



GRUPO EMPRESARIAL

**RESULTADOS
OPERACIONALES
Y FINANCIEROS**

4T-2015 y Total 2015

Marzo 2016



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



Alberto Vargas
Jefe Servicios Financieros



María Catalina Escobar
Directora Finanzas Corporativas
y Relacionamiento con
Inversionistas (E)



Agenda

Entorno

Hechos Relevantes 2015

Resultados Operacionales

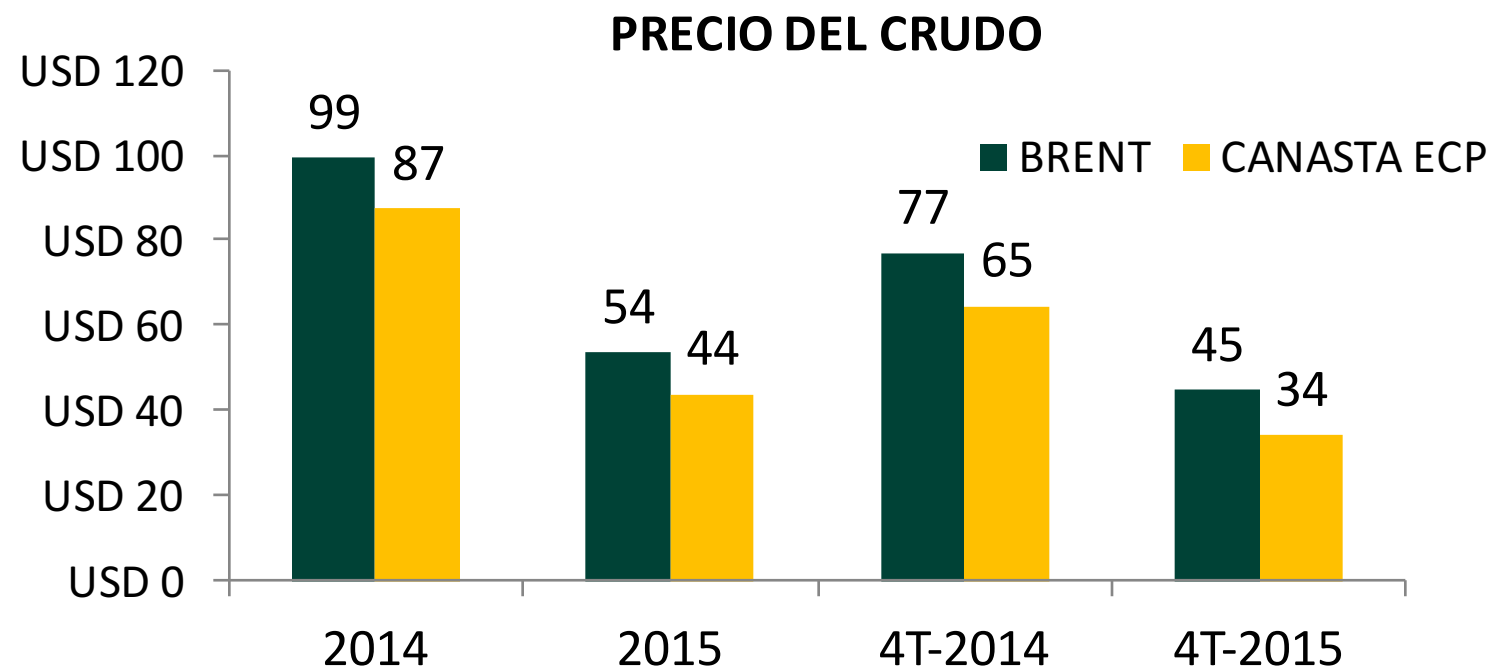
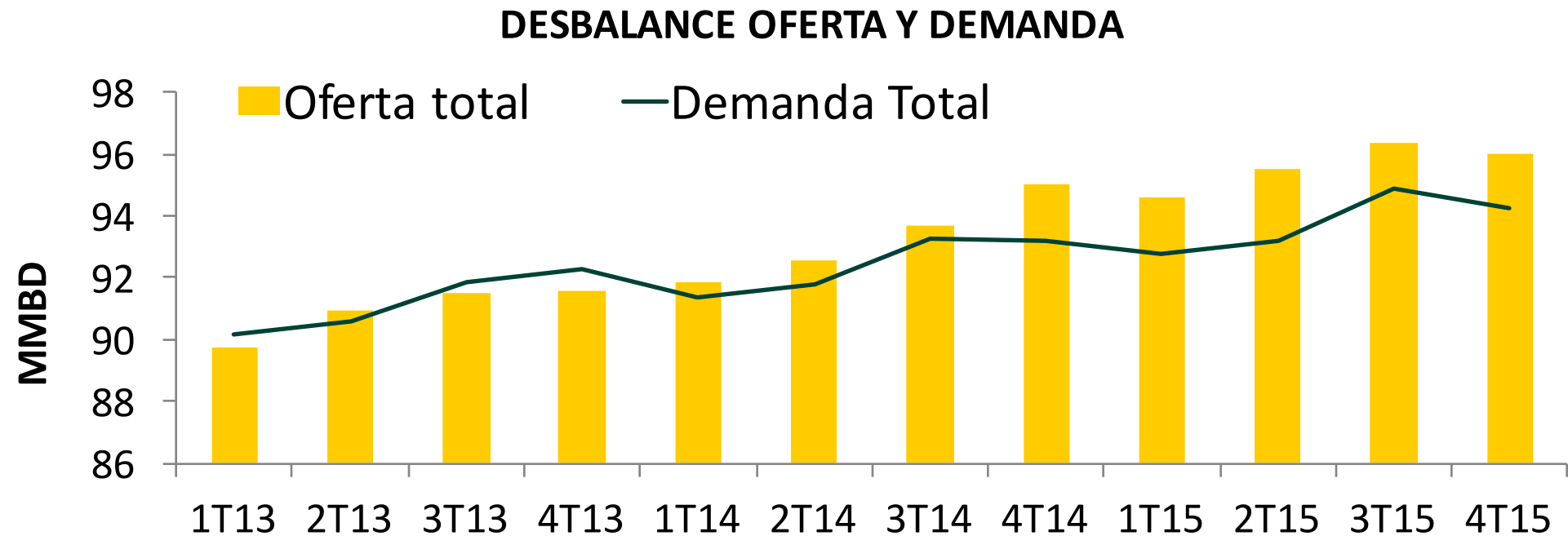
Resultados Financieros

Perspectivas 2016

Preguntas y Respuestas

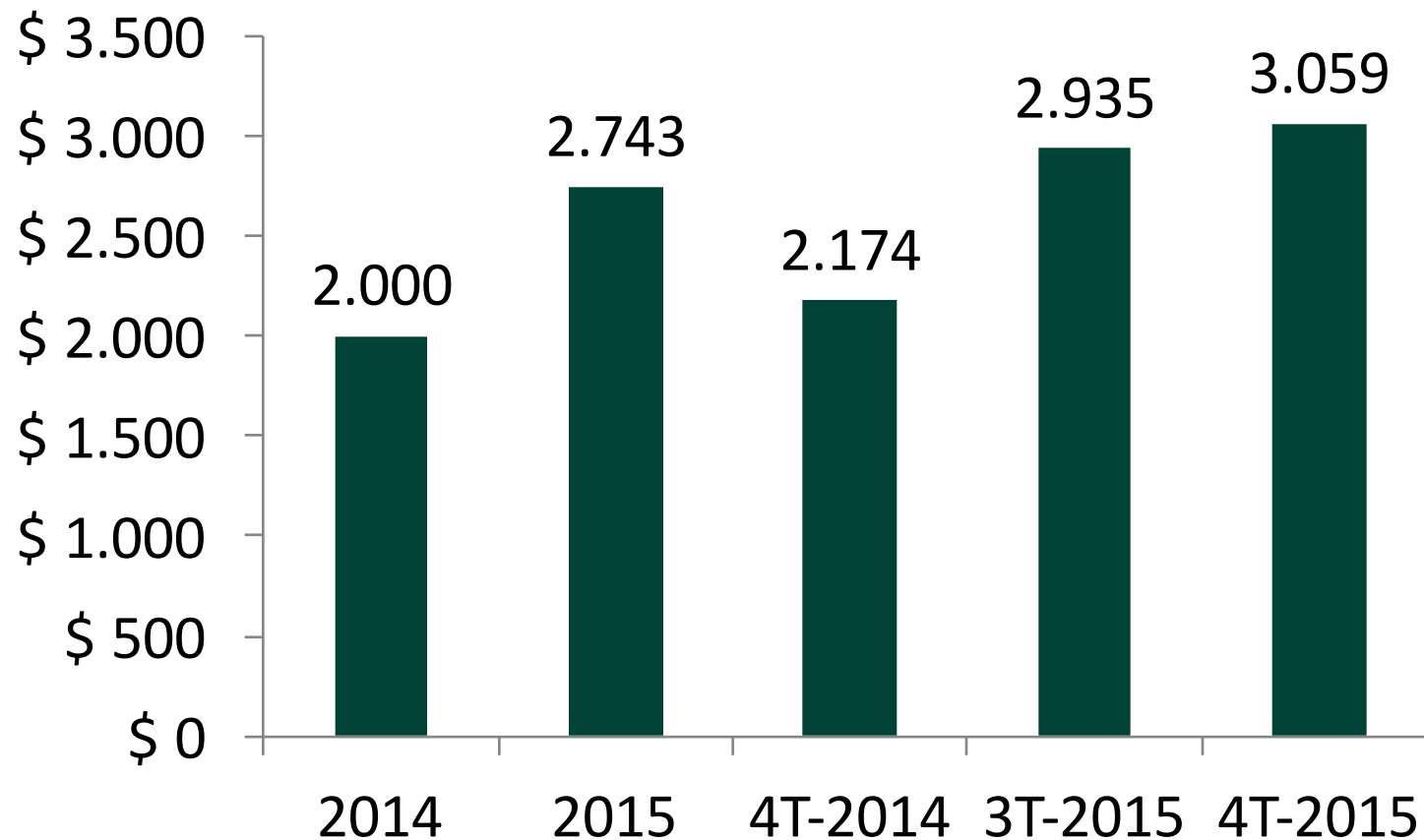


En 2015 se acentuó la situación de sobreoferta de crudo con gran acumulación de inventarios y debilidad en el precio



Factores internos que impactaron el desempeño 2015

TASA DE CAMBIO
Promedio* USD/COL



- Fenómeno del Niño
- Cierre frontera Venezuela
- Ataques a la infraestructura

Fuente: Superfinanciera de Colombia
*cifras redondeadas



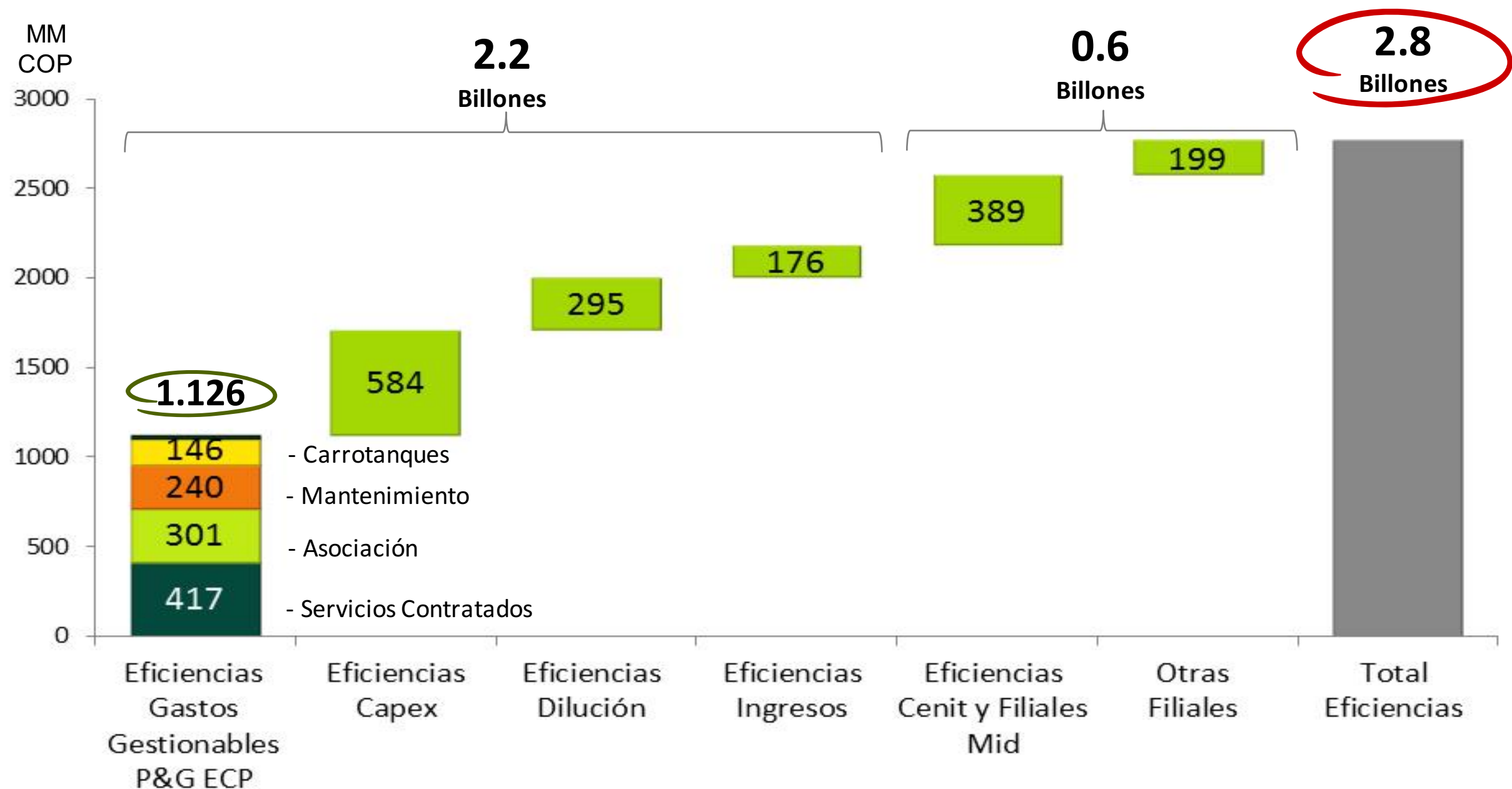
2015: Foco en Eficiencia y Generación de Valor

- **Ahorros** acumulados por **COL\$2.8 billones** Grupo Empresarial:
 - COL\$2.2 billones Ecopetrol vs meta COL\$1.4 billones
 - COL\$0.6 billones Filiales
- **USD\$3.84/B** de reducción del **costo de levantamiento** en 2015 vs. 2014
 - ~30% atribuible a estrategias de reducción de costos y mayor eficiencia
 - ~70% atribuibles a efecto TRM
- Generación de **EBITDA COL\$ 18 billones** Grupo Empresarial y **Margen EBITDA 2015 de 35%**
- **Puesta en marcha** de la **Refinería de Cartagena**
- **Reservas probadas de 1,849 MBPE** (-%11 vs. 2014) IRR 6%
- **Se mantuvo grado de inversión** por parte de las 3 agencias calificadoras S&P, Moodys y Fitch



Eficiencias en Costos

Ahorros de COL\$2.8 Bn superaron la meta establecida

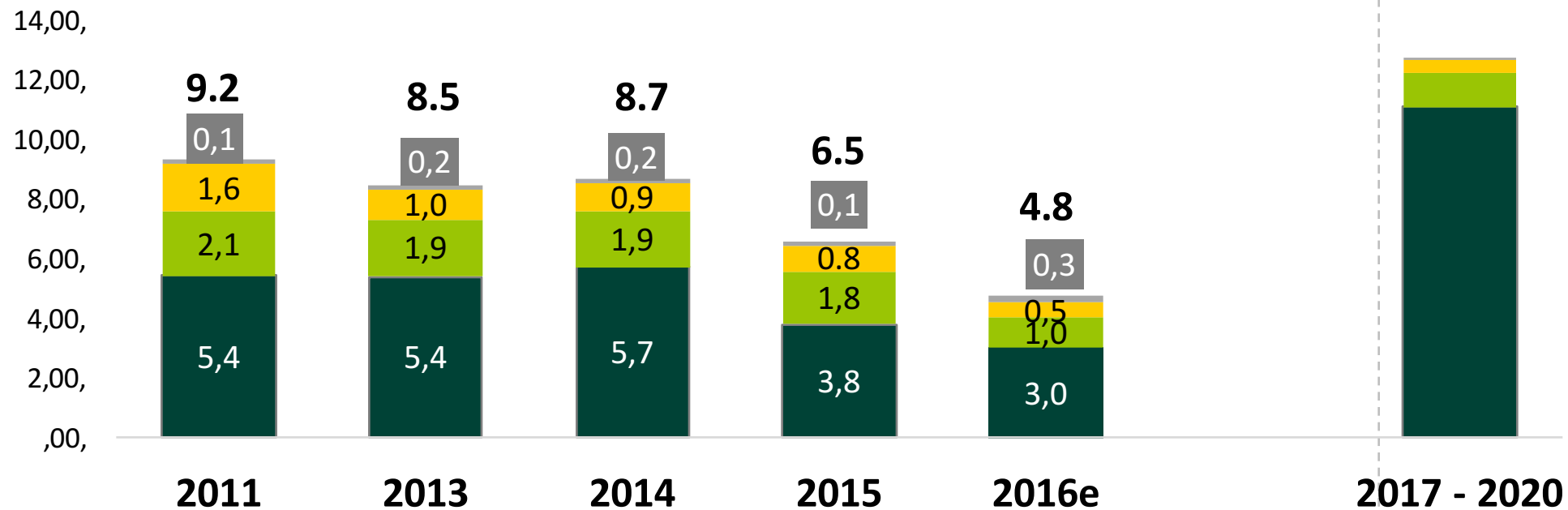


Disciplina de Capital

El 2016 es un año de transición, en adelante se tendrá mayor inversión en el Upstream

CAPEX

USD\$Bn



CAPEX 2011-2015			%
UPSTREAM	25		61%
DOWNSTREAM	10		24%
MIDSTREAM	6		14%
Corporativo y otros			

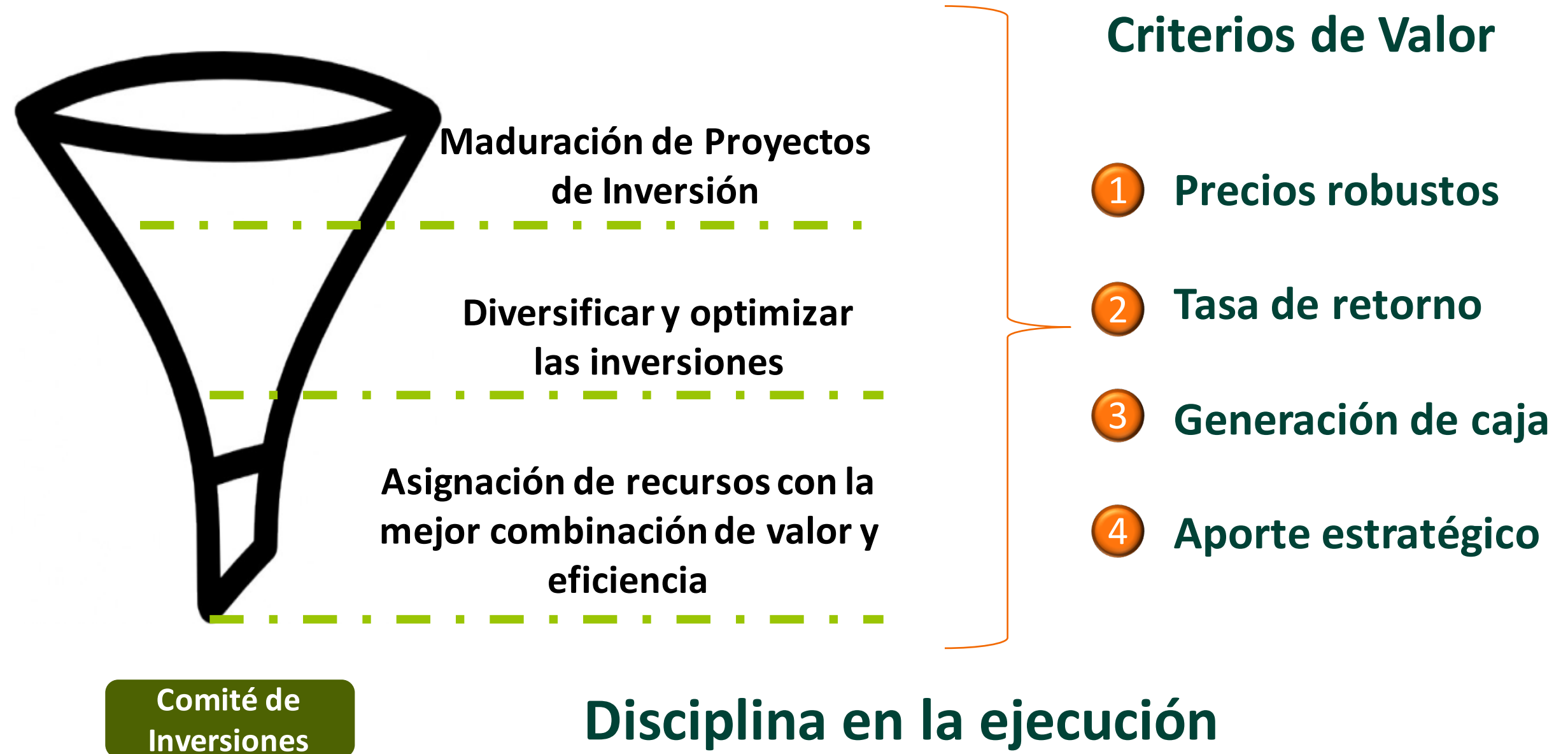


	%
UP	90%
DOWN	7%
MID	3%



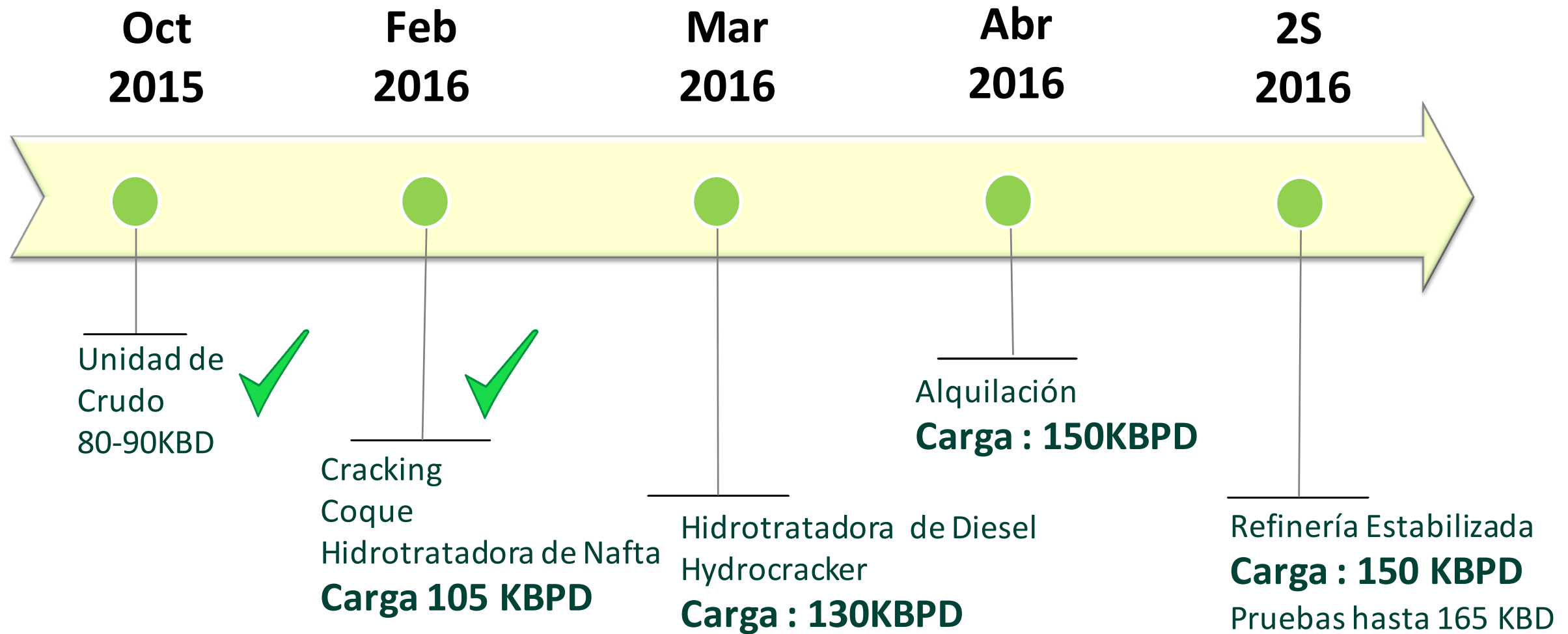
Disciplina de Capital

Estricta Asignación de Recursos de Capital



Disciplina de ejecución

Línea de arranque de Reficar

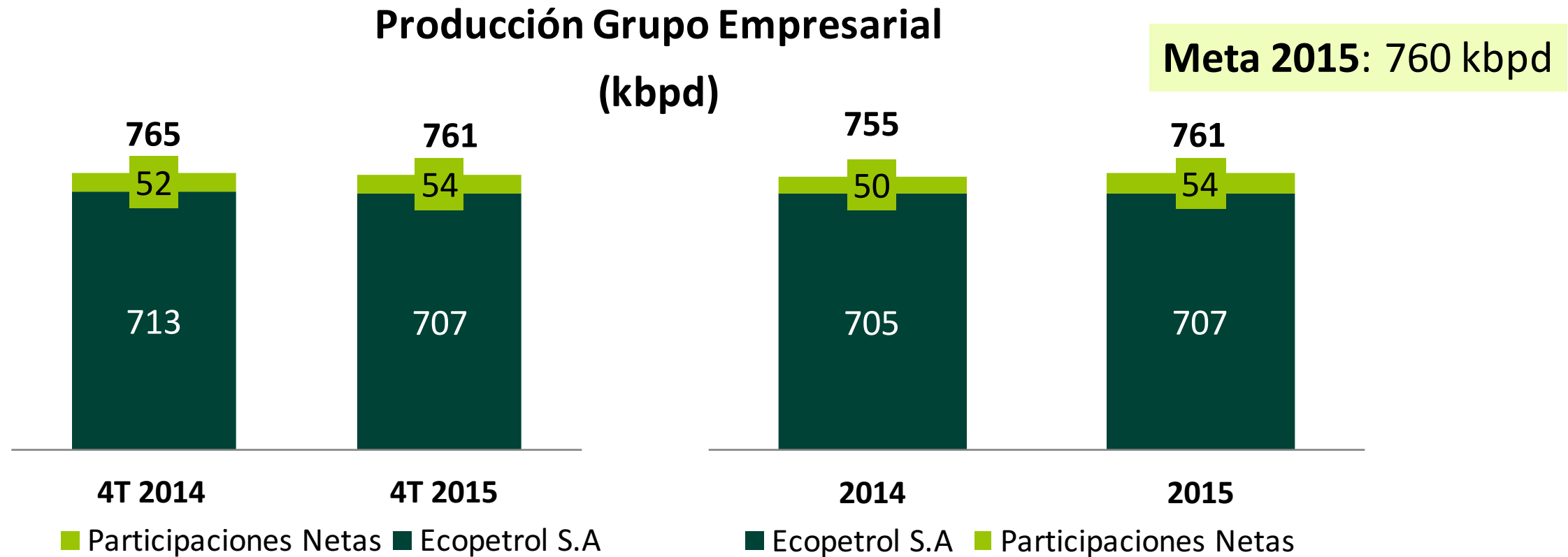


Hitos



Producción

Incluso con escenario retador de precios se cumplió la meta



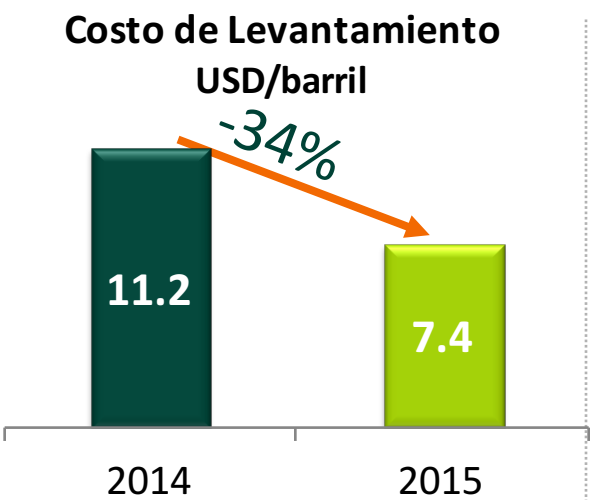
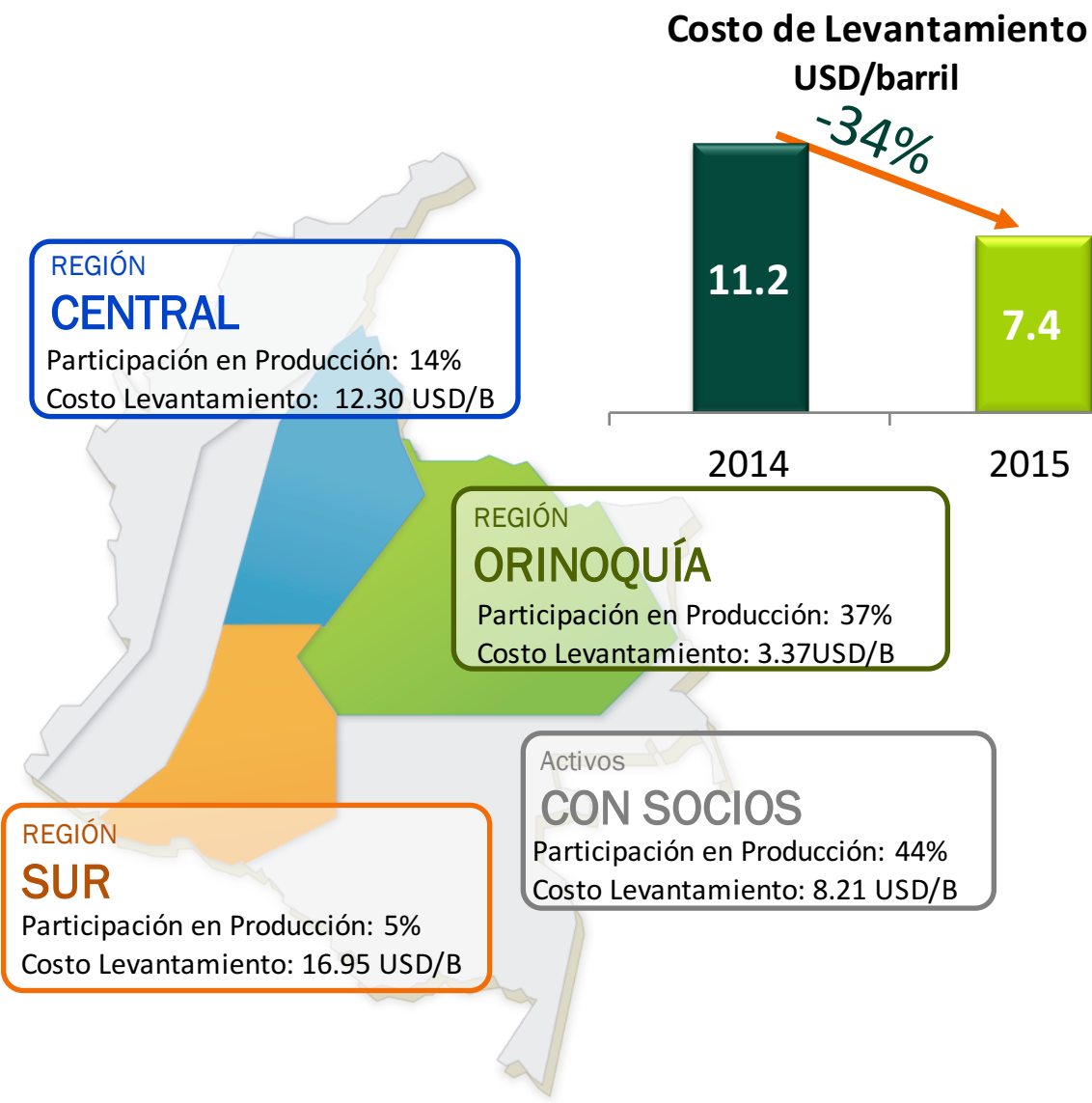
- **Márgenes positivos** en todos los campos
- **Aumento de producción** en 5.3 kbpd (+0.7%)
- **Récord** de producción en **Castilla** con 126 kbpd en el 4T-2015
- **Programa de Recobro:**
 - ✓ Se iniciaron 8 pilotos adicionales en el 2015
 - ✓ **Incorporación de ~1,000 Mb** de nuevos recursos contingentes en los últimos 2 años



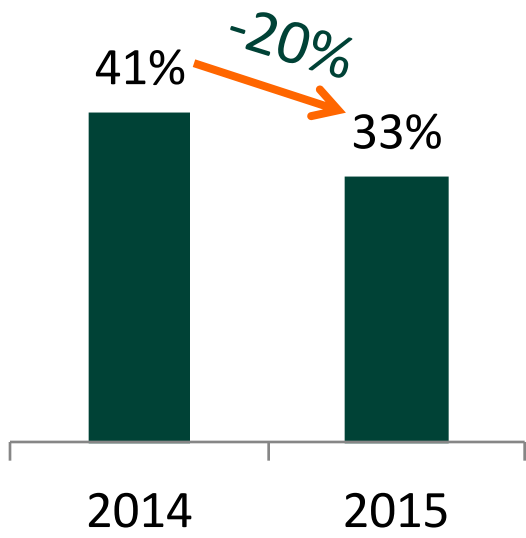
Producción

Se consolidan eficiencias estructurales¹

Eficiencias Operacionales y de Desarrollo

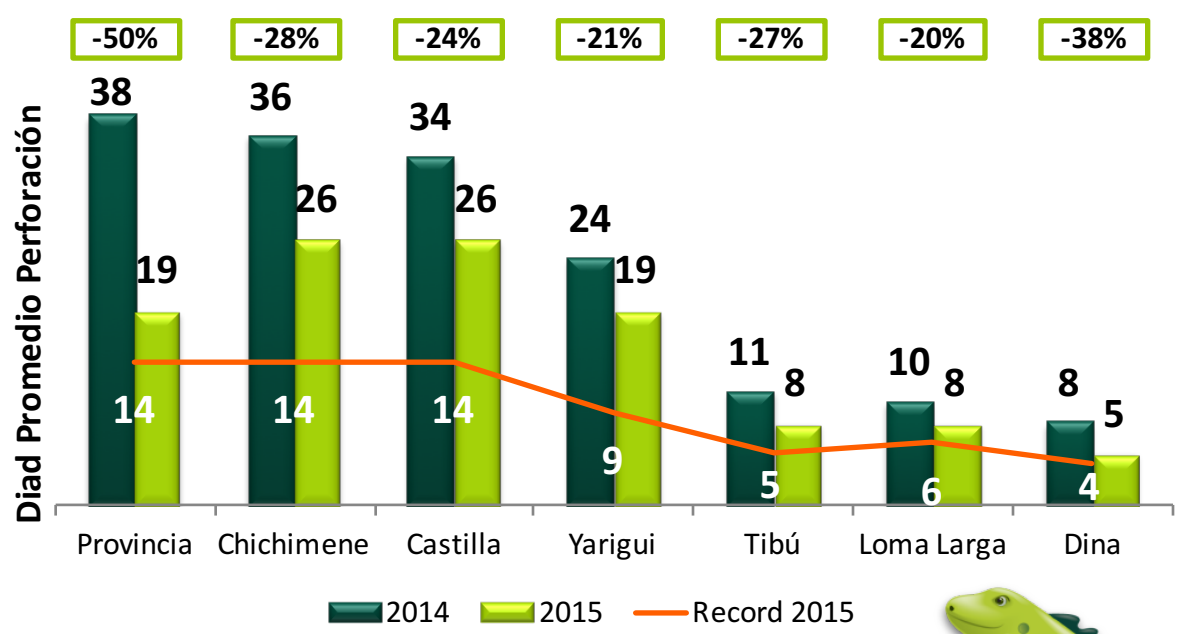


Porcentaje de intervenciones a pozos



17% de Reducción en el costo promedio por pozo

Días promedio de perforación



Ahorro entre dilución y transporte aproximado de **COL\$450 millones** 2015 vs 2014



Exploración

Descubrimiento **Kronos**, dentro de los 20 mayores descubrimientos en 2015 a nivel global

Potencial en cuencas - países foco



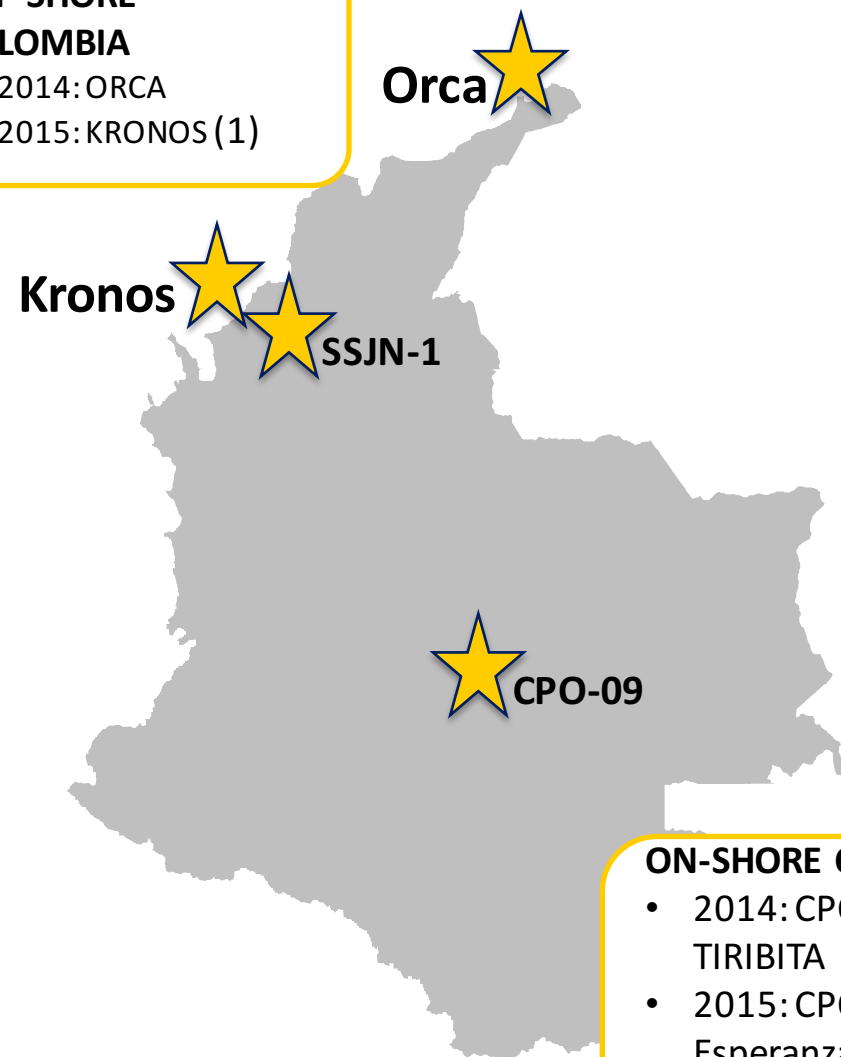
ECOPETROL AMÉRICA

2014: LEON , RYDBERG
2015: SEA EAGLE

Descubrimientos exploratorios 2014-2015

OFF-SHORE COLOMBIA

- 2014: ORCA
- 2015: KRONOS (1)



ON-SHORE COLOMBIA

- 2014: CPO 09, CACICA y TIRIBITA
- 2015: CPO 09 (Nueva Esperanza 2 y3) (2)
SSJN-1 (Bullerengue-1 (3))

Fuente: Wood Mackenzie. Ecopetrol Exploration Review 2015

(1) Kronos 1: Incorporación de Recursos Contingentes en nov 2015

(2) Nueva Esperanza 2 y 3 del Bloque CPO-9: en agosto 2015

(3) Bullerengue 1 : Incorporación de Recursos Contingentes en diciembre 2015



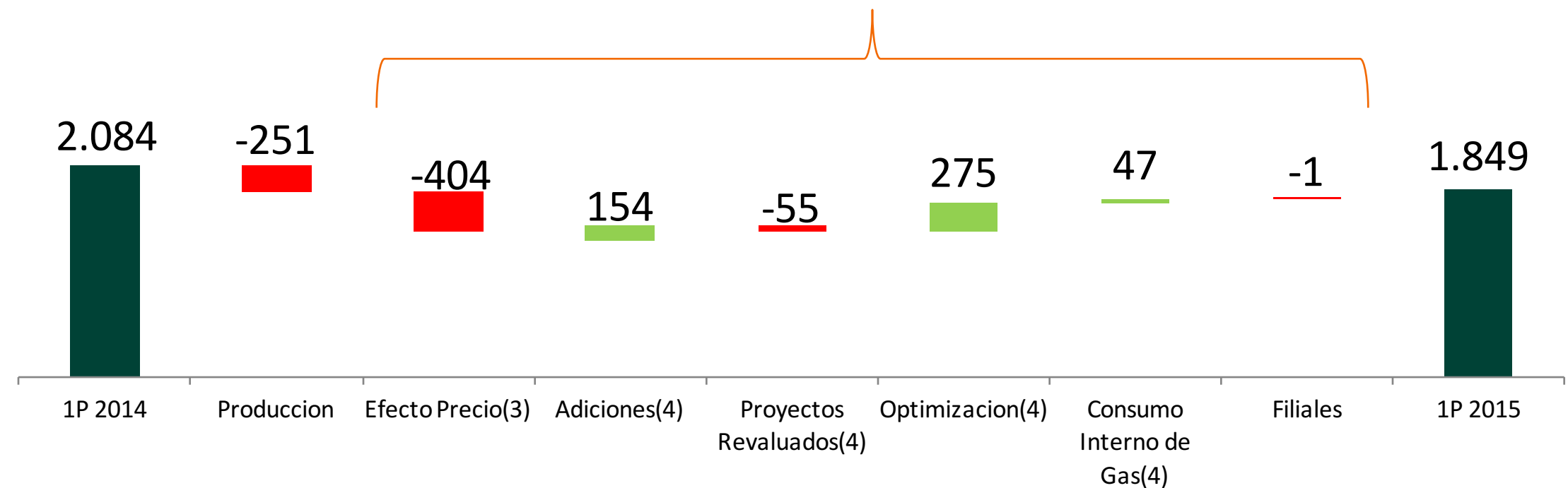
Reservas Probadas 2015 ⁽¹⁾

Balance 2015

Millones de barriles de petróleo
equivalente

IRR 2015 ⁽²⁾:6%

Adición neta: 16 MBPE



↑ Optimización de costos

↑ Inclusión consumo interno de gas

↑ Perforación infill

↑ Efecto tasa de cambio sobre costos

↑ Buen desempeño en producción

↓ Caída 43% de precios de venta

Fuente: Ecopetrol

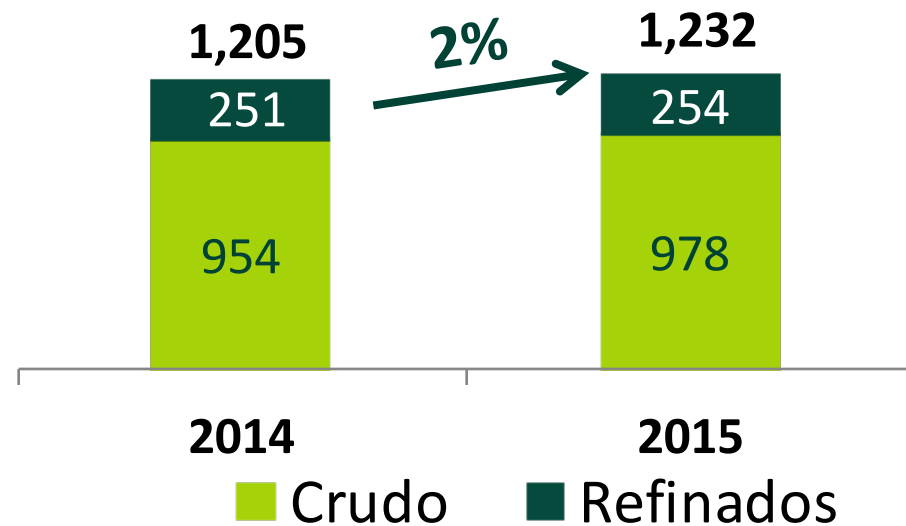
(1) Metodología SEC (2) IRR: índice de reemplazo de reservas (3) sensibilidad de volúmenes Ecopetrol S.A.2014 a precios 2015 4) Cifras Ecopetrol S.A.



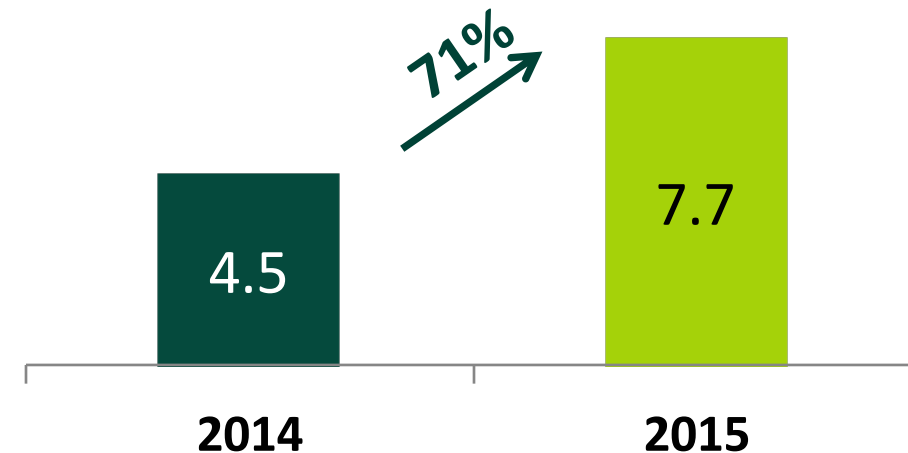
Transporte

Importante generación de caja para el Grupo Empresarial

Volúmenes Transportados*(kbpd)



Ebitda Segmento Transporte (COL\$Bn)



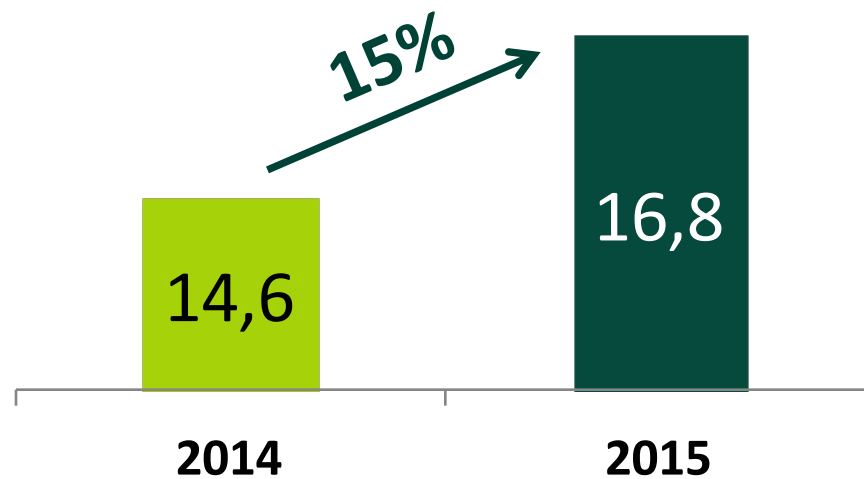
- **Optimizaciones** en costos de transporte por **COL\$0.4 billones**.
- El **costo de barril transportado** disminuyó de US\$3.37/Bl en 2015 vs US\$4.03/Bl en el 2014 **(-16%)**
- **Crecimiento de 2%** en **volumen** transportado durante 2015
- **Optimización de USD\$2.1 billones** en el **portafolio de inversiones**, sostenible, sin incurrir en riesgos y alineada con las necesidades de la industria.



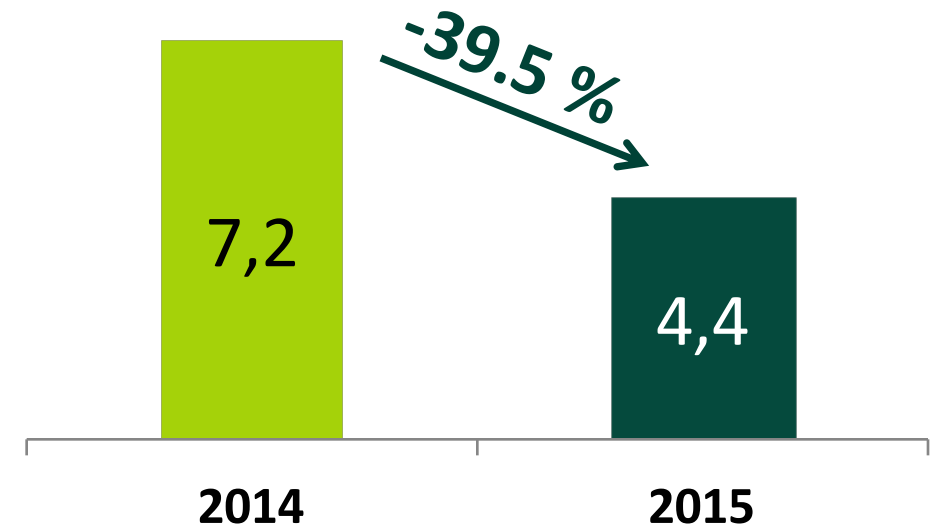
Refinación:

Sólido desempeño operacional

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



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



- **Incremento del margen** de refinación por iniciativas para **valorizar corrientes y mejor diferencial** productos refinados vs. Crudo.
- Mejor carga de crudo por **disponibilidad operacional** de las unidades en el 4T 2015 con un factor de utilización 81% vs 76.8% 4T 2014.
- Reducción de **USD\$1.29/BL** en el costo operativo de Caja por **Optimización** en mantenimiento y servicios de soporte.



Resultados financieros

(COL\$bn)

Ventas

EBITDA

Margen EBITDA

Inversiones (USD\$Bn)

Efectivo final y equivalentes

Utilidad Neta sin Impairment

Impairment*

Utilidad Neta

Deuda/Ebitda (veces)

4T 2015

13

3

24%

1.8

6.6

0.03

(6.3)

(6.3)

2.9

2015

52

18

35%

6.5

6.6

2.4

(6.3)

(3.98)

2.9

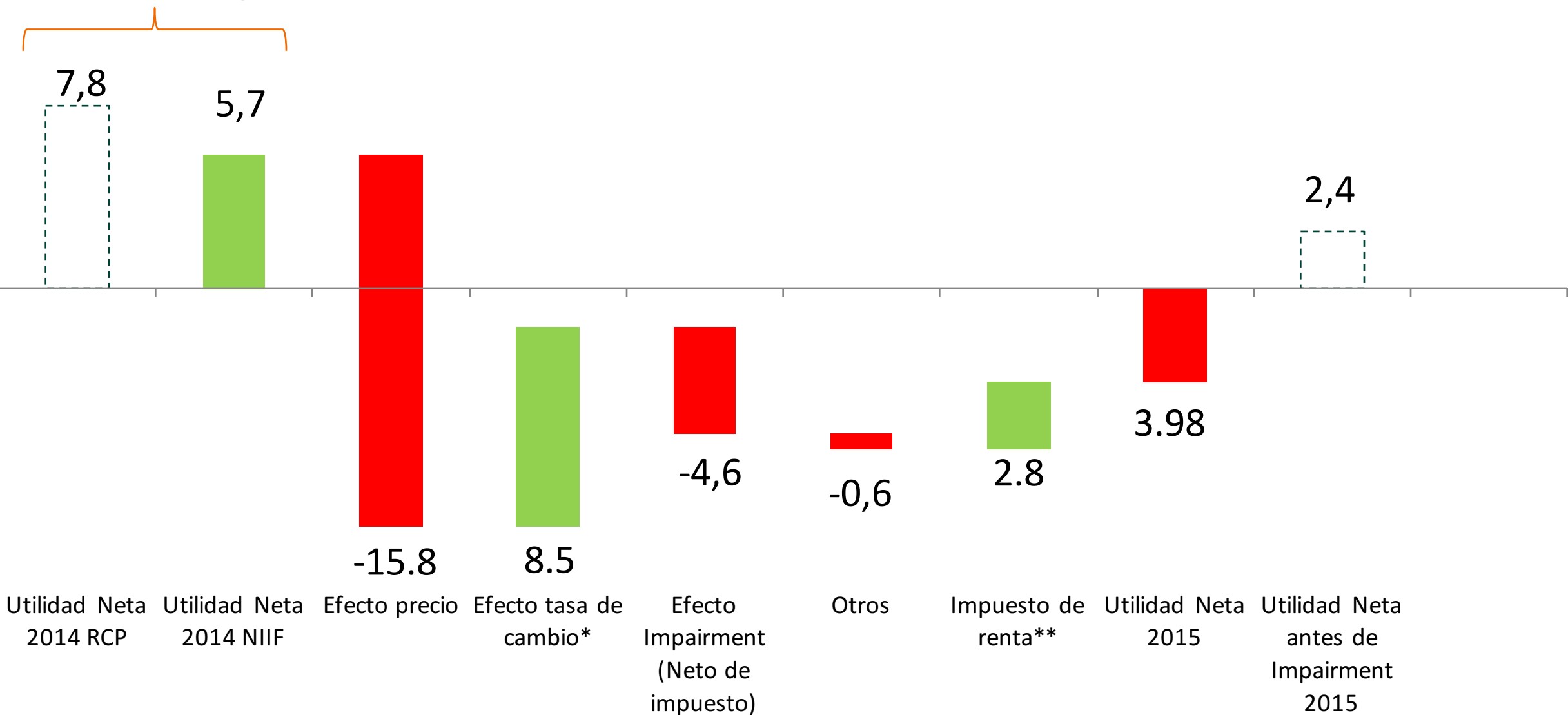
*Neto de impuestos



Utilidad Grupo Empresarial

Variación utilidad neta 2014 vs. 2015 (COL\$bn)

Cambio metodología contable



* Incluye aplicación coberturas

** Sin incluir impairment

RCP: Régimen de Contabilidad Pública

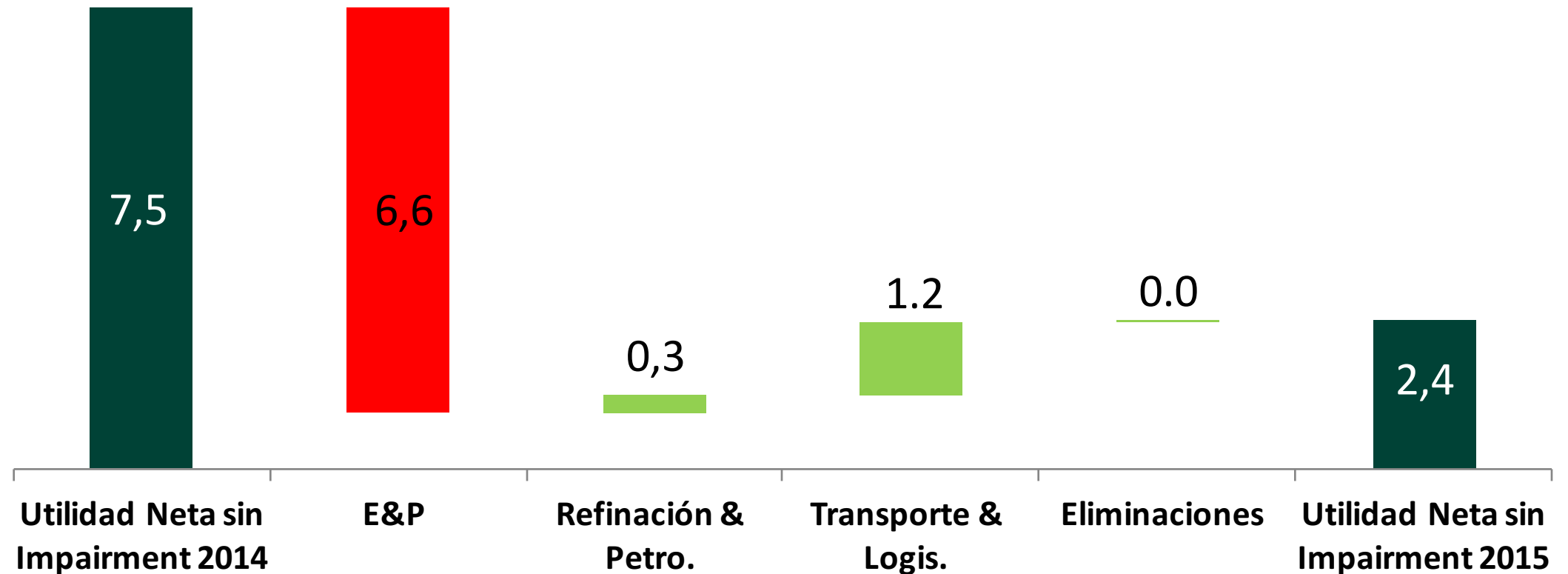
NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera



Utilidad por Segmento*

Fortaleza de la compañía integrada

Variación utilidad por segmento* 2014 vs. 2015
(COL\$bn)



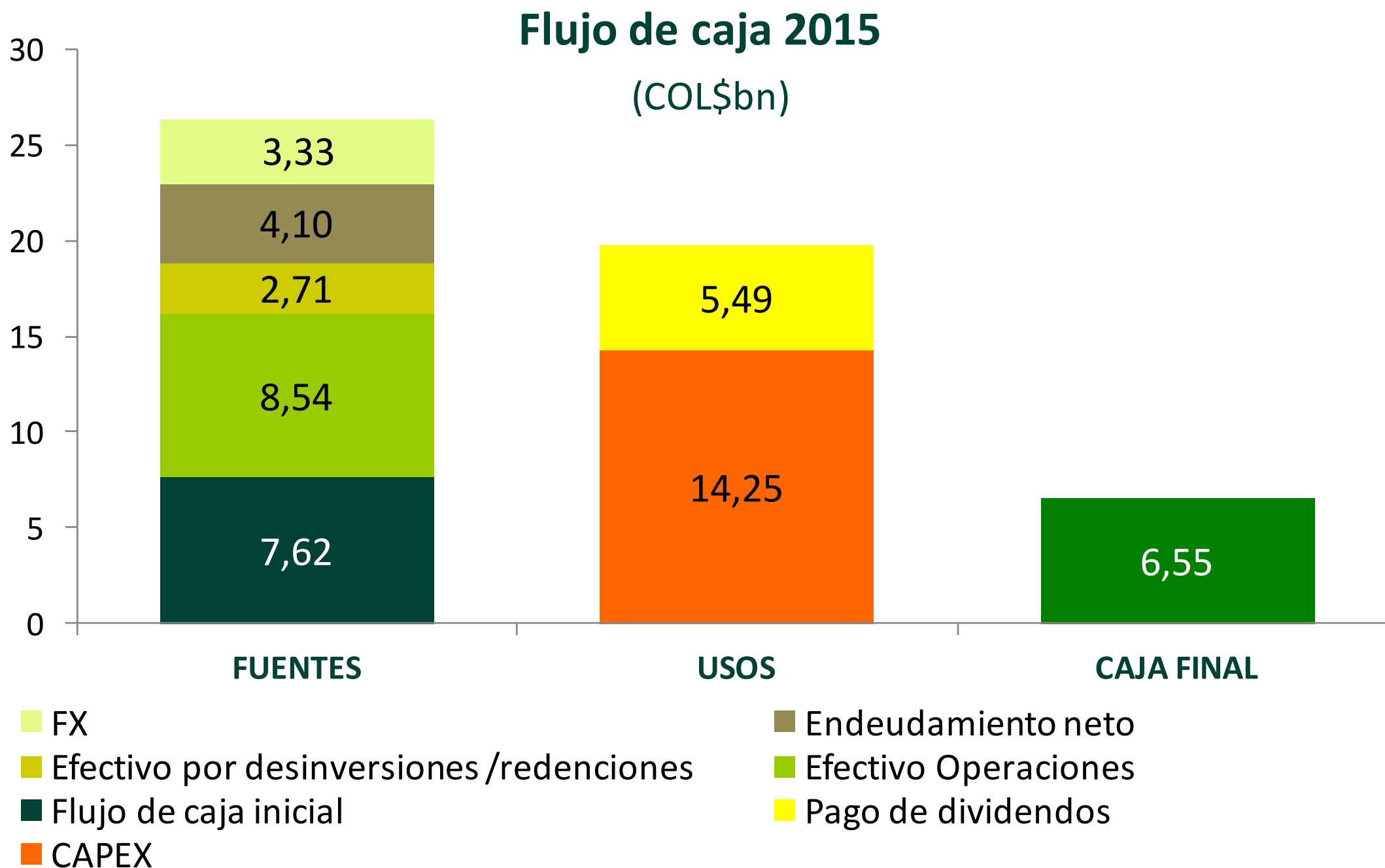
El segmento de transporte y logística contribuyó con una Utilidad Neta antes de Impairment en 2015 de COL\$1.86 Bn

*Utilidad antes de Impairment



Flujo de caja

Sólida posición de Caja



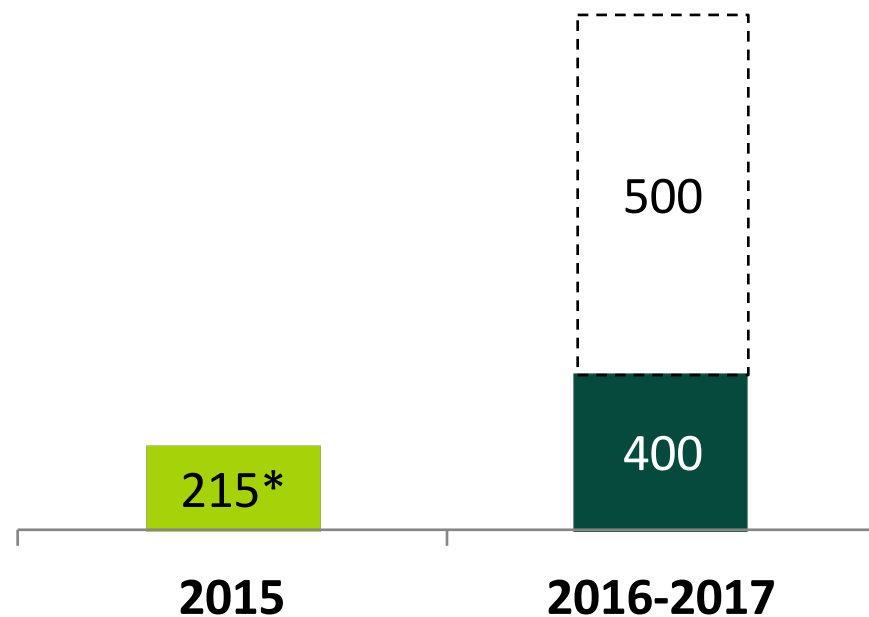
Al 31 de diciembre de 2015 el balance final de caja fue de **COL\$6.6 Bn**



Desinversiones 2016-2017

Activa rotación del portafolio para generar caja

Desinversiones
(USD\$ millones)



Plan de desinversiones de activos no estratégicos y dilución de participaciones accionarias:

- Segunda ronda EEB
- Segunda ronda ISA
- Propilco
- Campos Marginales
- Otros bajo análisis

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



Reinvención Organizacional

**Gerencia del talento y
escuela de liderazgo**

Renovación gran parte del equipo
directivo

**Transformación de la
Cultura**

Divulgación del modelo cultura
y liderazgo

Para transformar a Ecopetrol

Desarrollo Profesional

Excelencia y productividad

**Relacionamiento con las
Organizaciones Sindicales**

Buscando eficiencia y
sostenibilidad de la empresa



Perspectivas 2016

Año de transición para el grupo empresarial

- Foco en **disciplina de capital** y protección de la **caja**
- **Ahorros adicionales** por **COP\$1.6 Bn** y mayores eficiencias que permitan optimizar CAPEX y OPEX.
- **Excelencia financiera**: deuda/EBITDA de máximo 4 veces, con un **endeudamiento estimado en 2016 entre US\$1.5 y US\$1.9 Bn**
- **Desinversiones** esperadas entre **USD 400 y USD 900 Millones** 2016-2017.
- **Portafolio de Exploración y Producción** robusto que garantice crecimiento en el largo plazo.
- **Producción** rentable, con **foco en el valor sobre el volumen**.
- **Actualización del Plan de Negocio 2016-2020**



Q&A

