos: 80% destinado a E&P
 - Fuentes: 65% generación de caja
- Precio WTI US\$ 60/bl (constante 2011)
- Rentabilidad: ROCE*** 17% (promedio)

* No incluye adquisiciones; ** Reservas 2P netas de regalías; *** ROCE = Retorno sobre capital empleado

Mayor éxito exploratorio

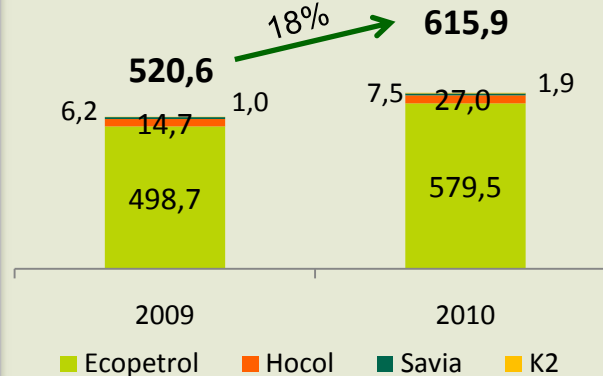
Pozos A3 y estratigráficos perforados por Ecopetrol S.A.



- Mayor actividad y éxito exploratorio
 - 5 pozos A- 3 productores
 - Sísmica: 25.120 Kmeq (+60%**)
- Adjudicación de 39 bloques (Colombia, Perú y EE.UU.)
- 3 comercialidades:
 - 2 crudos pesados
 - 1 crudo mediano

Crecimiento en producción

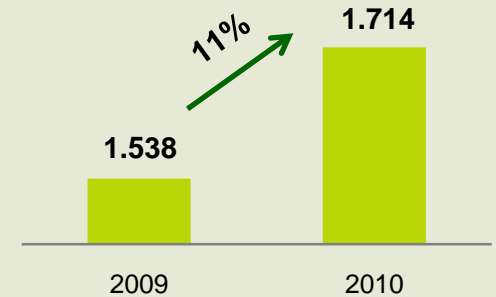
Producción Grupo Empresarial (miles de barriles diarios de crudo y gas)



- Sólido crecimiento en producción**
 - Grupo Empresarial : +18,3%
 - Ecopetrol S.A. : +16,2%
- Producción principales campos***
 - Castilla: 98 kbped (+24%)
 - Rubiales: 70 kbped (+84%)
 - Guajira: 68 kbped (+2%)
 - Chichimene: 19 kbped (+58%)

Aumento en reservas

Balance Reservas 1P sin regalías Grupo Empresarial (millones de barriles de crudo y gas)



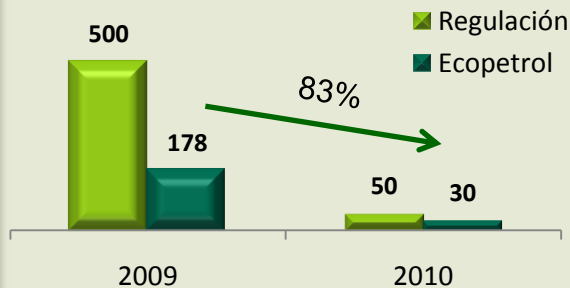
- Crecimiento Reservas 1P
 - +11,4%**
 - Índice de reposición: 193%
 - Vida media 9,1 años
- Principales fuentes de adición:
 - Extensiones y descubrimientos
 - Revisiones
- Crecimiento 2007-2010: +42%

*Estimado sobre 17 pozos A3 (no incluye 2 en evaluación); ** Comparado con 2009; *** Producción promedio 2010 de Ecopetrol

Mejores combustibles

Calidad Diesel*

(contenido de azufre: partes por millón)



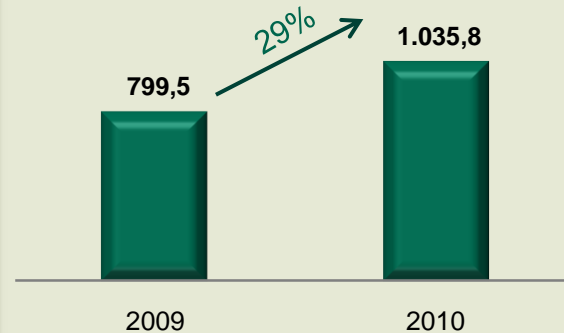
*Bogotá, Medellín y Sistemas masivos de transporte público

- Inicio de operación unidades de hidrot ratamiento en B/meja
 - Diesel < 50 ppm
 - Gasolina 300 ppm
- Finalizó ingeniería básica y estructuración del Proyecto Modernización Refinería de B/meja
- Firma de contrato para ingeniería, compras y construcción del Proyecto Modernización Refinería Cartagena

Mayor capacidad de transporte

Volúmenes Transportados

(miles de barriles por día)

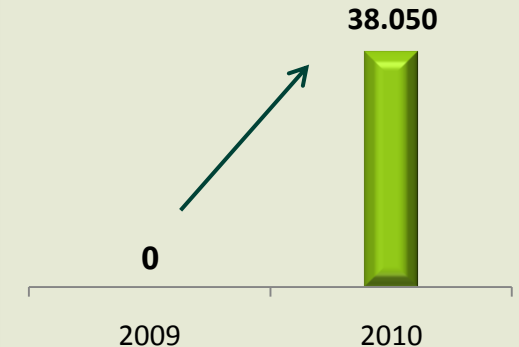


- Inicio del Programa de Evacuación de Crudos
- Incremento de capacidad oleoductos
 - Pozos Colorados – Galán a 70 kbpd
 - Rubiales – Porvenir a 160 kbpd
 - Castilla – Apiay a 140 kbpd
 - Galán – Ayacucho a 72 kbpd
 - Orensa a 530 kbpd
- Inicio del transporte de biodiesel por la red de poliductos en Colombia
- Constitución sociedad “Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.”

Inició producción de Biodiesel

Producción de Biodiesel

(toneladas)



- Entrada en operación de Ecodiesel Colombia S.A. :
 - Operación Ecodiesel en Jun. 2010
 - Inicio mezcla de biodiesel y diesel en refinería de B/meja con biodiesel suministrado por Ecodiesel
- Importantes avances en Bioenergy:
 - Declaración de zona franca
 - +1.000 has. sembradas de caña
 - Cierre financiero de parte agrícola e industrial del proyecto

VOLÚMENES DE VENTAS

Crecimiento de ventas por destino

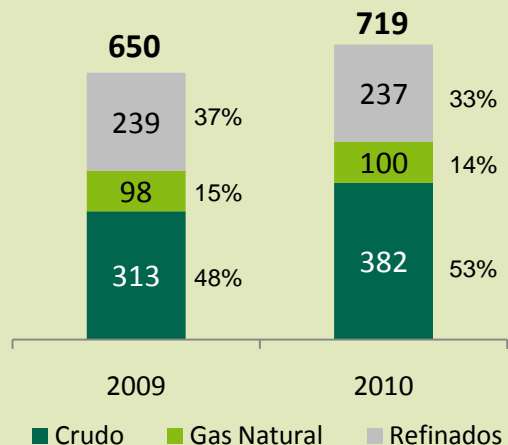
Ventas locales / internacionales
(miles de barriles de crudo y gas / día)



- Mayor demanda local
 - Gas natural
 - Diesel
 - Petroquímicos
- Mayores exportaciones de crudos
 - Mayor demanda crudos pesados
 - Diversificación de mercados

Mayores ventas de crudo y gas

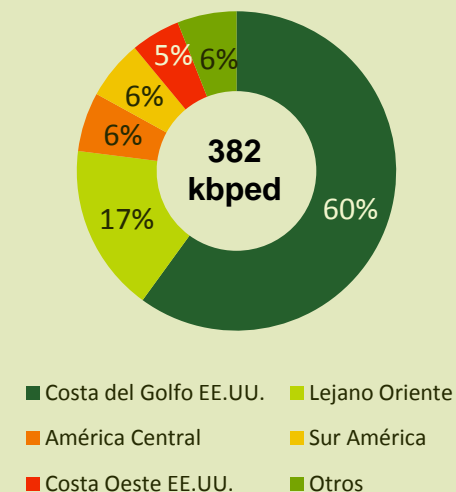
Ventas por producto
(miles de barriles equivalentes/ día)



- Mayores exportaciones de crudos
 - Castilla
 - Southblend
- Mayores ventas de gas
 - Generación eléctrica
 - Exportación a Venezuela
- Menores exportaciones de diesel de alto contenido de azufre

Diversificación de mercados

Destino exportaciones de crudo
(miles de barriles equivalentes/ día)

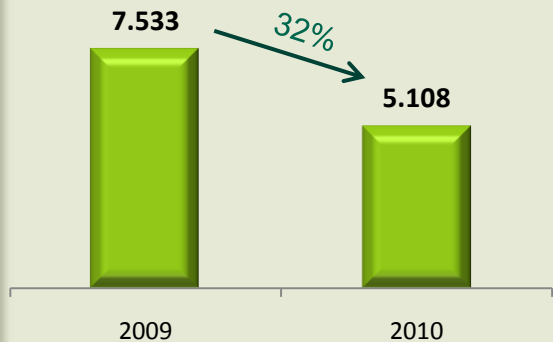


- Diversificación de mercados
 - Asia
 - Europa
- Menores costos de operación
- Sinergias Grupo Empresarial en negociación de precios

CONSOLIDACIÓN ORGANIZACIONAL

Mejores estándares de operación

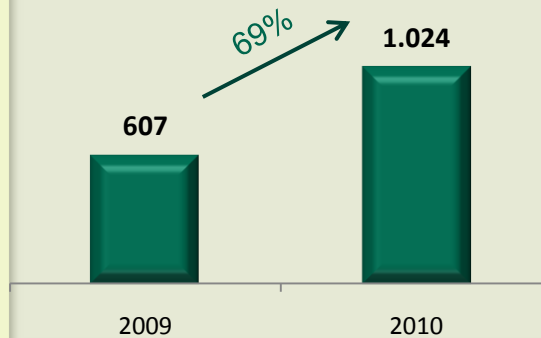
Barriles derramados por causa operacional



- Iniciativas mejora indicadores HSE:
 - Compromiso con la vida
 - Gestión competencias críticas
 - Plan táctico Operación Responsable

Ahorros en abastecimiento

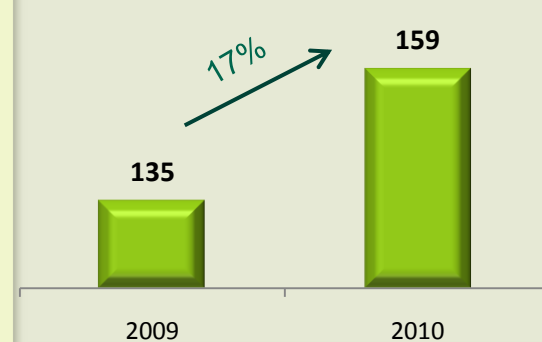
Ahorros Abastecimiento (COP\$ miles de millones)



- Ahorros obtenidos:
 - Renegociación de contratos
 - Compra de bienes y servicios
 - Exenciones arancelarias

Mayor inversión social

Inversión Social (COP\$ miles de millones)



- Proyectos de Inversión Social:
 - Zonas aledañas a la operación de la empresa y a la ejecución de nuevos proyectos
 - Reconversión socio laboral
- Eventos para accionistas:
 - Asamblea General Accionistas
 - 4 Foros educativos
 - 2 Ferias

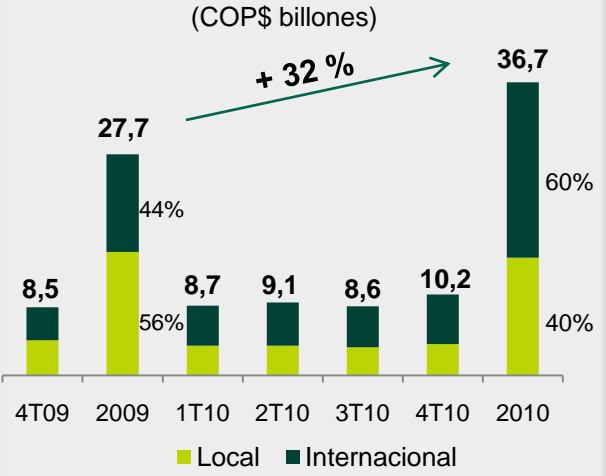
AGENDA

- 1 Hechos relevantes 2010
- 2 Resultados financieros cuarto trimestre y año 2010**
- 3 Perspectivas 2011

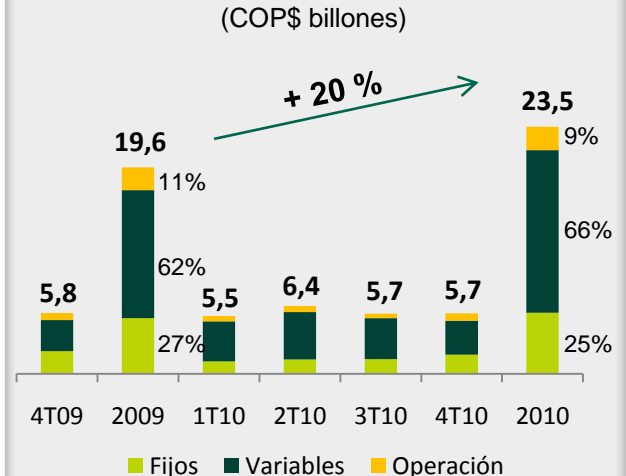


RESULTADOS FINANCIEROS ECOPETROL S.A.*

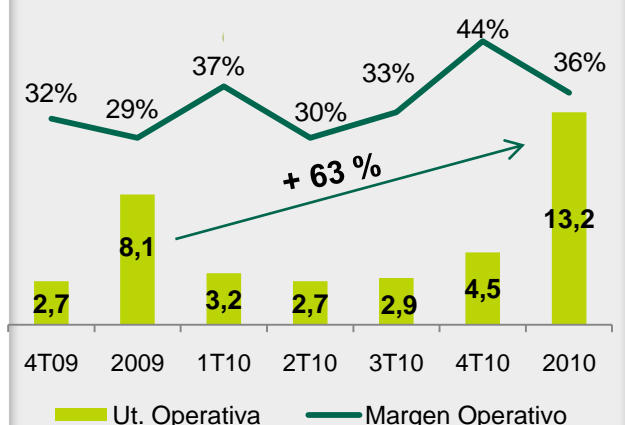
Ingresos Totales (COP\$ billones)



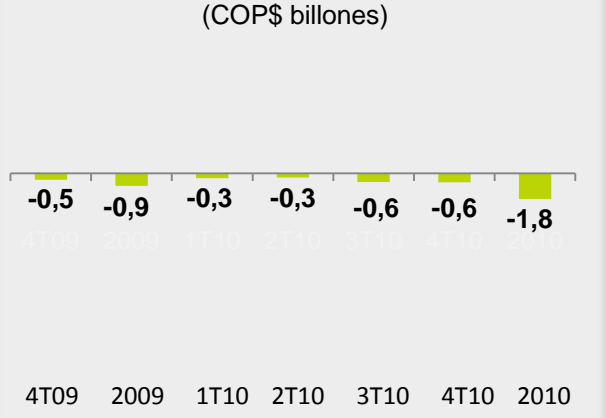
Costos y Gastos (COP\$ billones)



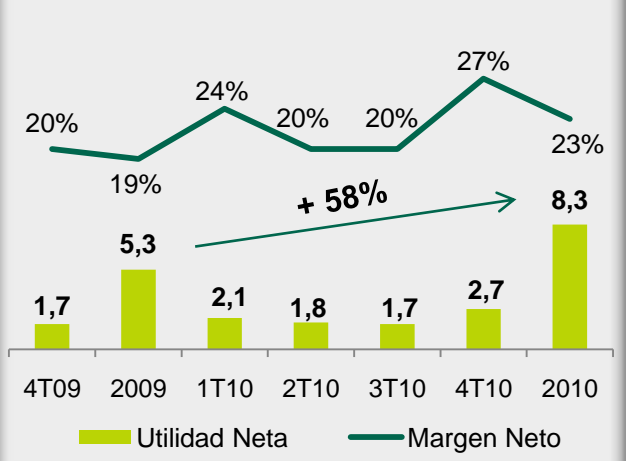
Utilidad Operativa (COP\$ billones) y Margen Operativo (%)



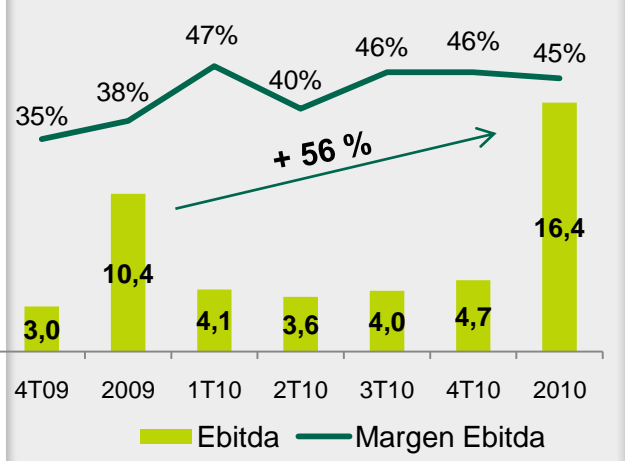
Resultado No Operativo (COP\$ billones)



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



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



* No incluye filiales

RESULTADOS FINANCIEROS POR SEGMENTOS ECOPETROL S.A.*

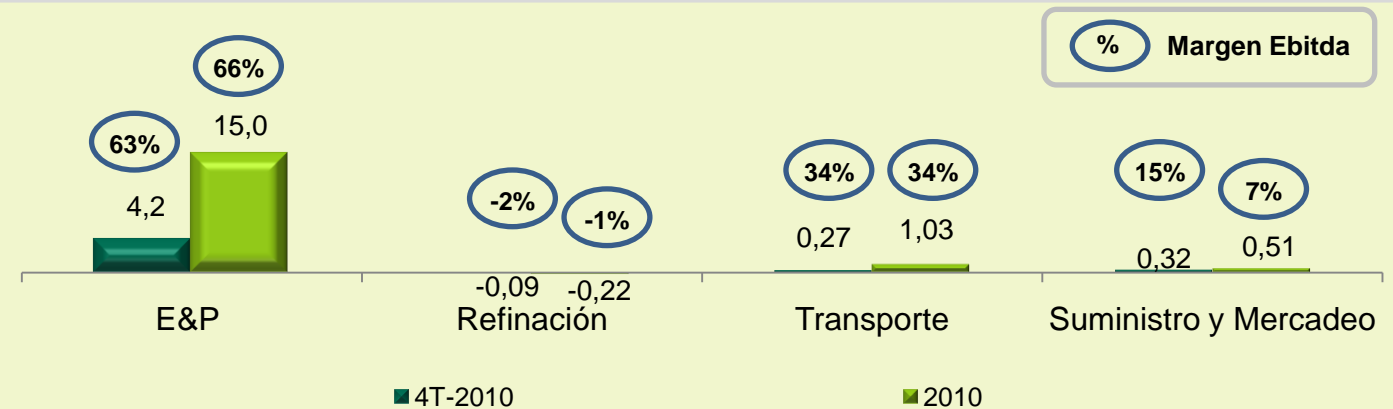
Ventas Totales (COP\$ billones)



Utilidad Neta (COP\$ billones)



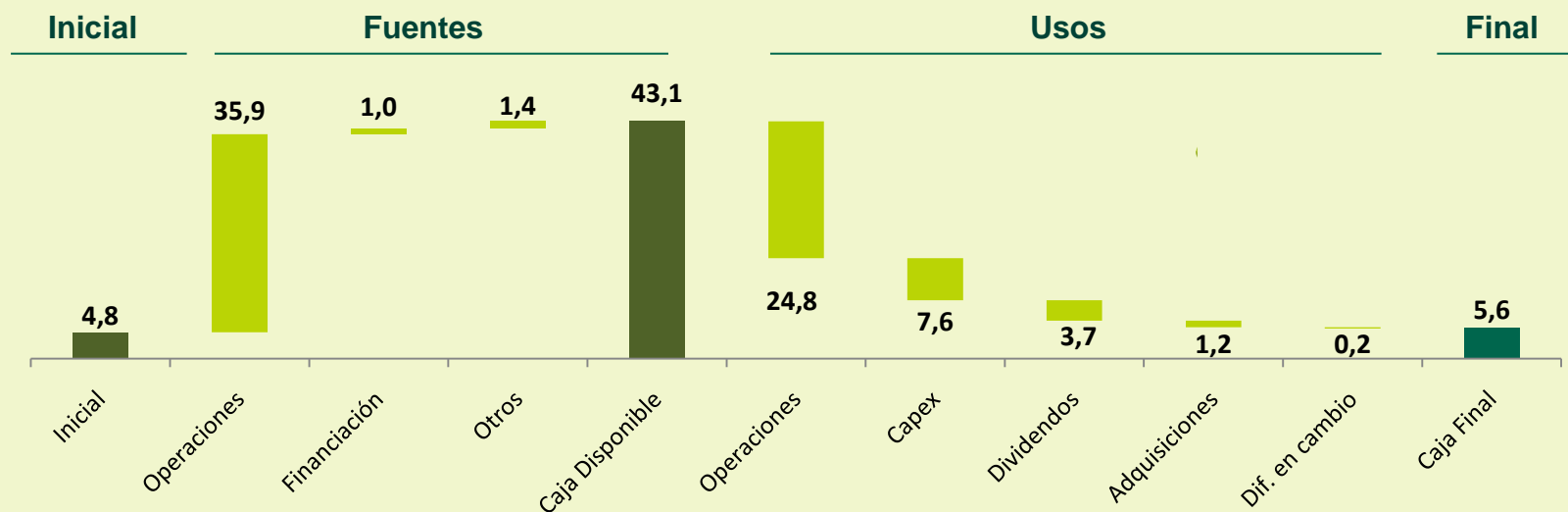
Ebitda y margen (COP\$ billones)



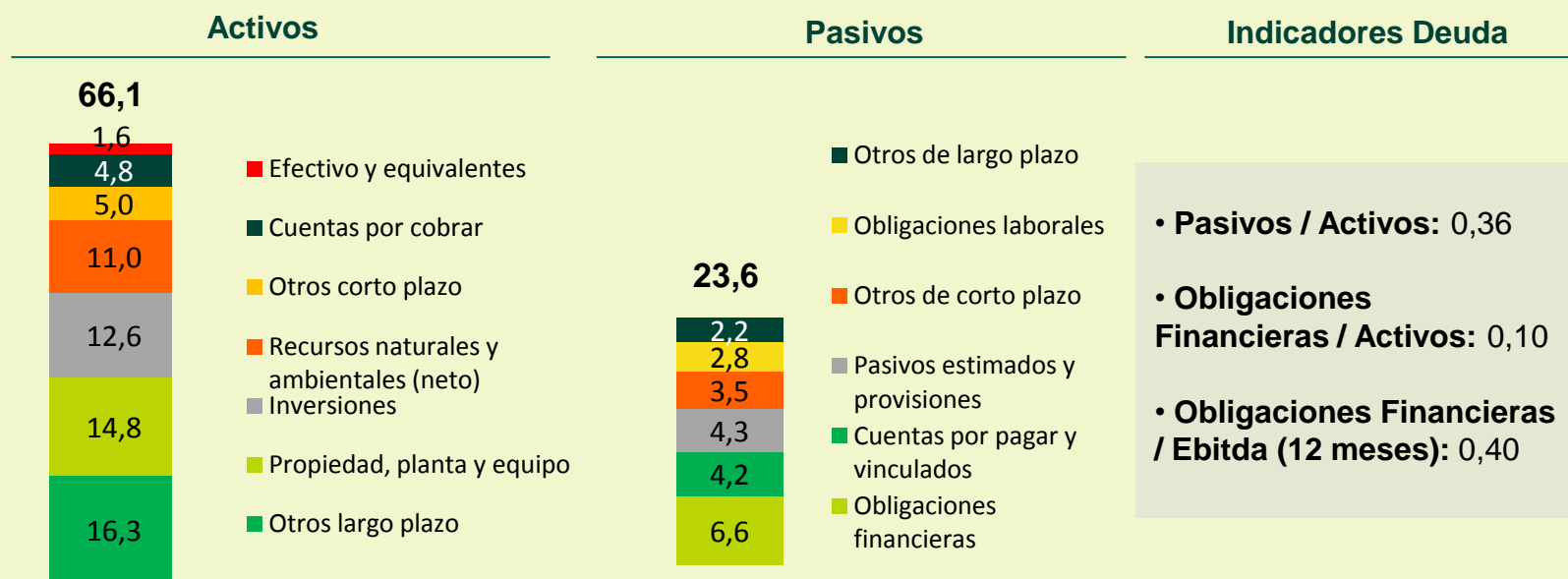
* No incluye filiales

FLUJO DE CAJA Y BALANCE GENERAL ECOPETROL S.A.*

Flujo de Caja Total 2010 (COP\$ billones)



Balance General Dic. 31/2010 (COP\$ billones)



* No incluye filiales

RESULTADOS FINANCIEROS GRUPO EMPRESARIAL

Resultados Total 2010	Compañía	% Propiedad Ecopetrol	Ingresos (COP\$ miles de mn.)	Utilidad Neta (COP\$ miles de mn.)
EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN	Hocol	100	2.474	233
	Savia	50	321*	47*
	Ecopetrol América	100	93	-543
	Ecopetrol Brasil	100	0	-212
	Ecopetrol Perú	100	0	-95
REFINACIÓN Y PETROQUÍMICA	Reficar	100	4.903	-305
	Propilco	100	1.331	65
	Comai	100	348	43
TRANSPORTE	Ocensa	60	1.111	278
	ODL	65	180	19
	Oleoducto de Colombia	66	93	-6
BIOCOMBUSTIBLES	Bioenergy	89	0	-4
	Ecodiesel Colombia	50	95	4
CONSOLIDADO GRUPO EMPRESARIAL**			41.968	8.147

*Cifra en US\$ millones. **Incluye todas las empresas del Grupo y el efecto de eliminaciones

AGENDA

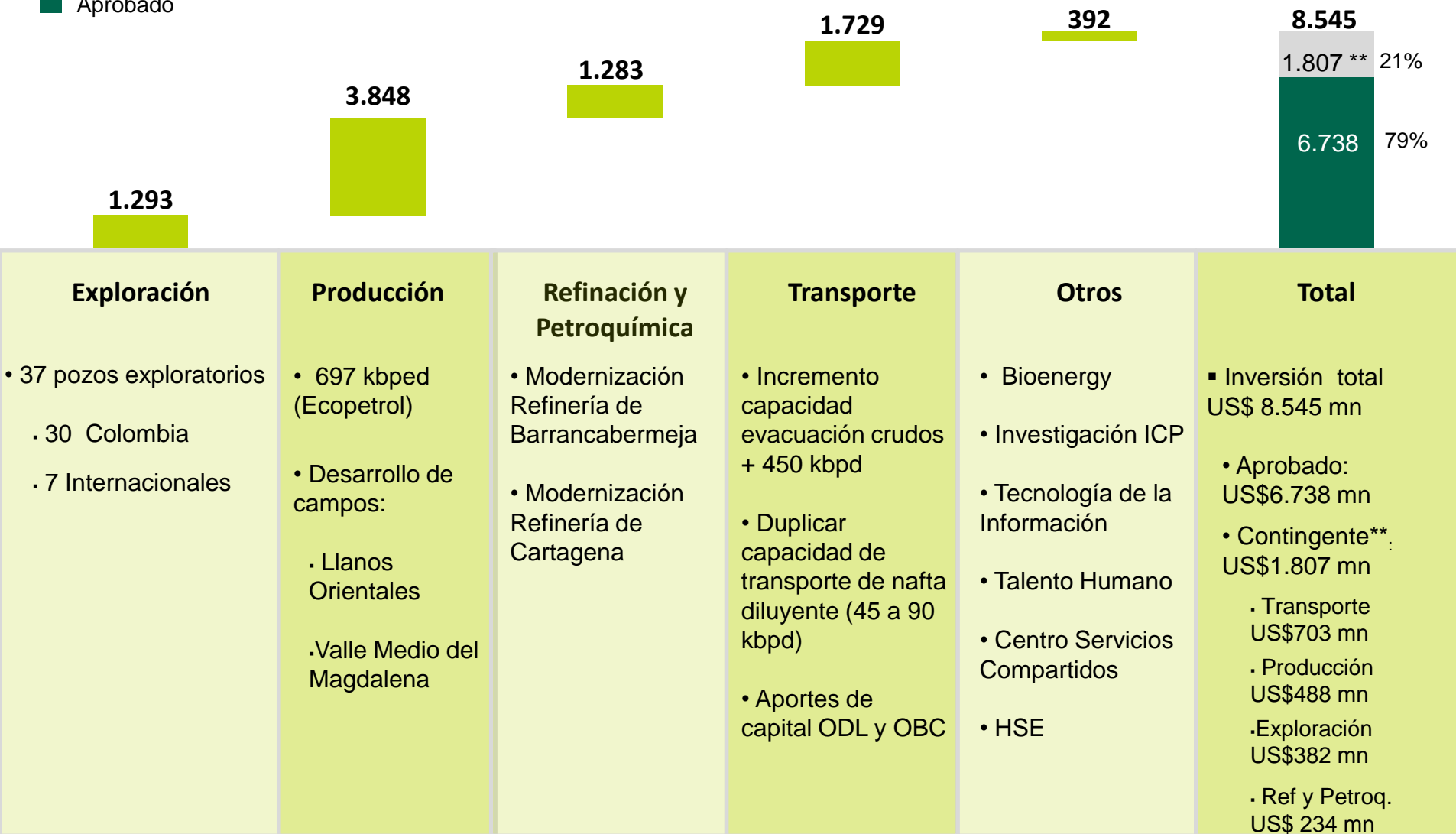
- 1 Hechos relevantes 2010
- 2 Resultados financieros cuarto trimestre y año 2010
- 3 **Perspectivas 2011**



PLAN DE INVERSIONES 2011 ECOPETROL S.A.*

■ Contingente **
■ Aprobado

Plan de Inversiones 2011 (US\$ millones)



Exploración

- 37 pozos exploratorios
- 30 Colombia
- 7 Internacionales

Producción

- 697 kbped (Ecopetrol)
- Desarrollo de campos:
 - Llanos Orientales
 - Valle Medio del Magdalena

Refinación y Petroquímica

- Modernización Refinería de Barrancabermeja
- Modernización Refinería de Cartagena

Transporte

- Incremento capacidad evacuación crudos + 450 kbpd
- Duplicar capacidad de transporte de nafta diluyente (45 a 90 kbpd)
- Aportes de capital ODL y OBC

Otros

- Bioenergy
- Investigación ICP
- Tecnología de la Información
- Talento Humano
- Centro Servicios Compartidos
- HSE

Total

- Inversión total US\$ 8.545 mn
- Aprobado: US\$6.738 mn
- Contingente**: US\$1.807 mn
 - Transporte US\$703 mn
 - Producción US\$488 mn
 - Exploración US\$382 mn
 - Ref y Petroq. US\$ 234 mn

* No incluye filiales; **Sujeto a la maduración de los proyectos y aprobación de Junta Directiva

PERSPECTIVAS 2011

EXPLORACIÓN

- Perforación de 37 pozos exploratorios (30 en Colombia y 7 en el exterior)

PRODUCCIÓN

- Producción Grupo Empresarial de 750 kbpde promedio año (+ 22% vs. 2010)

TRANSPORTE

- Consolidación del Programa de Evacuación de crudos

REFINACIÓN

- Plan de mejoramiento calidad de combustibles de largo plazo Refinería de B/meja

SUMINISTRO & MERCADERO

- Aumento de participación en nuevos mercados (Asia, Africa y Medio Oriente)

FINANCIERO

- Realización de la segunda ronda de la emisión de acciones (oferta primaria)

FILIALES

- Ejecución del plan de inversiones

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

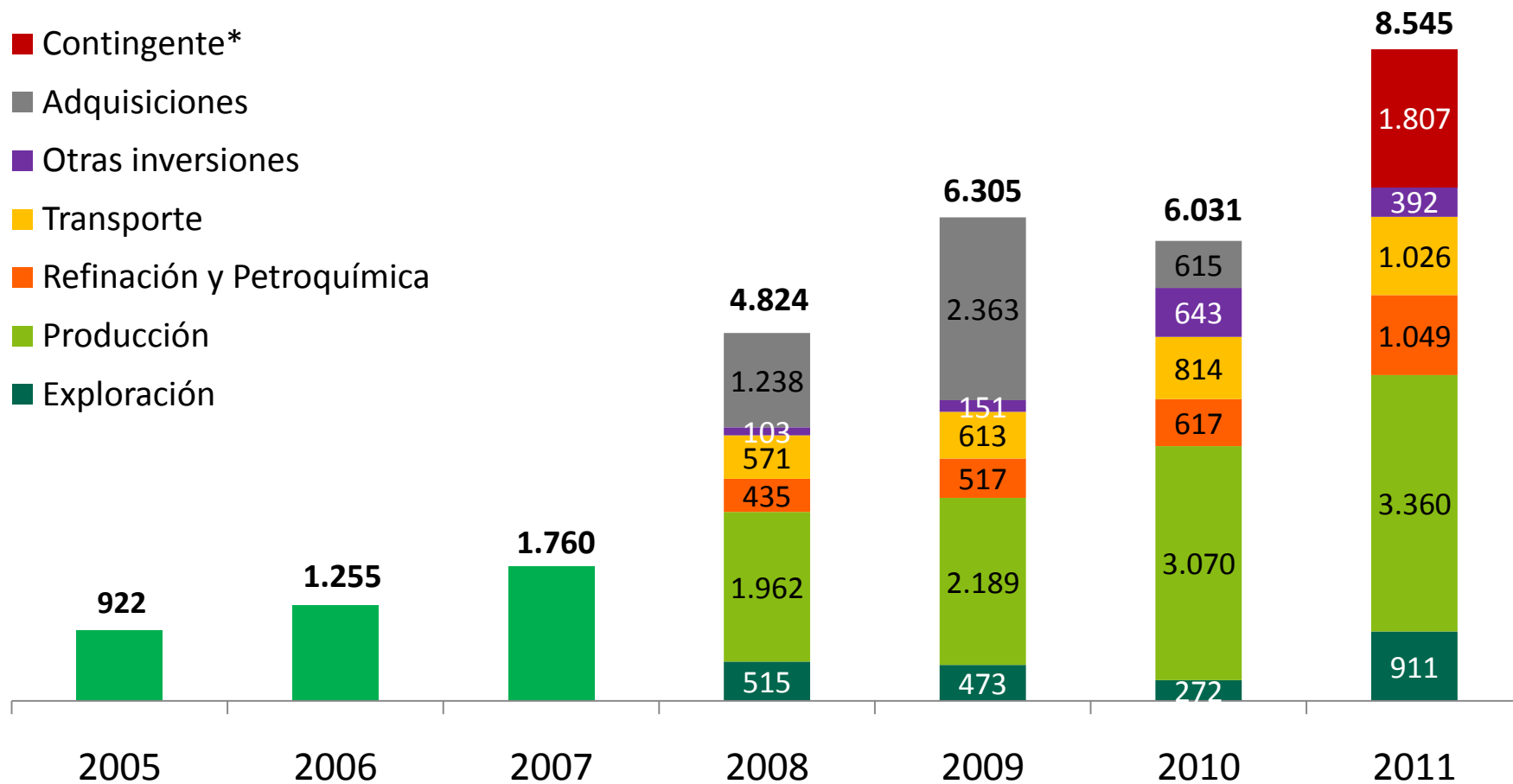


ENERGÍA PARA EL FUTURO

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.

PLAN DE INVERSIONES

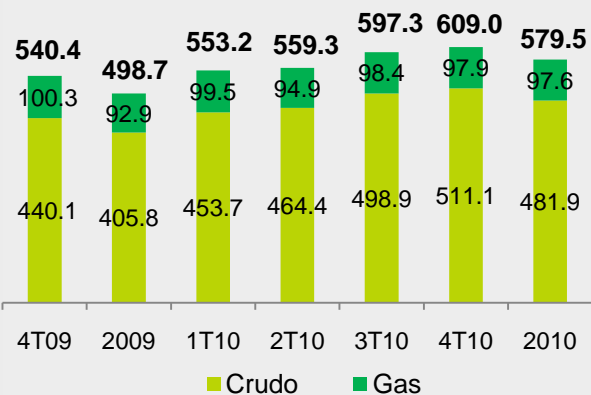
USD millones



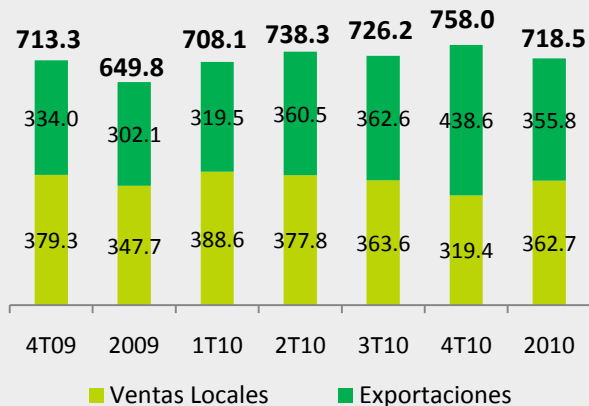
*Sujeto a la maduración de los proyectos y aprobación de Junta Directiva

RESULTADOS OPERACIONALES ECOPETROL S.A.*

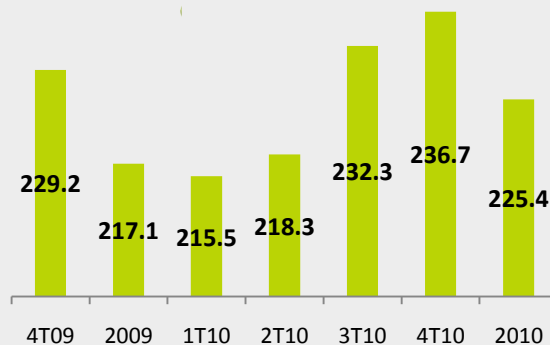
Producción (KBPED)



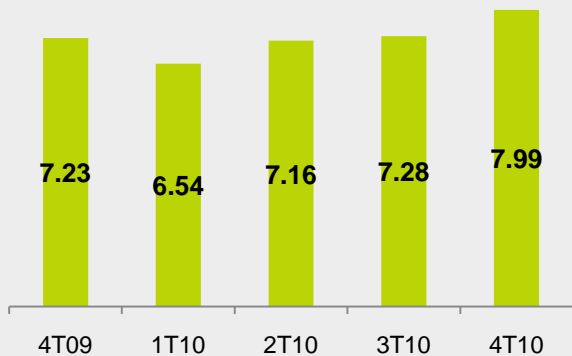
Ventas (KBPED)



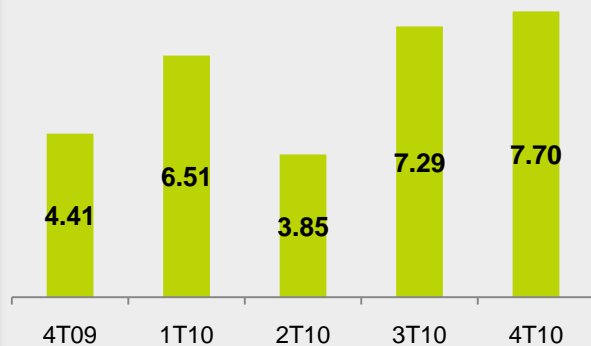
Cargas a la refinería B/meja (KBD)



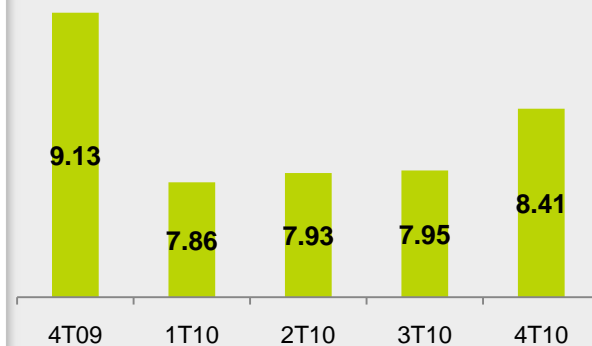
Costo de Levantamiento** (USD/BI)



Margen de refinación** (USD/BI)



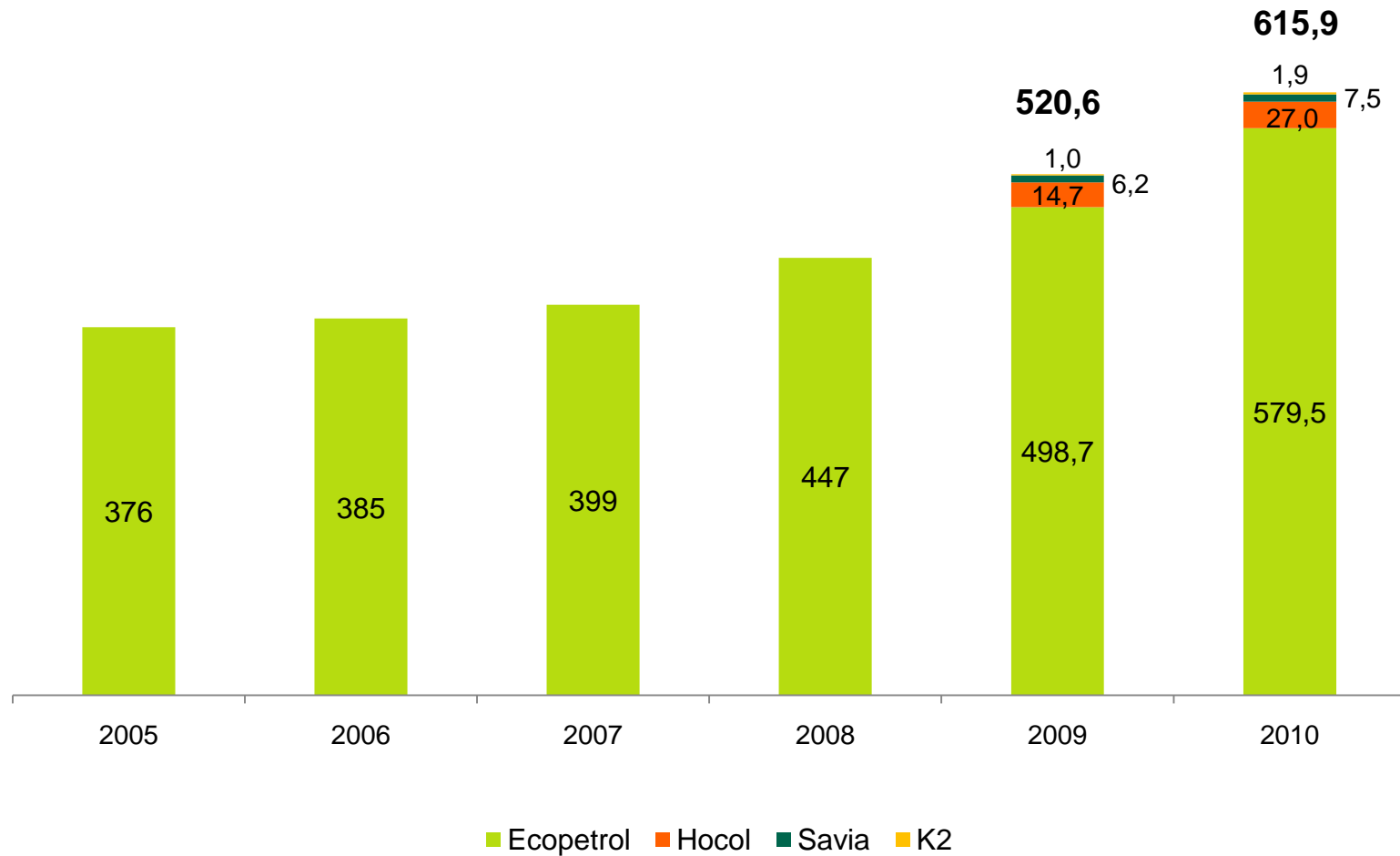
Costo transporte** (COP\$/bl-km)



* Resultados de Ecopetrol S.A., no incluye filiales, ** Las cifras son acumuladas

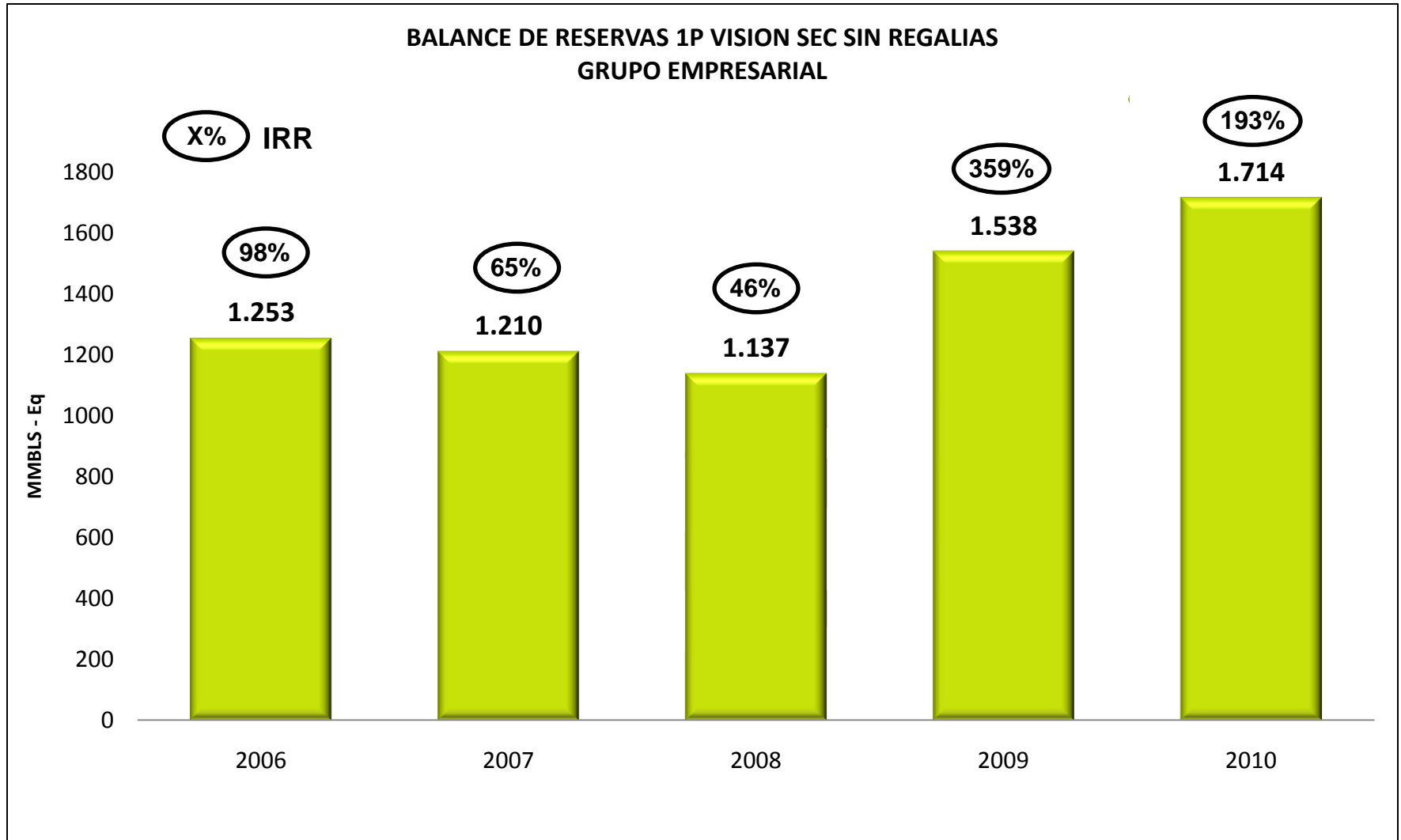
PRODUCCIÓN GRUPO EMPRESARIAL

Miles de barriles equivalentes de petróleo diarios (KBPED)



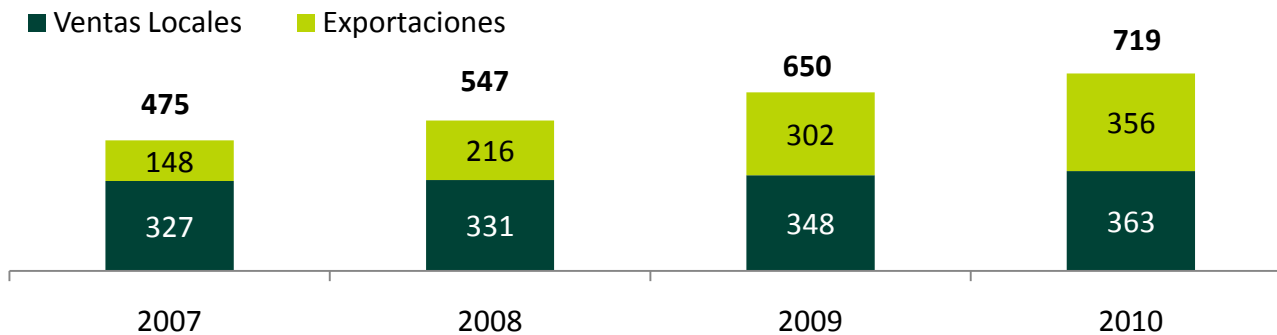
BALANCE DE RESERVAS – MBOE

GRUPO EMPRESARIAL – SEC SIN REGALIAS

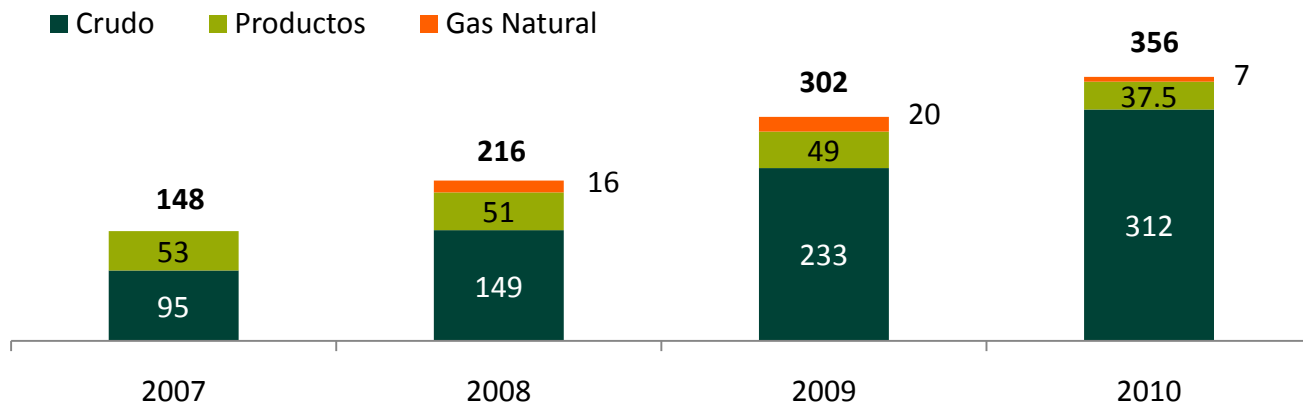


VOLÚMENES DE VENTAS

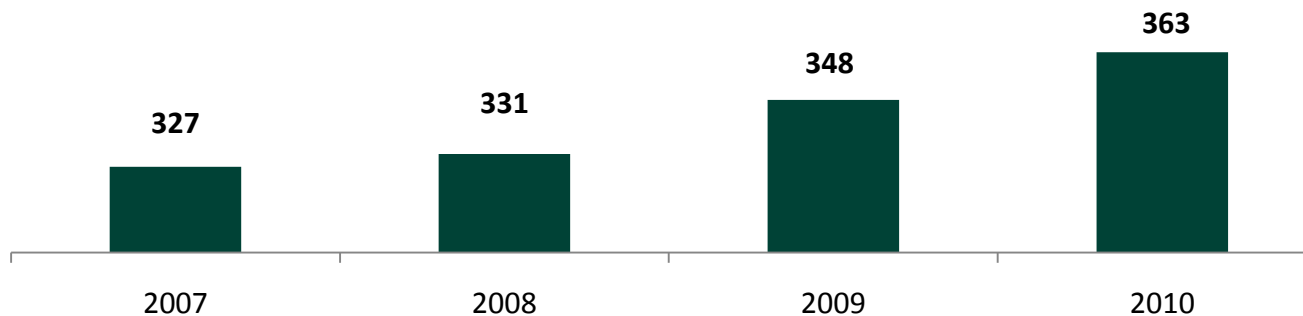
**Ventas Totales
(kbped)**



**Exportaciones
(kbped)**

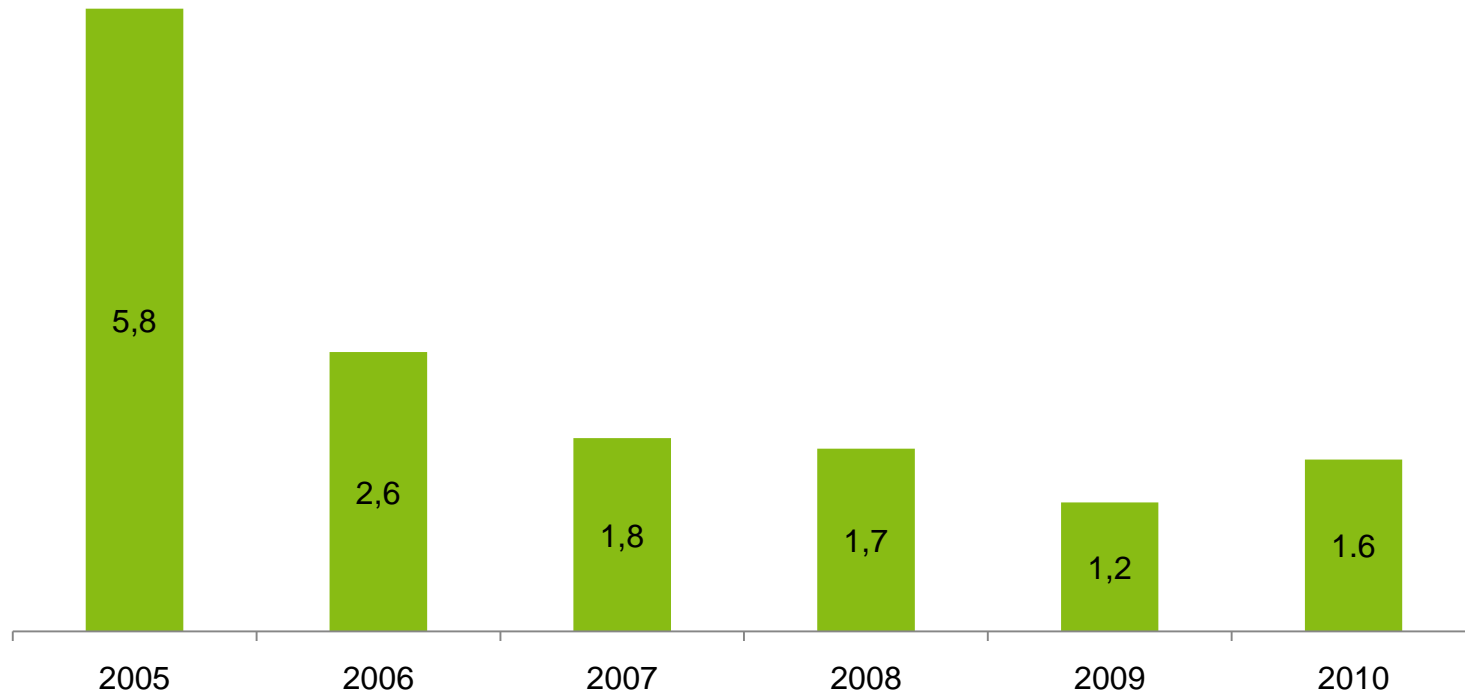


**Ventas Locales
(kbped)**



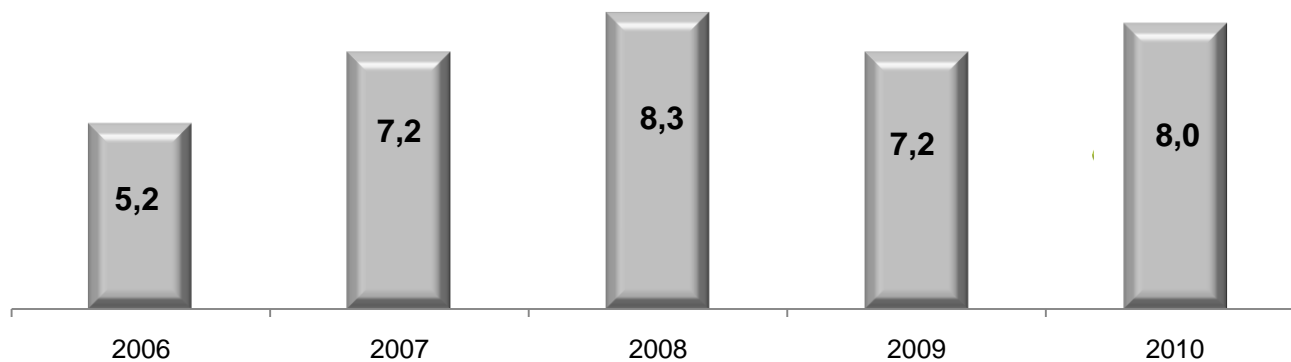
ACCIDENTALIDAD

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

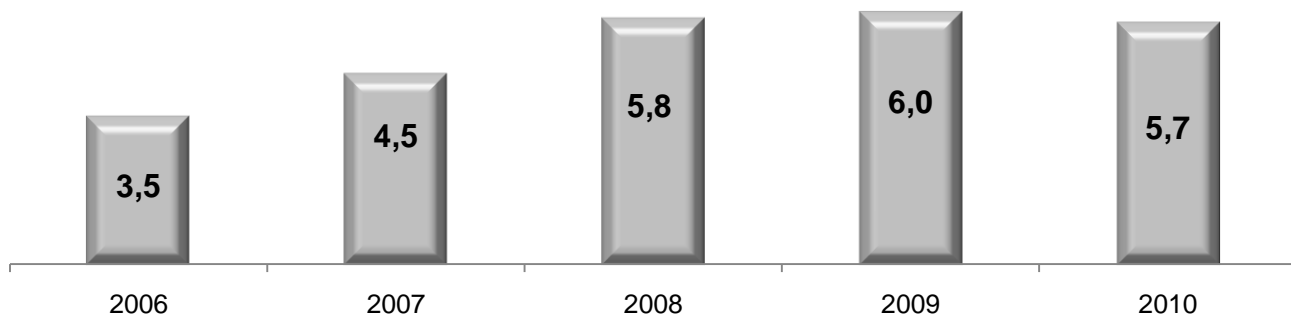


COSTOS OPERACIONALES

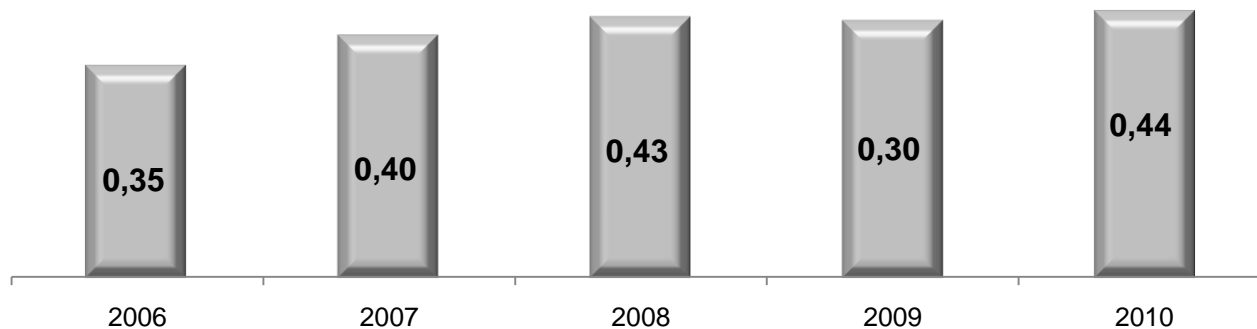
Costos de Levantamiento (USD/BOE)*



Costos de Refinación (USD/BI)



Costos de Transporte (cents USD /BI-km)**

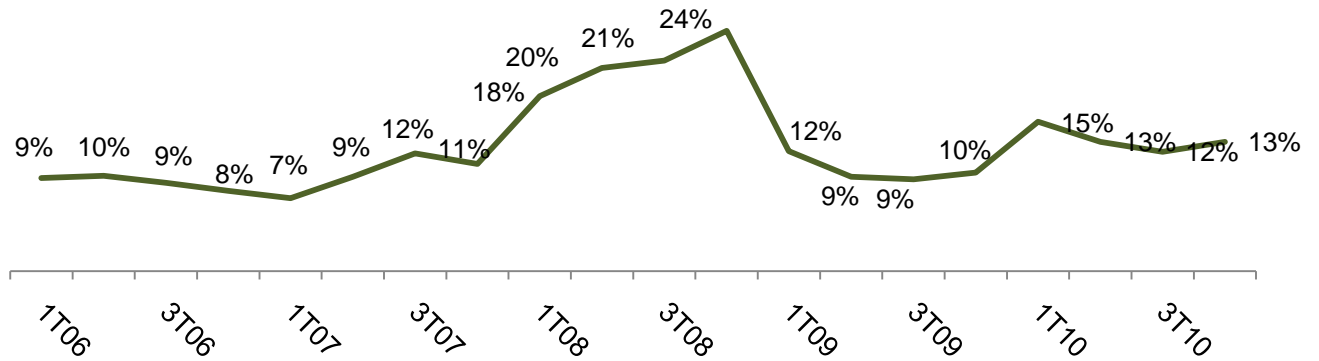


* Lifting cost including royalties, net royalties is \$9.21/bi for jan-sep 2010 and \$7.71/bi for jan-sep 2009;

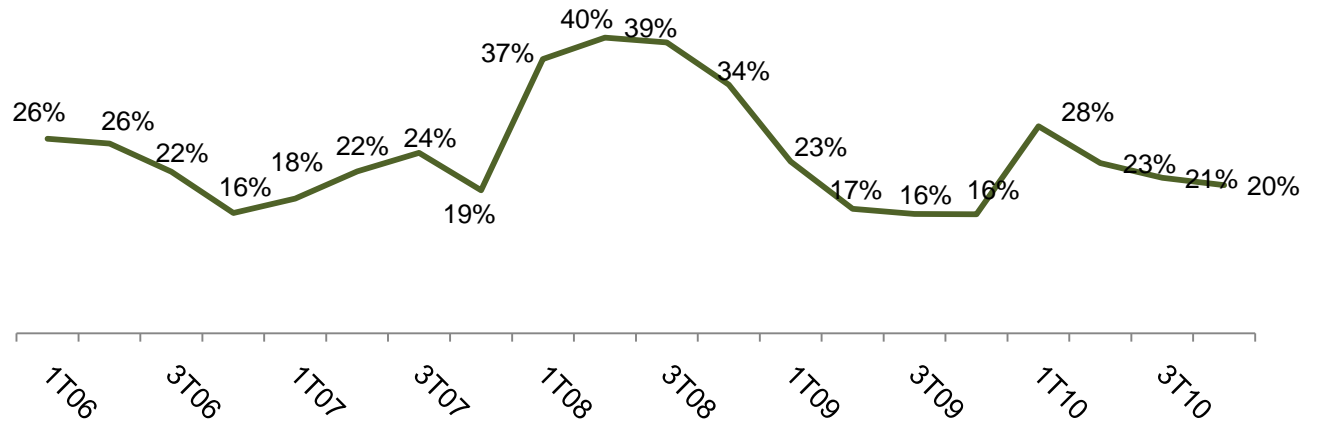
** Estimated with the exchange rate at the end of the period

RETORNOS SOBRE ACTIVOS Y CAPITAL

**Rentabilidad
sobre Activos
(ROA)**



**Rentabilidad
sobre Capital
(ROE)**



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

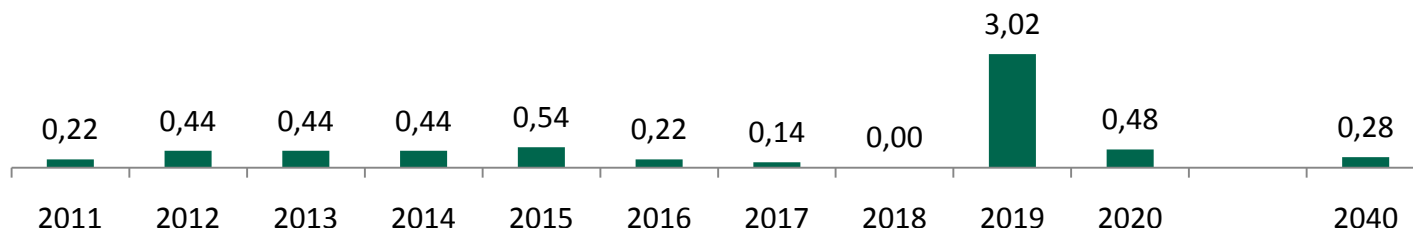
Bono Externo 2019

- **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
- **Ratings:** Moodys Baa2 (positiva) / S&P BB+ (positiva) / Fitch BB+ (positiva)

Bono Local 2019

- **Monto:** \$1 billón
 - **Bonos denominados en pesos con tasa variable IPC**
 - **Amortización:** al vencimiento
 - **Ratings:** Fitch AAA
- | • Plazo de Redención | 5 años | 7 años | 10 años | 30 años |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Tasa | IPC + 2.80% | IPC + 3.30% | IPC + 3.94% | IPC + 4.90% |
| Monto (millones) | \$97.100 | \$138.700 | \$479.900 | \$284.300 |

Perfil de Vencimientos (COP Bn)



* Estimado con tasa de cambio 2014,5. Proyección realizada por ECP