

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
Primer trimestre de 2011

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 primer trimestre del año 2011.

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 Corporativa de Finanzas, Héctor Manosalva - Vice presidente ejecutivo de exploración y producción, Pedro Rosales -Vicepresidente Ejecutivo del Downstream, Enrique Velásquez - Vicepresidente de Exploración, Héctor Castaño -Vicepresidente de Producción-, Alvaro Castañeda, -Vicepresidente de Transporte y Logística- y Alejandro Giraldo - Director de Relacionamiento con el Inversionista.

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 primer trimestre de 2011, luego nuestros vicepresidentes comentarán sobre los resultados operativos y financieros, para concluir con las perspectivas para lo que resta del año.

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

Lámina 5

La empresa continuó implementando exitosamente sus estrategias de crecimiento, las cuales le permitieron alcanzar un nuevo record en producción y obtener sólidos resultados operativos y financieros.

La producción promedio del grupo empresarial tuvo un crecimiento de 17%, alcanzando 686 mil barriles de petróleo equivalente por día. A partir del 24 de Enero agregamos 11 mil 500 barriles por día a la producción del Grupo, correspondientes al 51% de la producción de Equión, nombre de la nueva empresa que mantiene la propiedad de los activos y negocios que tenía la filial de BP en Colombia, los cuales fueron adquiridos en 2010 por Ecopetrol y Talismán.

Incrementamos la capacidad de evacuación de crudos y productos en 22% y 27% respectivamente gracias a la terminación de varios de nuestros proyectos de infraestructura.

Los excelentes resultados operacionales, en medio de un entorno de precios crecientes, se vieron reflejados en mejores utilidades, márgenes y Ebitda.

La utilidad neta alcanzó \$3.4 billones de pesos, 62% mayor que en el primer trimestre de 2010. El Ebitda fue de \$6.5 billones de pesos, equivalente a un margen Ebitda de 52%.

Ahora pasemos a la lámina 6 para comentar la ejecución del plan de inversiones en el primer trimestre de 2011.

Lámina 6

En el primer trimestre de 2011 Ecopetrol realizó inversiones por 1.883 millones de dólares, lo cual representa un incremento de 134% frente a las inversiones realizadas en el mismo trimestre del año pasado, impulsado por inversiones en exploración y producción, adquisiciones y nuevos negocios.

Del total invertido, el 33% se destinó al segmento de producción, el 23% a adquisiciones, el 17% a subordinadas, el 13% a nuevos negocios, el 6% a transporte, el 4% a refinación y petroquímica, el 3% a exploración y el 1% restante al segmento corporativo y de suministro y mercadeo.

En los rubros de adquisiciones y nuevos negocios se invirtieron US\$671 millones los cuales incluyen entre otros: el pago de los earn outs acordados en las compras de Hocol y OIG; el pago del saldo final de Equión; la compra de la participación en el bloque Caño Sur; y la compra de los derechos sobre el oleoducto Caño Limón – Coveñas.

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

Lámina 7

En la lámina 7 registramos los principales hitos de la actividad de exploración y producción.

En cuanto a nuestra gestión de exploración, durante el primer trimestre Ecopetrol perforó en Colombia 4 pozos exploratorios -A3-, todos operados por Ecopetrol, y 3 pozos estratigráficos. Durante el trimestre confirmamos la presencia de hidrocarburos en el pozo exploratorio Tinkhana-1, así como en el pozo estratigráfico Jaspe-3.

Recientemente también confirmamos la presencia de hidrocarburos en el pozo Nunda-1 y actualmente estamos en etapa de evaluación de estos últimos hallazgos.

Así mismo nuestra filial Hocol perforó dos pozos estratigráficos con evidencia de hidrocarburos en uno de ellos, ubicado en los Llanos Orientales. Este pozo actualmente se encuentra en etapa de evaluación.

En Perú, el pozo ST1-2CD perforado por Savia en aguas someras de la costa evidenció la presencia de hidrocarburos y se encuentra en etapa de pruebas.

En relación a nuestra producción, el grupo empresarial alcanzó un nivel de 686 mil barriles de crudo equivalente en el primer trimestre de 2011, un crecimiento de 17% comparado con el mismo trimestre del año 2010.

De la producción del grupo, Ecopetrol S.A. aportó 634 mil barriles equivalentes por día, Hocol 31 mil 300 barriles, la participación correspondiente a Ecopetrol en Savia Perú 7 mil 300 barriles, Equión 11 mil 500 barriles y Ecopetrol America 2 mil barriles equivalentes por día.

El crecimiento en la producción de Ecopetrol provino principalmente de los campos Castilla y Chichimene, los cuales alcanzaron una producción promedio de 106 mil barriles por día y 20 mil barriles por día, respectivamente. En la operación asociada, los campos Rubiales y Quifa aportaron a Ecopetrol una producción bruta de 98 mil barriles por día.

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

Lámina 8

Buenas tardes a todos. Vamos a la lámina 8 para presentar los resultados de Transporte.

El volumen total de crudo y productos transportados aumentó 12%, alcanzando 1 millón doscientos mil barriles por día, de los cuales el 75% correspondió a crudos. El crecimiento se atribuye principalmente al transporte de crudos para exportación y de nafta al área de los Llanos Orientales.

La capacidad de transporte de crudos creció 22% entre el primer trimestre de 2010 y 2011, debido principalmente al aumento de capacidad de Orensa (de 400 a 560 kbpd), ODC (de 151 a 171 kbpd) y Ayacucho – Coveñas (de 42 a 45 kbpd).

Por su parte, la capacidad de transporte de productos aumentó 27%, gracias a las ampliaciones en la línea Pozos Colorados-Galán y el uso de agentes reductores de fricción (DRA).

De la misma manera, se incrementó la capacidad de exportación del puerto de Coveñas a 770 kbpd con la puesta en operación de las monoboyas TLU1 y TLU3 y la optimización en el sistema de bombeo.

En relación con el desarrollo del oleoducto Bicentenario, se registró un avance de 8% en la fase 1. Al cierre del trimestre, se destacan las nuevas contrataciones para el transporte terrestre de la tubería y la entrada en operación del descargadero de

Banadía, con una capacidad total de descargue de 40 mil barriles por día. Se estima iniciar operaciones de la fase 1 en el primer trimestre de 2012.

Como se mencionó anteriormente, Ecopetrol S.A. y Occidental de Colombia llegaron a un acuerdo en el cual Ecopetrol asumió el control del oleoducto Caño Limón - Coveñas. Esta operación le permitirá a Ecopetrol disponer de la capacidad excedente del oleoducto, después de atender los requerimientos de transporte del crudo Caño Limón, para la evacuación de las mayores producciones de crudo de los Llanos Orientales.

Le cedo la palabra a Pedro Rosales, quién comentará acerca de los resultados de Refinación.

Lámina 9

Buenas tardes a todos, vamos a la lámina No. 9.

Los resultados operativos de Refinación se vieron beneficiados por la fortaleza de los diferenciales de productos frente al WTI, la reducción de las importaciones de diesel de bajo azufre debido a la entrada en operación de la planta de hidrot ratamiento, y la continua implementación de iniciativas dirigidas a optimizar costos y procesos operativos.

La carga de crudo de la refinería de Barrancabermeja aumentó 5% en el primer trimestre de 2011 frente al mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica por la mayor producción de diesel con la entrada en operación de la planta de hidrot ratamiento.

El margen bruto de la refinería de Barrancabermeja acumulado a marzo de 2011 fue de US\$12,55 por barril, un incremento del 93% frente a US\$6,51 por barril alcanzados durante el mismo período de 2010.

En relación con los proyectos claves de la refinería de Barrancabermeja, a 31 de marzo de 2011 se registró un avance de 98% en la ingeniería básica extendida del proyecto de modernización, y de 34% en el Plan Maestro de Servicios Industriales de la refinería, principalmente relacionado con adecuaciones civiles.

Por su parte, el Plan Maestro de Cartagena acumuló un avance de 24%.

Pasemos a la lámina 10 para repasar los resultados de la gestión de suministro y mercadeo.

Lámina 10

El alza en el precio del crudo atribuible a la situación política en Oriente Medio benefició los precios de nuestras canastas de exportación de crudos en 23%, productos en 29%, y gas en 31%, frente al primer trimestre de 2010.

Nuestros volúmenes vendidos se incrementaron 16% en el primer trimestre de 2011 frente al mismo período de 2010. Las ventas de exportación representaron el 55,6% y las locales el 44,4%.

Las exportaciones (sin incluir ventas a Zona Franca) crecieron 44%, impulsadas principalmente por los crecientes niveles de producción de crudo. Las exportaciones de gas tuvieron un notorio incremento debido a la finalización de restricciones regulatorias que daban prioridad al abastecimiento del mercado nacional durante el fenómeno del Niño de 2010.

Nuestros principales destinos de exportaciones de crudos y productos continuaron siendo los Estados Unidos, Lejano Oriente y el Caribe.

Las exportaciones de productos aumentaron 22%, por los mayores volúmenes de fuel oil y por las operaciones de compra-venta de combustibles para cumplir con contratos de suministro suscritos con refinerías en Centroamérica.

Las ventas locales se redujeron 8%, principalmente por los menores requerimientos de gas natural por parte del sector térmico en el primer trimestre frente al mismo periodo del año anterior, cuando el país atravesaba por el fenómeno del Niño.

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

Lámina 11

Pasemos a la lámina 12 para revisar los resultados financieros.

Lámina 12

Como lo mencionó el Dr. Gutiérrez, en el primer trimestre obtuvimos sólidos resultados financieros.

Los mayores precios del petróleo y el incremento en la producción de crudo generaron un aumento de las ventas totales de 42% con respecto al mismo trimestre del año pasado, y un crecimiento de las exportaciones de 57%.

El costo de ventas más los gastos operacionales se incrementaron 27%. El costo de ventas aumentó un 21%, debido principalmente al incremento de 25% en los costos variables. Estos mayores costos fueron el resultado de los crecientes volúmenes importados de productos y compras de crudo a la ANH a precios más altos, del incremento en los servicios de transporte de hidrocarburos, y del aumento de los gastos de amortización y agotamiento de las nuevas inversiones petrolíferas.

Por su parte, los costos fijos presentaron un incremento de 6% debido a mayores depreciaciones y actividades de mantenimiento, asociadas a los crecientes niveles de producción.

Los gastos operacionales tuvieron un incremento del 88% frente al mismo trimestre de 2010. Esta variación se debe principalmente al aumento en los gastos de exploración y proyectos por estudios de sísmica, exploraciones no exitosas e inversiones en nuevos bloques exploratorios.

Todos estos factores llevaron a una utilidad operativa de \$5.4 billones de pesos, 68% mayor que en el primer trimestre de 2010, con un margen operacional de 44%.

El resultado no operativo arrojó una pérdida de \$285 millardos de pesos, principalmente por el impuesto al patrimonio y sobretasa, los cuales se aplicaron en su totalidad en el primer trimestre de 2011, así como los gastos de jubilados, provisiones y pérdida neta en diferencia en cambio. Estos últimos se vieron parcialmente compensados por los resultados positivos de las sociedades vinculadas reconocidos por el método de participación.

Finalmente, los mayores ingresos operacionales por el incremento en volúmenes producidos y vendidos, así como los mejores precios, contribuyeron a generar una utilidad neta de \$3.4 billones, y un Ebitda de \$6.5 billones, 58% mayor que en el primer trimestre de 2010.

Ahora pasemos por favor a la lámina 13 en donde se presentan los resultados financieros desagregados por segmento de negocio.

Lámina 13

El segmento de Exploración y Producción se vio beneficiado por los mejores precios de la canasta de crudos y el crecimiento de los volúmenes producidos, arrojando una utilidad neta en el primer trimestre de \$3.2 billones de pesos y un EBITDA de \$5.7 billones de pesos.

El segmento de Refinación y Petroquímica, tuvo una pérdida neta de \$48 millardos de pesos en el trimestre, aunque generó un Ebitda de \$316 millardos de pesos. Los resultados operativos mejoraron con respecto al mismo trimestre de 2010 principalmente por la fortaleza de los diferenciales de precio entre crudo y productos y la reducción de las importaciones de diesel de muy bajo azufre. Los resultados no operacionales se vieron afectados por el pago del impuesto al patrimonio por \$118 millardos de pesos durante el trimestre.

Pasando al segmento de Transporte, éste generó una utilidad neta de \$110 millardos de pesos y un Ebitda de \$308 millardos de pesos, sustentados en los mayores volúmenes transportados de crudo y productos.

Finalmente, el segmento de Suministro y Mercadeo arrojó una utilidad neta de \$107 millardos de pesos y un Ebitda de \$194 millardos de pesos, fundamentados en los mayores volúmenes exportados y los mejores precios en las compras de crudo durante el trimestre.

Veamos ahora en la lámina 14 el flujo de caja y el balance de la compañía al cierre del primer trimestre de 2011.

Lamina 14

La compañía continuó demostrando que cuenta con una amplia capacidad de generación de caja. Iniciamos el año con \$5.5 billones de pesos, generamos con la operación \$11.1 billones y de otras fuentes provinieron \$179 millardos. Con estos recursos atendimos la operación que consumió \$5.9 billones, las inversiones orgánicas por \$1.6 billones, pagos pendientes de adquisiciones por \$769 millardos y otros gastos por diferencia en cambio por \$20 millardos. Al finalizar el trimestre teníamos un saldo en caja de \$8.5 billones de pesos.

Cerramos el trimestre con activos por \$73 billones de pesos y pasivos por \$34 billones de pesos, con un bajo nivel de endeudamiento financiero. El indicador Deuda Financiera sobre Ebitda de 12 meses fue de 0,35 veces y durante el trimestre no se contrajo endeudamiento adicional.

Dentro de los pasivos se destaca la causación de la totalidad de los dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas en 2011, por valor de \$5.9 billones de pesos, así como una mayor provisión para el impuesto de renta. El incremento en la provisión se explica por las mayores utilidades en el primer trimestre del año 2011 y por la reciente eliminación de la deducción de inversión en activos fijos.

Finalmente, en línea con la actualización de la calificación de deuda de la República de Colombia, la agencia Standard & Poor's aumentó la calificación de Ecopetrol a BBB- con perspectiva estable. Con esta nueva calificación la compañía obtuvo el grado de inversión, lo cual se suma a la calificación Baa2 de grado de inversión que nos otorgó la firma Moody's Investors Service desde el año 2009.

Pasemos a la lámina 15 para presentar los principales resultados del Grupo Empresarial.

Lámina 15

Los resultados consolidados del Grupo Empresarial fueron superiores a los del primer trimestre de 2010.

Las ventas totales del Grupo fueron de \$14 billones de pesos, aumentando un 41% frente al mismo trimestre de 2010.

La utilidad neta del Grupo fue de \$3,1 billones de pesos, con un aumento de 59%.

El Ebitda del grupo fue de \$6,8 billones de pesos, con un margen EBITDA del 48%, y un crecimiento 54% frente al mismo trimestre del año anterior, gracias a los positivos resultados operacionales del Grupo.

Pasemos ahora a la lámina 16 para ver con más detalle el resultado de cada una de nuestras filiales.

Lámina 16:

Los mayores aportes en ventas totales de las empresas del Grupo provinieron en su orden de Reficar con \$1,1 billones de pesos, Hocol con \$892 millardos de pesos y Equión con \$441 millardos de pesos.

Las principales contribuciones a la utilidad neta provinieron de Equión con \$212 millardos de pesos, Hocol con \$186 millardos de pesos y Ocesa con \$27 millardos de pesos.

En relación con el Ebitda, los resultados más destacados fueron los de Hocol con \$337 millardos de pesos, Equión con \$139 millardos de pesos y Ocesa con \$97 millardos de pesos.

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

Lámina 17

Vamos ahora a revisar en la lámina 18 las perspectivas para los demás trimestres del año 2011.

Lámina 18

Las metas anunciadas para el 2011 se mantienen.

En nuestra actividad exploratoria planeamos perforar 37 pozos.

Estimamos que la producción promedio del grupo empresarial en el año 2011 será de 750 mil barriles por día, soportados principalmente en el crecimiento de los campos de Castilla, Rubiales, Chichimene, Casabe y La Cira.

Continuaremos con la ejecución del Programa de Evacuación de crudos y, conjuntamente con nuestros socios, estimamos culminar en diciembre de 2011 la fase I del oleoducto Bicentenario e incrementar la capacidad del Oleoducto de los Llanos entre Rubiales y Porvenir en 200 mil barriles por día, entre otros proyectos relevantes.

Llevaremos para aprobación el proyecto de modernización de la refinería de Barrancabermeja y concluiremos las especificaciones técnicas para el Programa de Desarrollo Petroquímico.

Buscaremos una mayor participación de nuestros crudos en nuevos mercados, e iniciaremos la construcción de la planta de etanol de Bioenergy.

La mayor generación de caja frente a los presupuestos iniciales para este año reducirá nuestros requerimientos de financiación en el siguiente trimestre.

Finalmente, las empresas del Grupo continuarán con su plan de inversiones las cuales incluyen entre otros: aumentos en la producción de crudos, la modernización de la Refinería de Cartagena y aumentos en la capacidad de transporte.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.