

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
Primer trimestre de 2012

Lámina 2: ALEJANDRO GIRALDO

Introducción por Alejandro Giraldo

Buenas tardes a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde repasaremos los resultados de Ecopetrol para el primer trimestre de 2012.

Antes de comenzar es importante mencionar que los comentarios de la alta gerencia de Ecopetrol podrían incluir proyecciones sobre el desempeño futuro de la empresa. Dichas proyecciones no constituyen ningún compromiso de resultados futuros ni tampoco consideran riesgos o incertidumbre que pudiesen materializarse. En consecuencia Ecopetrol no asume ninguna responsabilidad en el evento en que los resultados futuros sean diferentes a las proyecciones mencionadas durante esta llamada.

Lámina 3: ALEJANDRO GIRALDO

La llamada de conferencia será liderada por el Dr. Javier Gutiérrez, presidente de Ecopetrol. Adicionalmente participan: Adriana Echeverri - Vicepresidente Corporativa de Finanzas, Héctor Manosalva - Vice presidente ejecutivo de Exploración y Producción, Pedro Rosales -Vicepresidente Ejecutivo del Downstream, Alvaro Castañeda, -Vicepresidente de Transporte y Logística-, y Enrique Velásquez, Vicepresidente de Exploración.

Ahora le cedo la palabra al Dr. Gutiérrez, presidente de Ecopetrol.

Lámina 4: DR. GUTIERREZ

Gracias Alejandro. Buenas tardes, gracias a todos por su participación en esta llamada de conferencia.

Inicialmente vamos a presentar los principales resultados financieros y operacionales, así como los hitos alcanzados en nuestras iniciativas de consolidación interna. Posteriormente presentaremos las perspectivas para el segundo trimestre de 2012 y finalmente tendremos la sesión de preguntas con los participantes.

Vamos ahora a la lámina 5 para revisar los hechos relevantes del primer trimestre de 2012.

Lámina 5: DR. GUTIERREZ

En el primer trimestre la compañía continuó avanzando en sus estrategias de crecimiento, logrando sólidos resultados tanto financieros como operacionales.

En producción, el grupo empresarial logró en el primer trimestre un nuevo record de 743 mil barriles equivalentes por día.

Como en los trimestres anteriores, los incrementos vinieron mayoritariamente de los campos de los Llanos Orientales, principalmente de los campos Castilla y Chichimene operados directamente por Ecopetrol, y de los campos en asociación Rubiales y Quifa.

En línea con los incrementos de producción, el volumen transportado aumentó llegando a un promedio de 1,2 millones de barriles por día de crudo y productos.

La mayor disponibilidad de crudo y gas permitió incrementar nuestros volúmenes vendidos.

El comportamiento de los precios internacionales y nuestras estrategias de diversificación de índices de referencia y de destinos para nuestras exportaciones nos permitieron lograr mejores precios. Incrementamos el uso de Brent y llevamos nuestro crudo a mercados de Europa y de los Estados Unidos.

La utilidad neta se incrementó, alcanzando los \$4.3 billones de pesos, impulsada por los altos precios internacionales y el incremento en la producción. El EBITDA alcanzó los \$8 billones de pesos.

En exploración, el grupo empresarial perforó 5 pozos exploratorios en Colombia, de los cuales 3 revelaron presencia de hidrocarburos. Vale la pena mencionar además que se terminó la perforación del pozo La Luna-1, el primer pozo hacia el objetivo de incorporar reservas de hidrocarburos no convencionales. Sus resultados están bajo análisis.

Adicionalmente, continuamos desarrollando nuestros planes de modernización y ampliación de las refinerías y de expansión de la capacidad de transporte como está previsto.

Las inversiones realizadas en el primer trimestre de 2012 ascendieron a US\$1.107 millones de dólares, de los cuales 63% se destinó a producción, 15% a compañías subordinadas, 11% a transporte, 6% a exploración, 4% a refinación y petroquímica, y el 1% restante al segmento corporativo.

En nuestro desempeño de HSE continuamos con la tendencia sostenida de mejora. En el primer trimestre de 2012 logramos una tasa de accidentalidad con pérdida de tiempo de 0,99 accidentes por millón de horas-hombre trabajadas, comparada con 0,94 en el trimestre anterior y 1,56 en el primer trimestre del año 2011. Esto demuestra como las iniciativas implementadas han surtido efecto para tener una operación cada vez más segura para nuestros empleados y los empleados de nuestros contratistas.

Ahora le cedo la palabra a Adriana Echeverri quien comentará los resultados financieros.

Lámina 6: ADRIANA ECHEVERRI

Gracias Dr. Gutiérrez. Pasemos por favor a la lámina 7.

Lámina 7: ADRIANA ECHEVERRI

En el primer trimestre de 2012 Ecopetrol presentó resultados financieros sólidos, impulsados por el crecimiento de la producción y los mejores precios de crudo y productos.

Empezando por la izquierda de la lámina, pueden ver que las ventas totales subieron con respecto al primer trimestre de 2011. Las exportaciones, incluyendo ventas a la zona franca, representaron el 68% de las ventas totales.

El costo de ventas más los gastos operacionales se incrementaron principalmente por el crecimiento de los costos variables. El aumento se explica principalmente por dos causas: primero, por mayores compras de crudos a la Agencia Nacional de Hidrocarburos; y segundo, por una mayor importación de productos, principalmente de nafta usada como diluyente y de gasolina para abastecer el mercado local durante los mantenimientos de las refinerías.

Los costos fijos se incrementaron debido a mayores depreciaciones y servicios contratados para atender mayores niveles de producción y actividades de mantenimiento.

Estos incrementos se compensaron con la reducción de los gastos operacionales, debida principalmente a un menor valor de los gastos exploratorios. La disminución se originó en la capitalización de la compra de derechos del bloque Caño Sur.

Todos estos factores llevaron a una utilidad operativa de \$6,9 billones de pesos en el primer trimestre de 2012, con un margen operacional de 45%.

En el resultado no operativo, se tuvo una pérdida de \$0,5 billones de pesos, principalmente por el efecto adverso de la revaluación del peso Colombiano y el impacto de algunas provisiones, principalmente para cubrir los menores rendimientos de los patrimonios autónomos que respaldan las obligaciones pensionales de Ecopetrol.

Las compañías del grupo contribuyeron con cerca de \$444 millardos de pesos a la utilidad, así: Las subsidiarias de exploración y producción \$290 millardos, las subsidiarias de refinación \$119 millardos, las de transporte \$17 millardos y las del corporativo también \$17 millardos de pesos.

Finalmente, la utilidad neta fue de \$4,3 billones de pesos, y el Ebitda fue de \$8 billones de pesos. El margen EBITDA fue de 52% y el margen neto se situó en 28%.

Veamos ahora en la lámina 8 el flujo de caja y el balance general de Ecopetrol al cierre de Marzo de 2012.

Lámina 8: ADRIANA ECHEVERRI

La compañía inició el trimestre con \$9,2 billones de pesos en caja e inversiones, y generó con la operación del trimestre \$16,5 billones. De estos, \$7,2 billones de pesos fueron utilizados para la operación y \$1,3 billones para la inversión. El saldo final en caja e inversiones al cierre de Marzo de 2012 fue de \$17,4 billones de pesos.

En cuanto al Balance General, los activos alcanzaron \$93,2 billones de pesos y los pasivos \$46,1 billones de pesos. En el primer trimestre los pasivos crecieron principalmente por el reconocimiento de la obligación de pago de dividendos de 2011

que valían \$12,3 billones de pesos, así como por el incremento en la provisión para Impuesto de Renta, el cual ascendió a \$8.4 billones de pesos.

La relación entre las obligaciones financieras y el activo total fue de 6.3%, y con respecto al pasivo total fue de 12.74%. El indicador de Deuda Financiera/Ebitda de 12 meses fue de 0,20. Durante el trimestre la compañía no adquirió nuevas obligaciones financieras.

Vamos ahora a la lámina 9 para ver los principales resultados del grupo empresarial.

Lámina 9: ADRIANA ECHEVERRI

En línea con los resultados de Ecopetrol, el consolidado del grupo alcanzó resultados financieros sólidos en el primer trimestre.

Las ventas totales del Grupo fueron \$18 billones de pesos, comparadas con \$14.4 billones que se habían presentado en el primer trimestre de 2011.

La utilidad neta del Grupo fue de \$4,3 billones de pesos, el Ebitda fue de \$8,7 billones de pesos, y el margen EBITDA fue de 49%.

Pasemos ahora a la lámina 10, allí encontramos los principales resultados de las filiales.

Lámina 10: ADRIANA ECHEVERRI

En este primer trimestre de 2012 los mayores aportes en ventas de las empresas del Grupo provinieron en su orden de Reficar con \$1,3 billones de pesos, Hocol con \$1,1 billones y Equión con \$0,6 billones.

Las principales contribuciones a la utilidad neta fueron las de Equión con \$219 millones, Hocol con \$187 millones y Reficar con \$117 millones de pesos.

En relación con el Ebitda, los resultados más destacados fueron los de Hocol con \$321 millones, Equión con \$187 millones, y Ocesa con \$148 millones de pesos.

Con esto le cedo la palabra a Héctor Manosalva, quién comentará acerca de los principales resultados de exploración y producción.

Lámina 11: HECTOR MANOSALVA

Vamos por favor a la lámina 12, en la cual registramos los principales hitos de la actividad de exploración y producción del grupo empresarial.

Lámina 12: HECTOR MANOSALVA

Iniciemos por repasar los resultados de producción.

En el primer trimestre de 2012 el grupo empresarial alcanzó una producción bruta de 743 mil barriles de crudo equivalente por día. Durante el trimestre, la producción se vio afectada por las restricciones en la disponibilidad de algunos oleoductos.

Los campos que más contribuyeron a la producción equivalente de Ecopetrol fueron



Castilla y Chichimene, los cuales alcanzaron en conjunto una producción de 152 mil barriles por día; Rubiales y Quifa que aportaron conjuntamente 121 mil barriles por día; los campos Chuchupa y Ballena con 60 mil barriles equivalentes; y el campo Cusiana con 37 mil barriles equivalentes.

En relación con la exploración, en el primer trimestre las compañías del grupo perforaron 5 pozos exploratorios en Colombia, de los cuales Pintado y Dorcas, perforados por Hocol, mostraron evidencia de hidrocarburos, uno fue declarado seco y otros dos permanecían en evaluación, incluyendo el pozo Tisquirama Este-1 operado por Ecopetrol. En este último se anunció la presencia de hidrocarburos la semana pasada.

El grupo perforó también 8 pozos estratigráficos, de los cuales ST 3A y ST 6, perforados por Hocol en el bloque CPO 16, mostraron evidencia de hidrocarburos, mientras que los resultados del pozo La Luna-1 están bajo análisis. Éste es nuestro primer paso en la búsqueda de hidrocarburos no convencionales.

En lo que tiene que ver con la actividad del offshore Caribe colombiano, en el primer trimestre llegó a Cartagena la plataforma *Offshore Mischief*, la cual será usada para perforar los pozos Mapalé 1 y Mapalé 2 en el bloque RC5, operado por nuestra filial Equión.

Internacionalmente, el pozo delimitador Itauna-2 fue perforado por nuestro socio Anadarko en Brasil.

En marzo el Bureau of Ocean Energy Management del Departamento del Interior de los Estados Unidos, asignó oficialmente a Ecopetrol América Inc los Bloques EB-284, 285, 328 y 329, localizados en aguas profundas del sector East Breaks del Golfo de México.

Lo anterior se suma a la asignación del Bloque KC-623 en el sector de Keathley Canyon, confirmada el mes de Febrero. Estas decisiones permiten a Ecopetrol incorporar 5 nuevos bloques exploratorios al portafolio del Golfo de México, como resultado de la participación en el Lease Sale 218.

Es importante mencionar que para 2012 mantenemos la meta de perforar un total de 42 pozos exploratorios de los cuales 37 serán en Colombia, 3 en la Costa del Golfo de los Estados Unidos y 2 en Brasil.

Finalmente, repasemos los resultados financieros del segmento.

La utilidad neta de Exploración y Producción en el primer trimestre de 2012 fue de \$4,4 billones de pesos. Los resultados fueron impulsados por los mayores volúmenes vendidos y los mejores precios de realización referenciados a marcadores diferentes al WTI.

El EBITDA fue de \$7,6 billones de pesos, equivalente a un margen EBITDA de 77%.

En resumen, continuamos avanzando en nuestras estrategias con el propósito de lograr las metas previstas para 2012.

Ahora le cedo la palabra a Alvaro Castañeda, quien comentará acerca de los resultados del segmento de Midstream.

Lámina 13: ALVARO CASTAÑEDA

Gracias, buenas tardes a todos. Vamos a la lámina 13.

El total de crudo y productos transportados por líneas en el primer trimestre de 2012 llegó a 1,2 millones de barriles por día, de los cuales el 74% correspondió a crudo.

Respecto a los volúmenes de crudo y diluyente movilizados por carrotanques, durante el primer trimestre de 2012 se transportaron 104 mil barriles por día.

En relación con el Oleoducto Bicentenario, al cierre de Marzo de 2012 el proyecto registraba un avance de 52% en la línea entre Araguaey y Banadía.

Es importante mencionar que Ecopetrol aprobó el desarrollo de dos iniciativas claves: la primera, el Programa de Integridad, el cual mejorará las prácticas del modelo de integridad de Ecopetrol para llevarlas a un estándar de categoría mundial. Para ello, se cuenta con un presupuesto de \$489 millones de dólares.

La segunda, es el Programa de Contingencias, que busca minimizar las consecuencias sobre las comunidades y el medio ambiente en caso de eventos en nuestra infraestructura. Esta iniciativa incluye un sistema de atención eficiente articulado con otras instituciones y cuenta con un presupuesto de US\$39 millones de dólares.

Con estos programas, Ecopetrol busca evitar futuras situaciones como las sucedidas en el oleoducto Caño Limón-Coveñas y el poliducto Salgar-Cartago.

Miremos ahora los resultados financieros del segmento.

La utilidad neta en el primer trimestre de 2012 fue de \$88 millardos de pesos, menor que en el primer trimestre de 2011. A pesar de que los volúmenes transportados fueron mayores, los costos y gastos de mantenimiento de la infraestructura se incrementaron de manera significativa. El margen EBITDA fue de 56% y el margen neto fue de 14%.

Con esto, cedo la palabra a Pedro Rosales, quién comentará sobre los resultados del Downstream, empezando por Refinación.

Lámina 14: PEDRO ROSALES

Buenas tardes a todos, vamos a la lámina No. 14.

En términos de nuestra operación la carga de crudo a las refinerías se redujo en el primer trimestre de 2012, debido principalmente al mantenimiento programado de las unidades de procesamiento de fondos de la refinería de Barrancabermeja.

Durante la ejecución de dicho mantenimiento se disminuyó la producción de productos valiosos impactando el resultado de margen bruto de refinación. Un mayor costo del crudo, el cual está atado al precio de la canasta de crudos de exportación de Ecopetrol, también afectó el margen.

Considerando los altos precios del crudo, los mantenimientos programados y por consiguiente la menor producción de productos valiosos, que generó la necesidad de incrementar las importaciones, el Ebitda del negocio se vio afectado alcanzando un

resultado de menos \$43 millardos que corresponde a un margen Ebitda de menos 0.8% y se traduce en una pérdida neta de \$156 millardos.

En relación con los principales proyectos, al cierre de Marzo de 2012 la expansión y modernización de Cartagena registró un avance de 61%, y la modernización de Barrancabermeja de un 10%.

Por su parte, el plan maestro de servicios industriales que actualizará la infraestructura para el suministro de vapor, aire, agua y energía en Barrancabermeja tuvo un avance acumulado de 42% a Marzo 31 de 2012.

Pasemos a la lámina 15 para revisar los resultados de la gestión de suministro y mercadeo.

Lámina 15: PEDRO ROSALES

En términos de la gestión comercial, nuestros volúmenes vendidos se incrementaron debido al aumento de las exportaciones.

El crecimiento de las exportaciones estuvo impulsado por la mayor disponibilidad de crudo Magdalena Blend y el aumento de las ventas de gas natural a Venezuela. Estos incrementos ayudaron a contrarrestar la reducción en las ventas locales, principalmente de gas natural, ocasionadas por un menor consumo de los generadores térmicos y menores ventas de gas de regalías debido a un nuevo decreto que busca que cada productor comercialice los volúmenes de regalías generados por su operación.

Durante el primer trimestre continuamos nuestra estrategia de diversificación de mercados, así como la referenciación a indicadores de precio de crudos que generan más valor a las exportaciones.

En relación con el destino de nuestras exportaciones, se presentó una mayor participación de mercado de crudo en la Costa del Pacífico de los Estados Unidos y en Europa. En productos, crecieron las ventas de fuel oil al Lejano Oriente.

Estos factores, junto con una mayor demanda por nuestros crudos pesados, permitieron alcanzar una mejora de US\$9 dólares por barril en el diferencial de la canasta de exportaciones sobre el crudo Brent. No hubo exportaciones referenciadas a WTI en el primer trimestre de 2012.

Finalmente, revisemos los resultados financieros del segmento.

Suministro y Mercadeo reportó una utilidad de \$41 millardos de pesos en el primer trimestre de 2012, menor que en el primer trimestre de 2011. Este resultado se debió a mayores costos de transporte de crudo comprado a terceros y del diluyente para el transporte de crudo pesado. El EBITDA fue de \$111 millardos, el margen EBITDA 3% y el margen neto de 1,1%. Adicionalmente, se presentó un impacto no operacional importante por efecto de la revaluación.

Ahora le cedo nuevamente la palabra al Dr. Gutiérrez, quien comentará acerca de los avances de Ecopetrol en sus iniciativas de consolidación interna y responsabilidad social corporativa.

Lámina 16: DR. GUTIERREZ

Gracias Pedro, vamos a la lámina 17.

Lámina 17: DR. GUTIERREZ

Me gustaría comenzar resaltando nuestros resultados en materia de HSE. La frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo en el primer trimestre de 2012 se ubicó en 0,99 accidentes por millón de horas-hombre trabajadas, frente a 0,94 del trimestre anterior y 1,56 del primer trimestre de 2011, lo que muestra una tendencia de mejora sostenida.

También el número de incidentes ambientales por causa operacional se redujo de 11 en el primer trimestre de 2011 a 4 en el primer trimestre de 2012.

Estos resultados refuerzan nuestro compromiso por una operación confiable y segura.

Es también importante mencionar que se logró suscribir acuerdos de cooperación técnica con la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos y el gobierno de Canadá a través de la Alianza Tecnológica del Petróleo de Canadá para la identificación y valoración de oportunidades de mitigación de gases de efecto invernadero y de incremento de la eficiencia energética.

En relación con nuestros grupos de interés, dos hitos importantes se lograron en el primer trimestre de 2012: el primero fue la realización de la Asamblea General de Accionistas el 22 de marzo, con la presencia de más de 16 mil accionistas, en la cual se aprobó el pago de un dividendo de \$300 pesos por acción, pagadero en una sola cuota para los accionistas minoritarios.

El segundo hito fue la revisión conjunta empresa-sindicato de la Convención Colectiva, sólo en los artículos relacionados con temas distintos a las partidas económicas y salariales. Esta revisión se llevó cabo en un ambiente de respeto y armonía, permitiendo llegar a acuerdos de beneficio para ambas partes. La Convención fue firmada en el 2009, con una vigencia por 5 años, y desde el momento de su firma estaba previsto que esta revisión se realizaría de común acuerdo.

En lo que tiene que ver con ciencia y tecnología, el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación - Colciencias, otorgó al Instituto Colombiano del Petróleo de Ecopetrol ICP el reconocimiento como centro de investigación. Se destaca también el otorgamiento por parte del gobierno mexicano de patentes para dos aditivos que permiten mejorar los procesos de viscorreducción en el área de refinación y petroquímica.

Para finalizar esta parte, me gustaría decirles que Ecopetrol sigue totalmente comprometido con la recuperación de aquellas personas afectadas como consecuencia del incidente ocurrido en Dosquebradas en diciembre del año pasado. Para ello, Ecopetrol ha venido desplegando su actividad en varios frentes: salud, vivienda, negocios y gobierno, aspectos sociales, legales y de medio ambiente.

Vamos ahora a finalizar la llamada con las perspectivas para el segundo trimestre de 2012.

Lámina 18: DR. GUTIERREZ

Pasemos por favor a la lámina 19.

Lámina 19: DR. GUTIERREZ

Durante el segundo trimestre del año la compañía continuará con sus iniciativas para cumplir las metas estratégicas de 2012.

En el frente de Exploración, a través de Equión se iniciará la perforación en la costa afuera Caribe colombiana y también completaremos la campaña exploratoria prevista para el segundo trimestre de 2012.

En relación con la actividad de Producción, continuaremos creciendo nuestros volúmenes para alcanzar la meta de 800 mil barriles prevista para este año.

En cuanto a Transporte avanzaremos en nuestros proyectos de infraestructura, incluyendo el oleoducto Bicentenario en compañía de nuestros socios. Así mismo, esperamos consolidar los programas de Integridad y planes de Contingencia como iniciativas claves para fortalecer la seguridad y confiabilidad de nuestras operaciones.

El programa de Integridad, que cuenta con un presupuesto de US\$489 millones de dólares, busca una operación segura y confiable de toda la infraestructura de transporte, mediante el seguimiento de las variables críticas, el monitoreo tecnológico para evaluar posibles riesgos, y el fortalecimiento del modelo de integridad de Ecopetrol.

Por su parte, el programa de Contingencia, con un presupuesto de US\$39 millones de dólares, busca minimizar los impactos que se produzcan sobre las comunidades y el medio ambiente en caso de fallas de la infraestructura, teniendo como ejes principales: el reforzamiento de los planes de contingencia con comunidades y autoridades locales, la actualización de los planes de manejo ambiental y de contingencias, y la mejora del modelo de atención de emergencias.

En Refinación avanzaremos en el proyecto de modernización de la refinería de Cartagena y en todas las actividades necesarias para satisfacer los requerimientos ambientales y sociales para dar continuidad al proyecto de modernización de la refinería de Barrancabermeja.

Adicionalmente tendremos paradas programadas de mantenimiento en unidades de topping y cracking en la refinería de Barrancabermeja.

También continuaremos con nuestras iniciativas para mantener la tendencia continuada de mejoramiento en nuestros indicadores de HSE.

En relación a nuestra estrategia comercial continuaremos aumentando los volúmenes exportados, en línea con los mayores niveles de producción. Localmente, iniciaremos los preparativos para cumplir con la regulación del contenido de azufre de menos de 50 partes por millón para el diesel a partir del 1 de enero de 2013 en todo el país.

En cuanto a biocombustibles continuaremos en la ejecución del proyecto para producir etanol en Puerto López, en los Llanos Orientales, a partir de la caña de azúcar a través de Bioenergy.



Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.