TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
Tercer Trimestre de 2010

Lámina 2

Introducción por Alejandro Giraldo

Buenas tardes a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde repasaremos los resultados operacionales y financieros de Ecopetrol para el tercer trimestre de 2010.

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 pudiese 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

La llamada de conferencia será liderada por el Dr. Javier Gutiérrez, presidente de Ecopetrol. Adicionalmente participan: Adriana Echeverri - Vicepresidente financiera, Héctor Manosalva – Vice presidente ejecutivo de exploración y producción, Pedro Rosales -Vicepresidente Ejecutivo del Downstream, Camilo Marulanda - Vicepresidente de estrategia y crecimiento, Enrique Velásquez – Vicepresidente de Exploración encargado, y Alejandro Giraldo – Director de Relaciones con Inversionistas.

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

Lámina 4

Gracias Alejandro. Buenas tardes, gracias por su participación en esta llamada de conferencia.
Inicialmente voy a resumir los hechos más importantes del tercer trimestre de 2010, luego nuestros vicepresidentes comentarán sobre los resultados operativos y financieros, para concluir con las perspectivas para el cuarto trimestre de este año.

Lámina 5

Vamos ahora a los hechos relevantes del tercer trimestre de 2010.

La empresa continuó avanzando exitosamente en la implementación de sus estrategias de crecimiento y diversificación, obteniendo sólidos resultados operativos y financieros.

Anunciamos la presencia de hidrocarburos en el pozo Itaúna en Brasil así como la presencia de gas natural en el pozo exploratorio Oripaya ubicado en el Departamento de Norte de Santander en Colombia.

El grupo empresarial, con el aporte de Hocol, Savia y Ecopetrol America Inc, tuvo un incremento en la producción de 16%, llegando a 632 mil barriles de petróleo equivalente por día.
En cuanto al proyecto de hidrotratamiento, en agosto entró en operación la planta de diesel y en septiembre entró en operación la planta de gasolina permitiendo la entrega de combustibles limpios con producción propia.

Durante este trimestre se avanzó en la estructuración del proyecto del oleoducto Bicentenario para lo cual se constituyó una nueva sociedad denominada Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. la cual será capitalizada por los productores interesados en hacer parte del proyecto.

Nuestros resultados financieros continuaron siendo sólidos, podemos destacar el mayor Ebitda de $3,9 billones de pesos y el margen Ebitda de 46%. El Ebitda creció 11% frente al segundo trimestre de este año y 30% frente al tercer trimestre del 2009. La utilidad operacional ascendió a $2,9 billones de pesos con un crecimiento de 28% frente al tercer trimestre de 2009 y un margen operativo de 33%. La utilidad neta fue de $1,7 billones de pesos, lo cual representó un incremento de 42% frente al tercer trimestre de 2009. La utilidad neta acumulada alcanzó los $5,6 billones de pesos con un crecimiento de 57% frente al mismo periodo del 2009.

Destacamos el listado del ADR en la Bolsa de Valores de Toronto lo cual nos permite continuar posicionándonos en los mercados de capitales internacionales.

Finalmente queremos resaltar la adquisición del 51% de los activos de BP en Colombia. Esta transacción se enmarca perfectamente dentro de nuestro plan estratégico, aportando nuevas reservas, producción y áreas para nuestro portafolio exploratorio.

Lámina 6

En la lámina 6 presentamos el resumen de la ejecución de nuestro plan de inversiones, el cual asciende a $6.9 billones de dólares para el año 2010.

La ejecución de inversiones orgánicas en el periodo enero - septiembre creció un 46% comparado con el mismo período de 2009. Del total de las inversiones orgánicas realizadas, el 57% fue empleado en proyectos de producción, el 5% en proyectos de exploración, principalmente para el desarrollo de crudos pesados y la perforación de pozos exploratorios respectivamente. El 26% se destinó a proyectos del Downstream, principalmente a la planta de hidrotratamiento, al proyecto de modernización de la refinería de Barrancabermeja y a la ampliación de sistemas de transporte, el 9% se destinó a compañías subordinadas y el 3% restante fue empleado en el desarrollo de iniciativas internas de la compañía.

Como lo mencionamos anteriormente, realizamos la adquisición del 51% de los activos de BP en Colombia por valor de US$645 millones. A la fecha, se están adelantando los trámites de autorizaciones legales por parte de las autoridades colombianas los cuales son necesarios para finalizar la transacción.

Ahora le cedo la palabra a Héctor Manosalva, quien comentará los resultados de Exploración y Producción.

Lámina 7

Buenas tardes para todos. En la lámina 7 se presentan los avances en nuestra estrategia de Exploración y Producción.

Durante el tercer trimestre Ecopetrol concluyó la perforación de 2 pozos exploratorios en Colombia, el Pozo Oripaya ubicado en el Bloque Uribante (Cuenca Catatumbo – Departamento de Norte de Santander) donde Ecopetrol es operador y posee el 100% de participación, el cual mostró presencia de hidrocarburos en superficie, y el pozo Gouda en el bloque El Queso (Cuenca Valle superior del Magdalena – Departamentos de Tolima y Huila) el cual se taponó y abandonó.

Se realizaron actividades exploratorias fuera de Colombia en tres pozos: Malbec e Itauna en Brasil y Runtusapa en Perú. El pozo Malbec fue taponado y abandonado. El pozo Runtusapa se encontraba en proceso de perforación a 30 de septiembre al igual que el pozo Itauna. En éste último se reportó evidencia de hidrocarburos.

El grupo empresarial alcanzó una producción de 632 mil barriles de crudo equivalente en el tercer trimestre de 2010, lo que representa un crecimiento de 16% comparado con el tercer trimestre de 2009. De la producción del grupo en el tercer trimestre de 2010, Ecopetrol S.A. aportó 597 mil barriles, Hocol 25 mil barriles, Savia Perú 8 mil barriles y Ecopetrol America Inc 2 mil barriles equivalentes. Para Ecopetrol, el crecimiento en la producción provino principalmente de la campaña de desarrollo de los campos de crudos pesados, entre los cuales se destacan: Castilla, con un incremento en la producción de 25%; Rubiales con un incremento de 95% y los del área de Chichimene, con un 66%. De igual forma los campos maduros tuvieron incrementos significativos, particularmente el campo Casabe que tuvo un incremento en la producción del 33%, y el campo La Cira-Infantas que creció 21%.

Ahora le cedo la palabra a Pedro Rosales, quien comentará sobre los resultados del Downstream.

Lámina 8

Buenas tardes a todos. Vamos a la lámina 8 para presentar los resultados del Downstream durante el tercer trimestre de 2010.

En cuanto al proyecto de hidrotatamiento, entraron en operación las plantas de diesel y de gasolina. Con este proyecto Ecopetrol empezó a producir en su refinería de Barrancabermeja diesel y gasolina de bajo contenido de azufre lo que nos permitirá cumplir con los requerimentos establecidos.

El margen bruto de refinación, en la refinería de Barrancabermeja fue de $7,29 dólares por barril durante el periodo enero – septiembre de 2010, frente a $4,74 dólares por barril en el mismo período de 2009. El margen aumentó debido al mayor precio promedio de la canasta de productos vendidos que compensó el incremento en las compras de crudo y de productos (importaciones de diesel principalmente), cuyos precios están indexados al WTI. La mejora en este diferencial está jalonada por una dieta de crudo más económica para la refinería al cargar 3% más de crudos pesados y por un mejor crack spread.

Por su parte, el programa de desarrollo de la Infraestructura Petroquímica de Ecopetrol finalizó la fase de ingeniería conceptual. En el cuarto trimestre se realizará la revisión del modelo de negocio incluyendo el análisis de alternativas y posibles socios, para definir los siguientes pasos en la maduración del Programa petroquímico.

En el segmento de transporte se avanzó en la estructuración del proyecto del oleoducto Bicentenario cuyo propósito específico será construir y operar un oleoducto de uso privado que se extenderá desde el departamento de Casanare hasta el puerto de Coveñas y que asegurará la exportación de los incrementos de producción de petróleo proveniente de la región de los llanos.

El Programa de Evacuación de Crudos generó importantes crecimientos en capacidad de transporte los cuales provienen principalmente del aumento de la capacidad del sistema Vasconia – Barrancabermeja de 140 a 160 KBPD, en el Magdalena Medio, el incremento en la capacidad de transporte de Castilla - Apiay de 80 a 120 KBPD en los llanos orientales, y el aumento en la capacidad de bombeo entre Ayacucho y Coveñas de 40 a 48 KBPD.

El volumen total de crudo y productos transportados aumentó 33% en el tercer trimestre de 2010 comparado con el mismo período de 2009, alcanzando 1 millón 48 mil barriles por día. El crecimiento se concentró principalmente en el transporte de crudos que aumento un 42%. También debemos resaltar que se inició el transporte de biodiesel por la red de poliductos en todo el país.

En el segmento de biocombustibles se inició la mezcla de biodiesel y diesel en la Refinería de B/meja con biodiesel suministrado por Ecodiesel Colombia S.A.

Lámina 9

En el tercer trimestre de 2010 nuestros volúmenes vendidos se incrementaron 11% frente al tercer trimestre de 2009 y en el periodo enero – septiembre 2010 se incrementaron 15% frente al mismo periodo del año anterior.

Las exportaciones representaron el 48% del volumen vendido y se concentraron en su mayoría en crudos. Los principales destinos de nuestras exportaciones fueron la Costa del Golfo de los Estados Unidos con un 49%, seguido por el Lejano Oriente con un 18% y el Caribe con un 9%.

Las ventas locales representaron el 52% del total del volumen vendido y aumentaron un 12% con respecto al periodo enero – septiembre del 2009. Dicho incremento se presentó principalmente por el mayor suministro de Gas Natural y diesel a las plantas térmicas.

Ahora le cedo la palabra al Sr. Javier Gutiérrez.

Lámina 10

En la lámina 10 presentamos los principales hitos de la gestión social empresarial y la consolidación organizacional interna para el tercer trimestre de 2010:

En línea con el objetivo de desarrollar talento humano de clase mundial, la compañía ha venido fortaleciendo el desarrollo de acciones para el cierre de las competencias técnicas, organizacionales y de liderazgo.

En relación con la cadena de abastecimiento, como parte de los esfuerzos de optimización de la cadena de suministro, se lograron en el tercer trimestre de 2010 ahorros por $448 millardos de pesos.
En nuestra gestión de HSE, el número de incidentes ambientales por causa operacional se redujo significativamente, al pasar de 43 incidentes en el tercer trimestre de 2009, a 15 en el tercer trimestre de 2010. Sin embargo, durante el período enero-septiembre de 2010, la frecuencia de accidentalidad (número de accidentes / millón de horas-hombre) se ubicó en 1,5, un 24% superior al registrado en el mismo periodo de 2009. Frente a este resultado, la compañía está implementando campañas adicionales para la prevención de accidentes e incrementando la gestión de las fallas de control identificadas.

Internacionalmente, Ecopetrol fue una de las 51 empresas finalistas al premio MAKE (Most Admired Knowledge Enterprises) a nivel global 2010, el cual hace un reconocimiento a las empresas líderes en gestión del conocimiento.

En lo que tiene que ver con las relaciones con los grupos de interés, la inversión social llegó a una ejecución de COP$53.000 millones de pesos en el tercer trimestre de 2010.

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

Lámina 11

Vamos a la lámina 12.

Lámina 12

Como lo mencionó el Dr. Gutiérrez, los resultados del trimestre fueron positivos, con incrementos de 32% en la utilidad operacional y de 42% en la utilidad neta frente al tercer trimestre de 2009.

Los mayores precios del petróleo y el incremento en el volumen disponible para exportar generaron un aumento de 16% en las ventas totales comparadas con el tercer trimestre del año 2009.

Los costos totales aumentaron 15% comparados con los del tercer trimestre de 2009, debido a un incremento en los costos fijos de 17% y un incremento en los costos variables de 15%.

Los costos variables al alza revelan el efecto de las mayores compras de hidrocarburos, las importaciones de diesel de bajo contenido de azufre y naftas, así como los gastos de amortización y agotamiento de las nuevas capitalizaciones y mayor producción. Los costos fijos reflejan el incremento en servicios contratados tanto para operación directa como asociada, mantenimientos, reacondicionamiento de pozos y depreciaciones.

En los gastos operacionales se reflejan menores gastos de exploración y proyectos por pozos secos. Sin embargo se presentó un aumento de gastos de comercialización por los reconocimientos económicos por menores despachos de gas natural debidos a factores operativos y climáticos.

Todos estos factores llevaron a una utilidad operativa de $2.9 billones de pesos, con un margen operacional de 33%.

En el resultado no operativo se presentó una pérdida de COL$556,3 millardos de pesos en el tercer trimestre, comparada con una pérdida por COL$588,9 millardos de pesos del mismo trimestre del año anterior. Esto se debe principalmente a los resultados de sociedades por aplicación del método de participación, las cuales presentan una pérdida por COL$293 millardos. Por otra parte, el efecto de la revaluación del peso sobre la posición activa en dólares de la empresa arrojó una pérdida por diferencia en cambio de COL$128,5 millardos. Los otros rubros que afectaron el resultado no operativo fueron las provisiones que en neto arrojaron gasto por COL$25,6 millardos, ingresos financieros netos por COL$98,4 millardos que incluyen intereses por rendimientos de inversiones y otros gastos menores que totalizan COL$10,8 millardos.

La utilidad neta en el tercer trimestre de 2010 ascendió entonces a $1.7 billones de pesos, la cual es 42% superior a la presentada en el tercer trimestre de 2009, con un margen neto de 20%.

Finalmente, los mayores ingresos operacionales, por el incremento en volúmenes producidos y vendidos, así como los mejores precios, contribuyeron a generar un Ebitda al cierre del tercer trimestre de 2010 de $4,0 billones. Este valor es 33% mayor al Ebitda del mismo periodo de 2009.

Para hacer un análisis más detallado de estos resultados abiertos por segmento movámonos por favor a la lámina 13.

Lámina 13

El primer segmento, el de Exploración y Producción, arrojó una utilidad neta en el tercer trimestre de $1.8 billones de pesos manteniendo el crecimiento en los volúmenes de producción y generando un EBITDA de $3.8 billones.

El segundo segmento, el de Refinación y Petroquímica, tuvo por el contrario una pérdida neta de $190 millardos. El aspecto más relevante durante este trimestre del segmento fue que se pudieron disminuir las importaciones de diesel Premium gracias a la entrada en funcionamiento de la planta de Hidrotratamiento de la Refinería de Barrancabermeja. El efecto se resume en que las importaciones que eran en promedio de alrededor de 40KBD, pudieron reducirse volumétricamente a sólo 11KBD, lo cual tendrá un impacto directo reduciendo costos variables del segmento.

Pasando al segmento de Transporte de hidrocarburos, éste generó una utilidad neta en el tercer trimestre de 2010 de $74,8 millardos, explicada en los mayores volúmenes de crudo provistos por el segmento de producción, así como por el inicio del transporte de biodiesel y otros combustibles.

Finalmente, el segmento de Suministro y Mercadeo arrojó una utilidad neta de $39 millardos, fundamentado en los mayores volúmenes comercializados de crudo y diesel premium.

Es importante mencionar que continúa la dinámica al interior de los segmentos para la identificación y generación de iniciativas de control de costos, que a corto plazo tienen impacto positivo en la utilidad de la compañía como un todo.

Veamos ahora el flujo de caja y el balance de la compañía al cierre del tercer trimestre en la lámina 14.

Lamina 14

La compañía continuó demostrando que cuenta con amplia capacidad de generación de caja. Iniciamos el tercer trimestre con $7,9 billones de pesos en caja, y generamos $8,7 billones de pesos en el período. Con estos recursos atendimos la operación, que consumió $6,1 billones de pesos, las inversiones por $1,5 billones de pesos, el pago de dividendos por $1,2 billones de pesos y la adquisición de los activos de BP en Colombia por US$ 575 millones de dólares ($1,2 billones de pesos). Al finalizar el trimestre teníamos un saldo en caja de $6,8 billones de pesos.

Por su parte, el balance general continúa con un bajo nivel de pasivos. Cerramos el tercer trimestre con activos por $60 billones de pesos y pasivos por $24 billones de pesos. Dentro de los pasivos tenemos la cuota por $1,2 billones de pesos pendientes de pago de los dividendos decretados, y la deuda financiera de largo plazo por $4,9 billones de pesos contraída en 2009.
Con este nivel de deuda financiera, el indicador de deuda/ebitda es de 0,34 veces.

Lámina 15

En la lámina 15 presentamos los principales resultados de nuestras filiales en el tercer trimestre de 2010.

Volumétricamente hablando, en este trimestre las filiales aportaron cerca de 35 mil barriles día a la producción del grupo empresarial: Hocol aportó 25,4 mil barriles, Savia 7,5 mil barriles y Ecopetrol America Inc 1,9 mil barriles de petróleo equivalente por día.

Las ventas totales del Grupo en el tercer trimestre fueron de $9,9 billones de pesos. Los mayores aportes de las subordinadas a las ventas vinieron, en su orden, de la Refinería de Cartagena, Hocol, Propilco y Ocensa.

Vale la pena nuevamente destacar que en el renglón de biocombustibles, se inició la mezcla de biodiesel y diesel en la Refinería de Barrancabermeja con el biodiesel suministrado por Ecodiesel S.A..

En términos de utilidad neta, las compañías que más contribuyeron a la misma fueron Hocol, Savia y Comai.

El EBITDA del grupo fue de $4,0 billones, con un margen EBITDA del 41%, fundamentado en los positivos resultados operacionales del grupo.

Con esto, le cedo nuevamente la palabra al Dr. Gutiérrez.

Lámina 16:

Vamos ahora a revisar las perspectivas para lo que resta del año 2010.

Lámina 17:

En nuestra actividad exploratoria esperamos culminar la perforación de 23 pozos y cumplir con la meta de adquirir aproximadamente 15.500 kilómetros de sísmica equivalente en el año.

Estimamos que la producción promedio del grupo en el año 2010 alcanzará aproximadamente los 615 mil barriles, soportados por el crecimiento en nuestros principales activos Castilla, Rubiales Chichimene y Casabe, así como nuestros campos maduros en el valle del Magdalena. Adicionalmente esperamos poner en marcha la planta de gas LTO-II en Cusiana

En cuanto a transporte, esperamos concretar la vinculación de socios al oleoducto Bicentenario y realizar las compras de los materiales y equipos de larga entrega. De igual forma debe terminar la ampliación de Ocensa a 560 kbpd y entrar en operación el incremento de capacidad del Oleoducto de los Llanos entre Rubiales y Cusiana a 240 kbpd. Por último se iniciará la operación de las facilidades de carrotanques en Ayacucho y Banadía.

Esperamos tener las aprobaciones finales para culminar la adquisición del 51% de los activos de BP en Colombia. En diciembre anunciaremos el plan de inversiones para el año 2011.

En términos financieros esperamos cerrar el 2010 con un margen Ebitda de 40%.

En conclusión, somos optimistas acerca de alcanzar las metas del Grupo Empresarial y continuar avanzando en el desarrollo de nuestro plan estratégico.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.