

**TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA**  
Resultados Financieros y Operacionales  
Cuarto trimestre de 2012

**Lámina 2: ALEJANDRO GIRALDO**

Introducción por Alejandro Giraldo

Buenas tardes a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde revisaremos los resultados financieros y operacionales de Ecopetrol en el cuarto trimestre y el año 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 Sr. Javier Gutiérrez, presidente de Ecopetrol. Adicionalmente participan: Héctor Manosalva – Vice presidente Ejecutivo de Exploración y Producción, Pedro Rosales - Vicepresidente Ejecutivo del Downstream, Alvaro Castañeda, - Vicepresidente de Transporte y Logística-, Enrique Velásquez, Vicepresidente de Exploración y Alberto Vargas, Jefe de Servicios Financieros.

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

**Lámina 4: DR. GUTIERREZ**

Gracias Alejandro. Buenas tardes a todos los participantes en la llamada de conferencia de hoy.

Iniciaremos presentando los principales resultados que obtuvimos en el año 2012, luego repasaremos los hitos claves de cada área de negocio, seguidos por un resumen de los resultados financieros y de nuestras iniciativas de consolidación interna.

Finalmente presentaremos los resultados de la ejecución de nuestro plan estratégico desde 2008 y las perspectivas para el año 2013, y cerraremos la llamada con una sesión de preguntas y respuestas.

Vamos ahora a la lámina 5 para ver los logros más importantes del año 2012.

### **Lámina 5: DR. GUTIERREZ**

2012 fue un año lleno de desafíos para las empresas petroleras en Colombia. A pesar de ello, Ecopetrol logró un crecimiento rentable y una operación segura, en línea con las orientaciones de nuestro plan estratégico.

Miremos primero nuestros resultados operacionales. La producción, incluyendo participaciones en filiales y subsidiarias, alcanzó los 754 mil barriles de petróleo equivalente por día en el 2012. Los campos que más aumentaron su producción fueron Chichimene, Quifa y los de Piedemonte. También tuvimos crecimientos importantes en nuestra filial Equión.

Mantuvimos una actividad exploratoria intensa en Colombia y en el exterior, que nos permitió encontrar evidencia de hidrocarburos en 11 pozos exploratorios, 9 en Colombia y 2 en el Golfo de México de los Estados Unidos.

Ampliamos los activos exploratorios del grupo en la Ronda Colombia de la ANH 2012 con 16 bloques más, de los cuales 3 están ubicados en el Caribe Offshore, y 3 hacen parte de zonas de hidrocarburos no convencionales. En éstos últimos estamos asociados con ExxonMobil.

Como se mencionó, nuestra posición en el Caribe Offshore se fortaleció con los tres nuevos bloques, uno conjuntamente con Repsol, y dos con Anadarko. Esta compañía también se asoció con Ecopetrol como operadora en los bloques Fuerte Norte y Fuerte Sur con un 50% de participación, Ecopetrol mantiene el 50% restante.

Hablemos ahora acerca de las reservas. Ecopetrol cerró el año 2012 con un balance positivo de 1.877 millones de barriles de reservas probadas, con un índice de reemplazo de reservas de 109%. Como en años anteriores, la mayor parte del crecimiento vino de adiciones y extensiones de área comercial. La producción se incrementó el 4% y las reservas probadas subieron un 1%.

Pasando al transporte, nuestra filial CENIT avanza en la consolidación de un nuevo modelo de negocio para el segmento y se espera que entre a operar en el primer trimestre de este año.

Adicionalmente, la construcción de la primera fase del Oleoducto Bicentenario continuó como estaba planeado y registró un avance de 61% al cierre del 2012.

En cuanto a nuestra gestión comercial, alcanzamos un nuevo récord anual en exportaciones de 521 mil barriles por día, impulsadas por las ventas al Lejano Oriente, y empezamos a entregar diesel de muy bajo contenido de azufre en todo el territorio nacional.

En refinación continuamos con la ejecución de los proyectos de modernización de Barrancabermeja y Cartagena, que traerán importantes mejoras en la rentabilidad del segmento.

A nivel financiero, en el cuarto trimestre de 2012 la utilidad neta creció un 14% frente al tercer trimestre del mismo año. En 2012, si bien tuvimos una mayor producción y unos mejores precios de exportación que en 2011, que se reflejaron en mayores ventas, vimos una reducción en el Ebitda y en la utilidad neta debido a un mayor crecimiento del costo de ventas. A pesar de ello, los resultados financieros de 2012 fueron los segundos mejores en la historia de Ecopetrol.

Debo además resaltar la mejora en la perspectiva de la calificación de riesgo de Ecopetrol por parte de Standard & Poors, la cual pasó de estable a positiva.

En cuanto a la sostenibilidad de nuestra operación, en 2012 la inversión social tuvo un incremento de 42%, ascendiendo a 305 mil millones de pesos. Destaco además dos importantes logros del 2012, que ratifican nuestro compromiso de tener una operación sostenible: el primero, es el resultado históricamente más bajo de nuestro indicador de accidentalidad, y el segundo, es la permanencia de Ecopetrol dentro del Índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones ya por dos años consecutivos.

Como pueden ver, a pesar de las dificultades presentadas, logramos avances importantes en varios frentes de nuestra gestión, y confiamos en alcanzar las metas de 2013.

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

## **Lámina 6: HECTOR MANOSALVA**

Vamos a la lámina 7 para mirar los resultados de Exploración y Producción.

## **Lámina 7: HECTOR MANOSALVA**

Iniciemos por los resultados de producción.

En el cuarto trimestre de 2012 la producción bruta de Ecopetrol, incluyendo participaciones en filiales y subsidiarias, alcanzó los 762 mil barriles de crudo equivalente por día. En el año, la producción fue de 754 mil barriles por día, lo que equivale a un crecimiento del 4% frente a 2011, gracias principalmente al aumento de 12 mil barriles en Chichimene, 6 mil barriles en Piedemonte y 6 mil barriles en Quifa. Entre las compañías del grupo, Equion aumentó su producción 25% en 2012.

En Exploración, tuvimos presencia de hidrocarburos en 11 pozos A3 y A2, de los cuales 9 fueron en Colombia y 2 en el Golfo de México de los Estados Unidos; entre ellos vale la pena mencionar los pozos Parmer y Dalmatian en la Costa del Golfo de México de los EE.UU. y el pozo Mapalé-1 en el Caribe offshore colombiano. Adicionalmente se evidenció la presencia de hidrocarburos en 24 pozos estratigráficos.

También estuvimos muy activos en las rondas. Tres de los cuatro bloques con potencial de hidrocarburos no convencionales por los cuales ofertamos nos fueron adjudicados en la Ronda 2012. Durante el 2012, se terminó la perforación de los pozos estratigráficos Coyote y La Luna-1 y para el 2013 se busca realizar pruebas en 3 pozos adicionales en la búsqueda de yacimientos de hidrocarburos no convencionales.

Adicionalmente, en el Lease/Sale 216/222 obtuvimos participación en 6 bloques en el Golfo de México de los Estados Unidos, con lo cual aumentamos el área disponible en cuencas de la más alta prospectividad en el mundo.

Pasando a los resultados financieros, el EBITDA del segmento creció 2.7% gracias a la mayor producción y a los mejores precios de venta de crudo. Sin embargo, el aumento de los costos de mantenimiento, de manejo de agua y de servicios contratados redujo los márgenes del negocio.

Vamos ahora a la lámina 8 para mirar el balance de reservas al cierre de 2012.

### **Lámina 8: HECTOR MANOSALVA**

Las reservas probadas al cierre de 2012 fueron de 1.877 millones de barriles equivalentes, sin incluir regalías, con una adición de 252 millones de barriles. La producción neta fue de 232 millones de barriles, con lo cual alcanzamos un índice de reemplazo de reservas de 109%.

En total, durante el período 2010-2012 Ecopetrol ha adicionado 981 millones de barriles y producido 643 millones de barriles.

El aumento de las reservas vino principalmente por extensión de áreas probadas en campos actuales, recobro mejorado y por la revisión de estimados previos en algunos campos.

Es importante mencionar que las reservas probadas fueron calculadas con base en los estándares y metodología de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos y auditadas en un 99% por tres diferentes compañías especializadas e independientes.

Con esto cedo la palabra al ingeniero Alvaro Castañeda, quien presentará los resultados del segmento de Transporte.

### **Lámina 9: ALVARO CASTAÑEDA**

Gracias Héctor.

Empecemos por nuestros resultados operativos.

Gracias a la optimización de la infraestructura disponible y a un adecuado plan de contingencias con transportes alternativos, en el 2012 los volúmenes transportados de crudo se mantuvieron estables a pesar de tener eventuales ataques a la infraestructura.

En el último trimestre se vio una recuperación de los volúmenes transportados, especialmente en la región de los Llanos Orientales.

En línea con nuestros planes de crecimiento, aumentamos la capacidad de transporte de crudo en 91 mil barriles por día, expandimos líneas para el transporte de nafta y gas, y facilidades para el cargue de crudos pesados en carrotanque.

Dentro de los principales proyectos que continúa desarrollando la Vicepresidencia se encuentra la construcción de la fase I del Oleoducto Bicentenario, en la cual tuvimos un avance general de 61% al cierre de 2012. Esperamos iniciar el llenado de línea en el primer semestre de este año.

En cuanto a nuestra filial CENIT, se hizo el traspaso de las participaciones accionarias de Ecopetrol en Ocesa, ODC, ODL, Oleoducto Bicentenario y Serviport.

Bajo el nuevo enfoque de negocio estamos pasando de un modelo de distribución de costos de transporte a un modelo de centro de utilidades, lo cual facilitará la expansión futura de los sistemas con otros inversionistas.

El año pasado hicimos también grandes esfuerzos para continuar fortaleciendo el esquema actual de integridad de transporte con prácticas técnicas, tecnológicas y de gestión de clase mundial, los cuales nos llevaron a reducir en 15% el riesgo de la infraestructura de transporte para riesgos altos y muy altos; y 36% para riesgos medios.

Por otro lado, se ejecutaron actividades tales como simulacros y divulgaciones a 1.349 comunidades con el fin de reducir las potenciales consecuencias sobre éstas y el medio ambiente ante la ocurrencia de un evento por pérdida de contención en la infraestructura de transporte.

Para terminar, repasemos los resultados financieros del segmento.

Los ingresos operacionales del año 2012 fueron superiores a los del 2011, apalancados principalmente por el transporte de mayores volúmenes de nafta y gasolina importadas y de crudo de terceros, por el incremento de tarifas de oleoductos gracias a la aprobación de la nueva metodología tarifaria, y por los contratos firmados con el Oleoducto Bicentenario para la prestación de servicios.

Sin embargo, los mayores costos de mantenimiento y de las actividades del programa de Integridad llevaron a una disminución de la utilidad neta y el EBITDA en 2012.

Con esto, paso la palabra a Pedro Rosales, quién comentará sobre los resultados del Downstream.

## Lámina 10: PEDRO ROSALES

Gracias Alvaro, vamos por favor a la lámina No.10.

En el último trimestre de 2012 se presentó un crecimiento tanto del factor de utilización como de la carga de la refinería de Barrancabermeja gracias a la mayor disponibilidad operacional.

En el acumulado del año la carga de las dos refinerías se redujo aproximadamente un 3%, debido principalmente a los mantenimientos realizados durante el primer trimestre de 2012.

En cuanto a los márgenes, en 2012 vemos una disminución de aproximadamente 6% en el margen bruto de nuestras refinerías debido a una dieta de crudo más costosa. Para el caso de Barrancabermeja, los mejores precios de exportación de los crudos de Ecopetrol incrementaron el costo del crudo cargado. Por su parte, Cartagena tuvo la necesidad de procesar crudos importados debido a la menor disponibilidad de crudos livianos colombianos, que adicionalmente generaron menor rendimiento de productos valiosos.

Por las mencionadas razones, la utilidad neta del segmento de Refinación en 2012 fue inferior a la de 2011. A pesar de ello, el Ebitda del segmento fue positivo y llegó a 131 millardos de pesos.

En relación con nuestros principales proyectos, al cierre del año 2012 la modernización en Barrancabermeja tuvo un avance de 14% y el plan maestro de servicios industriales de 61%.

Por su parte el proyecto de ampliación y modernización de Cartagena alcanzó un avance de 74%, discriminado así: ingeniería de detalle, 99,7%; compras, 95,8%; fabricación de módulos, 100%; y construcción, que inició en octubre de 2011, 35.8%.

En Barrancabermeja se cumplió un hito importante con el inicio de operaciones del Cuarto de Control Operacional Centralizado de la Refinería, el cual integra, con tecnología de punta, todos los sistemas de control, protección, monitoreo y comunicación de las unidades de proceso en un único sitio dentro de la refinería.

Pasemos a la lámina 11 para revisar los resultados de la gestión de suministro y mercadeo.

## **Lámina 11: PEDRO ROSALES**

Los volúmenes vendidos aumentaron 2.7% entre 2011 y 2012 debido principalmente a mayores exportaciones de crudo de 31 mil barriles por día.

Adicionalmente, en 2012 alcanzamos un nuevo récord en nuestras exportaciones, llegando a 521 mil barriles por día en promedio. En el último trimestre de 2012 se exportaron 531 mil barriles por día con un crecimiento de las ventas al Lejano Oriente.

Otro hecho a destacar es que hacia finales del año entregamos diésel de menos de 50 ppm de azufre en todo el territorio nacional. Con este cambio en la calidad del diésel distribuido, hemos logrado una reducción del contenido de azufre cercana al 98% durante los últimos tres años, contribuyendo así a una mejor calidad del aire que respiran los colombianos.

En relación con los resultados financieros del segmento, si bien las ventas aumentaron, encontramos una menor utilidad neta y Ebitda en 2012 frente a 2011, debido principalmente a mayores costos de transporte de crudo comprado y de importación de diluyente.

Con esto, le cedo la palabra a Alberto Vargas, quien comentará acerca de los resultados financieros de 2012.

## **Lámina 12: ALBERTO VARGAS**

Gracias Pedro. Vamos por favor a la lámina 13.

## **Lámina 13: ALBERTO VARGAS**

Los ingresos, la utilidad operativa y la utilidad neta de Ecopetrol en el último trimestre de 2012 fueron superiores a los del tercer trimestre de ese mismo año, pero inferiores a los del 4 trimestre de 2011. En este último trimestre, los precios y los volúmenes vendidos fueron mayores que en el 4 trimestre de 2012.

Mirando los resultados anuales, en 2012 los mejores precios de venta y los mayores volúmenes exportados ayudaron a contrarrestar la reducción de los volúmenes vendidos localmente y a la Zona Franca.

A pesar de ello, los márgenes decrecieron como consecuencia de un incremento en los costos que fue mayor que el incremento de los ingresos.

En el lado de los costos fijos, éstos crecieron por una mayor actividad de mantenimiento, por mayores costos para mejorar la integridad y confiabilidad de las instalaciones, así como por costos asociados a manejo de mayores cortes de agua y sedimentos para mantener la producción, especialmente en los campos de Rubiales y Quifa. También hubo un incremento de los costos laborales por la actualización del cálculo actuarial de los trabajadores activos.

Por su parte los costos variables aumentaron principalmente por mayores amortizaciones y agotamientos y más altos costos de servicios de transporte.

Pasando a los gastos operativos, éstos aumentaron 21% en 2012 principalmente por la desvalorización de activos fijos por 160 millardos como resultado del avalúo técnico de activos fijos que debe hacerse cada tres años, y costos de abandono por 95 millardos de pesos.

Con ello, la utilidad operativa llegó a \$22,9 billones de pesos en el 2012, con un margen operacional de 38%.

En el resultado no operativo se obtuvo un valor negativo de \$1.3 billones de pesos, principalmente por la actualización del cálculo actuarial en salud de los jubilados por 946 millardos, y la pérdida por diferencia en cambio de 438 millardos de pesos.

Las compañías registradas bajo el método de participación contribuyeron con una utilidad de 477 millardos en 2012, cifra que fue inferior a los 552 millardos de pesos reportados en 2011, debido principalmente a los mayores gastos exploratorios de las subsidiarias de exploración.

Como resultado final, la utilidad neta llegó a \$15 billones, con un margen neto de 25% y un margen EBITDA de 46%. La rentabilidad sobre activos fue de 15% y sobre el patrimonio de 23%.

Veamos ahora en la lámina 14 el flujo de caja y el balance general de Ecopetrol al cierre de Diciembre de 2012.

#### **Lámina 14: ALBERTO VARGAS**

El año 2012 comenzó con \$9,2 billones de pesos en caja, efectivo, y equivalentes de efectivo. La generación interna y otras fuentes sumaron \$61 billones de pesos, que pagaron la operación, las inversiones, los dividendos de los accionistas minoritarios y la primera y segunda cuota de los dividendos ordinarios de la Nación.

El saldo en caja a Diciembre 31 de 2012 fue de COL\$10.7 billones. De este monto, \$3.9 billones correspondía a la tercera cuota del dividendo ordinario y al dividendo extraordinario de la Nación, los cuales fueron pagados en Enero.

El nivel de endeudamiento se mantuvo bajo, con una relación de obligaciones financieras sobre EBITDA de doce meses de 0,2.

Como se mencionó previamente, los positivos indicadores financieros de Ecopetrol, así como la mejora de la perspectiva de la calificación de la República de Colombia, llevaron a que la agencia Standard & Poors mejorara la perspectiva de nuestra calificación de Ecopetrol, pasando de estable a positiva en el tercer trimestre del año pasado.

Vamos ahora a la lámina 15 para ver los principales resultados de las compañías filiales y subsidiarias.

#### **Lámina 15: ALBERTO VARGAS**

En el consolidado, la utilidad neta fue de \$14.8 billones de pesos, el Ebitda fue de \$29 billones de pesos, y el margen EBITDA fue de 43%.

En general las filiales y subsidiarias de Ecopetrol de segmentos diferentes a Exploración y Producción mejoraron sus resultados en 2012 frente al 2011. Las filiales de E&P fueron impactadas por los gastos de pozos secos y abandonados, en particular en el último trimestre de 2012.

Las mayores utilidades netas sin interés minoritario fueron las de Hocol con \$455 millardos de pesos y de Equión con \$367 millardos.

En cuanto al EBITDA sin interés minoritario, los mejores resultados fueron los de Hocol con \$858 millardos de pesos y de Equión con \$589 millardos.

Las mayores pérdidas netas fueron reportadas por las empresas que se encuentran en etapa exploratoria, como Ecopetrol América Inc. con \$265.4 millardos y Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil con \$276.1 millardos de pesos.

Reficar registró pérdidas de \$150 millardos debido a los menores márgenes de refinación, pero este resultado fue un poco menos negativo que en 2011.

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 Alberto, vamos a la lámina 17.

### **Lámina 17: DR. GUTIERREZ**

Miremos primero los destacados resultados en materia de salud, seguridad y medio ambiente.

La frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo en el cuarto trimestre de 2012 se ubicó en 0,67 accidentes por millón de horas-hombre trabajadas. En el acumulado del año 2012 el índice llegó a 0,79, un nuevo record en Ecopetrol. Como puede verse, hemos logrado mantener una tendencia a la baja en los últimos años.

Logramos también una reducción en los incidentes ambientales por causa operacional, que pasaron de 41 en 2011 a 27 en 2012.

En ciencia y tecnología, nuestro instituto de investigación obtuvo en el cuarto trimestre de 2012 seis patentes en Colombia y una en Perú, para un total de 21 nuevas patentes en 2012.

Así mismo, Ecopetrol es la primera empresa colombiana en obtener el premio MAKE Americas (Most Admired Knowledge Enterprises), que reconoce la capacidad de las organizaciones para transferir el conocimiento con el fin de mejorar el desempeño en todas sus áreas.

Finalmente quisiera recordarles que en 2012 Ecopetrol fue ratificada dentro del Índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones por segundo año consecutivo.

Hablemos ahora de los resultados de la ejecución del plan de negocio de Ecopetrol desde 2008 y de las perspectivas para 2013.

### **Lámina 18: DR. GUTIERREZ**

Vamos por favor a la lámina 19.

### **Lámina 19: DR. GUTIERREZ**

Ecopetrol ha pasado por un extraordinario proceso de transformación que la ha llevado a aumentar significativamente el tamaño de sus operaciones en los últimos cinco años. Este crecimiento ha estado soportado por un nivel de inversión históricamente alto, principalmente en Exploración y Producción.

En estos años nos enfocamos en incrementar la producción de crudo pesado, el factor de recobro de los campos y la oferta de gas natural.

En refinación nuestros mayores objetivos son modernizar las refinerías para incrementar su factor de conversión y adaptarlas a las nuevas calidades de crudo disponibles, y producir combustibles limpios.

En transporte, iniciamos una importante expansión de los oleoductos, puertos y facilidades logísticas para el crecimiento esperado de la producción.

Después de 4 años de ejecución de nuestro plan, podemos decir que la compañía ha alcanzado la mayoría de sus objetivos, y ha cumplido con las expectativas de sus grupos de interés.

La producción creció a una tasa compuesta de 14% entre 2008 y 2012, y logramos aumentar nuestras reservas probadas cada año, con índices de reemplazo de reservas mayores al 100%. Ahora tenemos una mayor comprensión del tamaño de nuestros activos de producción.

Las cantidades transportadas crecieron conforme subió la producción, y nuevos proyectos se están desarrollando para asegurar la capacidad de requerida para los próximos años.

A pesar del gran crecimiento de nuestra operación, pudimos reducir nuestros índices de accidentalidad al nivel más bajo de su historia, e hicimos avances significativos en nuestro propósito de tener una operación más limpia y segura.

Este desempeño operacional, en medio de un entorno de precios favorable, se tradujo en unos sólidos resultados financieros y en valor para nuestros accionistas. Ecopetrol se mantiene como una de las compañías más atractivas entre empresas similares, y quiere ser un jugador de peso en la industria.

Miremos en la lámina 20 el plan de inversiones de 2013.

### **Lámina 20: DR. GUTIERREZ**

En 2013 nuestro CAPEX ascenderá a 9.5 billones de dólares, monto que nos permitirá continuar con nuestros proyectos para aumentar la producción, desarrollar la actividad exploratoria, modernizar nuestras refinerías y expandir la capacidad de transporte y logística.

El 95% de la inversión se concentrará en Colombia y el 62% se destinará a Exploración y Producción.

Vamos ahora a finalizar la llamada con las perspectivas para el año 2013.

### **LAMINA 21: DR. GUTIERREZ**

En Exploración, el grupo empresarial perforará 33 pozos exploratorios, 11 pozos delimitadores y 12 estratigráficos. Ecopetrol adquirirá cerca de 8500 km de sísmica.

En Producción, apuntamos a lograr una producción promedio de 798 mil barriles equivalentes por día en 2013, provenientes principalmente de los campos de los Llanos Orientales y del Magdalena Medio.

En Refinación, seguiremos con los proyectos de modernización de las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena, y en Transporte cerraremos el año 2013 con una capacidad adicional de 170 mil barriles.

Adicionalmente continuaremos con nuestras inversiones en investigación y desarrollo y consolidación interna.

Nos mantenemos alineados con nuestras metas de producir un millón de barriles por día en 2015 y 1.3 millones de barriles equivalentes por día en 2020.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.