

**TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA**  
Resultados Financieros y Operacionales  
Tercer 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 tercer 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-, Enrique Velásquez, Vicepresidente de Exploración y Claudia Castellanos, Vicepresidente de Suministro y Mercadeo.

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.

Iniciaremos presentando los principales hitos del tercer trimestre, seguidos por un resumen de los resultados financieros, de los principales logros de cada área de negocio y de los avances en nuestras iniciativas de consolidación interna.

Posteriormente presentaremos las perspectivas para el cierre del año 2012, y cerraremos la llamada con una sesión de preguntas y respuestas.

Vamos ahora a la lámina 5 para revisar los hechos más importantes del tercer trimestre de 2012.

### **Lámina 5: DR. GUTIERREZ**

Ecopetrol afrontó los retos propios del entorno de la industria y de nuestro país en el tercer trimestre del año.

La producción, incluyendo participaciones en filiales y subsidiarias, alcanzó los 743 mil barriles de petróleo equivalente por día en el tercer trimestre de 2012. El crecimiento frente al mismo trimestre de 2011 provino principalmente de los campos Chichimene, Casabe, La Cirainfantas y otros campos maduros en el Magdalena Medio, así como de nuestra filial Equión y de Savia.

En cuanto a la gestión comercial, en el tercer trimestre de 2012 las cantidades vendidas disminuyeron un 3%, debido principalmente a que Ecopetrol redujo la comercialización de gas natural de regalías de terceros y a menores disponibilidades de crudo para exportar. A pesar de lo anterior, las menores cantidades vendidas se compensaron en parte con un mejor precio de la canasta de crudos de exportación.

A nivel financiero, los ingresos fueron casi 1% superiores que en el tercer trimestre de 2011. La disminución en la utilidad frente al 2011 se debió en gran parte al ajuste en amortizaciones de inversiones petrolíferas del campo Chichimene que se presentó en el tercer trimestre de 2011, aumentando atípicamente la utilidad de ese periodo en 618 mil millones de pesos. Este fue un ajuste realizado por única vez, y al "normalizar" la utilidad vemos que la disminución en 12 meses hubiese sido de 9% y no de 23%.

A pesar de los retos afrontados, alcanzamos varios hitos en la gestión en el tercer trimestre. En exploración y producción se destacan: los tres descubrimientos, uno de ellos en aguas profundas del Golfo de México a través de nuestra filial Ecopetrol America Inc.; la perforación de 6 pozos exploratorios A3; y una exitosa campaña de desarrollo de Equión en Colombia, que la llevó a incrementar su producción en 24%, así como el crecimiento del 13% de la producción de Savia en Perú.

En nuestra actividad comercial, logramos dos hitos destacables: el primero de ellos fue la firma de un contrato de venta de crudo a una de las principales refinerías de la India, y el segundo es el record de exportaciones en el mes de septiembre, que alcanzó los 17.5 millones de barriles.

A nivel financiero debo 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 nuestra gestión de Responsabilidad Corporativa destaco dos importantes hechos: el primero es que por segundo año consecutivo Ecopetrol es parte del Índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones, y el segundo es el record históricamente bajo en nuestro indicador de accidentalidad, lo cual demuestra la clara mejoría en nuestros estándares de operación.

Como pueden ver, a pesar de que tuvimos un trimestre con un entorno menos favorable, logramos avances muy importantes en varios frentes de nuestra gestión, por lo cual confiamos en alcanzar nuestras metas de 2012.

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**

Como se mencionó, experimentamos un incremento en los precios de la canasta de exportación de crudo en los últimos 12 meses, lo cual contribuyó a contrarrestar los menores volúmenes vendidos, tanto local como internacionalmente.

Los márgenes financieros disminuyeron como resultado del menor crecimiento en las ventas y del aumento de los costos de la operación.

En el lado de los costos fijos, éstos crecieron por una mayor actividad de mantenimiento de la infraestructura de producción, transporte y refinación, así como por costos asociados a manejo de mayores cortes

de agua y sedimentos para mantener la producción, especialmente en los campos Castilla Rubiales y Quifa.

Por su parte los costos variables aumentaron principalmente por un mayor precio de los hidrocarburos comprados y por el efecto de mayor costo promedio del volumen vendido durante el período como resultado de la incorporación del costo de transporte de hidrocarburos.

Pasando a los gastos operativos, éstos tuvieron una disminución de 3,8% frente al tercer trimestre de 2011, principalmente por menores gastos de exploración y proyectos, ya que se reportaron menos pozos secos y los valores de los estudios sísmicos fueron menores con respecto al año anterior.

Con ello, la utilidad operativa llegó a \$4,9 billones de pesos en el tercer trimestre de 2012, con un margen operacional de 34,5%.

En el resultado no operativo se obtuvo un valor negativo de \$204 millardos, principalmente por la pérdida presentada por diferencia en cambio de 21 millardos, comparada con un ingreso de 328 millardos en el tercer trimestre del año pasado, así como por un cargo no recurrente correspondiente a la provisión hecha para cubrir litigios por el pago de la presunta contribución de autogeneración y transferencia de energía eléctrica en los contratos de asociación de Cusiana, Cupiagua y Cravo Norte que se tiene pendiente en este momento.

Estos cargos se vieron parcialmente compensados por mejores resultados de las compañías registradas bajo el método de participación, que alcanzaron COL\$311 millardos frente a sólo COL\$134 millardos en el tercer trimestre de 2011.

Como lo mencionó el Dr Gutierrez, cuando se comparan los resultados del tercer trimestre de 2012 y 2011 se ve un mayor decrecimiento en la utilidad neta por efecto del ajuste por inversiones petrolíferas del Campo Chichimene por valor de 618 millardos, realizado, por una única vez, en el tercer trimestre de 2011.

Si "normalizamos" el efecto del ajuste en el tercer trimestre de 2011 la utilidad hubiese sido entonces de 3.6 y no de 4.2 billones de pesos. En consecuencia, la variación frente al tercer trimestre de 2012 habría sido una reducción en un 9,3% y no de 23%, que es lo que vemos que se reduce en este momento.

Como resultado final, la utilidad neta llegó a COL\$3,2 billones, con un margen neto de 23% y un margen EBITDA de 44%. La rentabilidad sobre activos fue de 17% y sobre el patrimonio de 28%.

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

### **Lámina 8: ADRIANA ECHEVERRI**

El tercer trimestre comenzó con COL\$9,3 billones en caja efectivo y equivalentes de efectivo. La generación interna y otras fuentes adicionaron COL\$14,2 billones, que permitieron fondar la operación, las inversiones y el pago de la segunda cuota de dividendos al gobierno nacional. El saldo en caja a septiembre 30 fue de COL\$9,4 billones. De este disponible, \$2.6 billones corresponden a la tercera cuota del dividendo ordinario y \$1.3 billones al dividendo extraordinario de la Nación que a la fecha de cierre se encontraba programado para ser pagado en el último trimestre del año

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

Como lo mencionó el Dr Gutierrez, la 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 la calificación de Ecopetrol, pasando de estable a positiva en el tercer trimestre del año.

Vamos ahora a la lámina 9 para ver los principales resultados de las compañías filiales y subsidiarias.

### **Lámina 9: ADRIANA ECHEVERRI**

En el consolidado, la utilidad neta fue de \$3.2 billones de pesos, el Ebitda fue de \$6.9 billones de pesos, y el margen EBITDA fue de 42%.

En general las filiales y subsidiarias de Ecopetrol mejoraron sus resultados en el tercer trimestre de 2012, principalmente las de Exploración y Producción.

Las mayores utilidades netas antes de eliminaciones fueron las de Equión con COL\$203 millardos y ODL con COL\$165 millardos. Estos



resultados se deben principalmente a la fortaleza de los ingresos de las compañías.

En cuanto al EBITDA antes de eliminaciones, los mejores resultados fueron de Equión con COL\$321 millardos y de Hocol con COL\$222 millardos.

Las mayores pérdidas netas fueron reportadas por las empresas que se encuentran en etapa exploratoria, como Ecopetrol América Inc. con COL\$72 millardos y Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil con COL\$13,6 millardos.

Reficar registró pérdidas de COL\$12 millardos debido los menores márgenes de refinación.

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

#### **Lámina 10: HECTOR MANOSALVA**

Vamos por favor a la lámina 11, para mirar los hitos claves de exploración y producción.

#### **Lámina 11: HECTOR MANOSALVA**

Iniciemos por los resultados de producción.

En el tercer trimestre de 2012 la producción bruta de Ecopetrol, incluyendo participaciones en filiales y subsidiarias, alcanzó los 743 mil barriles de crudo equivalente por día, 1,6% mayor que la del tercer trimestre de 2011.

Los campos con los mayores incrementos en producción entre el tercer trimestre de 2012 y el mismo período de 2011 fueron Chichimene con 14 mil barriles, campos maduros con 13 mil barriles y Casabe con 6 mil barriles adicionales.

Es de resaltar que otras compañías del grupo, como son Equion y Savia, han venido ejecutando una exitosa campaña de desarrollo, aumentando su producción en 24% y 13%, respectivamente en el tercer trimestre de 2012 frente al mismo período de 2011.

En lo que tiene que ver con exploración, en el trimestre reportamos tres pozos descubridores: Embrujo-1 en la parte oriental del bloque Caño Sur, en los Llanos; Aullador-1 en el Valle Medio del Magdalena; y Parmer en aguas profundas del Golfo de México de los Estados Unidos.

Así mismo, el pozo Caronte-1 que se encontraba en evaluación en el trimestre anterior, evidenció la presencia de hidrocarburos.

Pasando a los resultados financieros del segmento, tuvimos un crecimiento de 6% en los ingresos, debido principalmente a los mayores precios de venta de crudo.

A pesar de ello, los mayores costos de amortización y agotamiento y de los servicios de transporte de hidrocarburos llevaron a una reducción de la utilidad neta y el EBITDA.

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

## **LÁMINA 12: ALVARO CASTAÑEDA**

Gracias Héctor.

Iniciemos repasando los resultados operativos.

En el tercer trimestre de 2012 tuvimos una reducción de 6% en el volumen de crudo transportado. Esta caída se debió a la menor disponibilidad de los sistemas Caño Limón – Coveñas y Transandino y a la emergencia operacional ocurrida en la estación El Porvenir en agosto, la cual impidió la operación del segmento II de Ocesa alrededor de 4 días.

Seguimos comprometidos con la ejecución de los principales proyectos de ampliación de capacidad de transporte, así como con la maduración de opciones tecnológicas para el transporte de crudos pesados.

Entre esos proyectos, la construcción de la fase I del Oleoducto Bicentenario registró al cierre del tercer trimestre un avance general de 59%, y se tiene previsto iniciar el llenado de la tubería en el primer semestre de 2013.

En cuanto a nuestra filial CENIT, se avanzó en dos frentes: el primero, en el trámite para el traspaso de las participaciones accionarias de Ecopetrol en Ocesa, ODC, ODL, OBC y Serviport; y el segundo frente

es relacionado con temas logísticos tales como la contratación de personal y en la definición e implementación de las soluciones de tecnología de información.

Para finalizar, repasemos los resultados financieros del segmento.

Nuestros ingresos aumentaron por mayores tarifas de transporte y un crecimiento en los volúmenes transportados de productos.

Sin embargo, los mayores costos de mantenimiento relacionado con las actividades de integridad, así como las inversiones realizadas, llevaron a una disminución de la utilidad neta y el EBITDA.

Con esto, paso la palabra a Claudia Castellanos, quién comentará sobre los resultados del Downstream, empezando por Refinación.

### **Lámina 13: CLAUDIA CASTELLANOS**

Buenas tardes a todos, vamos a la lámina No. 13.

Tanto la carga como el factor de utilización de la refinería de Barrancabermeja en el tercer trimestre de 2012 aumentaron frente al mismo periodo del año anterior, debido a la mejora en su confiabilidad mecánica y a que no se programaron mantenimientos mayores durante el periodo.

La refinería de Cartagena mantuvo una carga similar a la del tercer trimestre de 2011, aunque su factor de utilización se redujo en un 5% debido a restricciones operacionales en la unidad de crudo.

Pasando a los márgenes, vemos una disminución de 11% en el margen bruto de Barrancabermeja entre el tercer trimestre de 2012 y el mismo periodo del año anterior, debido a un mayor precio de la dieta de la refinería, que está atada a los precios de exportación de crudo de Ecopetrol, los cuales se fortalecieron en el tercer trimestre de este año.

Lo anterior también afectó el margen bruto de Cartagena, con un impacto mayor por la necesidad de cargar un porcentaje más alto de crudos livianos.

En lo que tiene que ver con nuestros principales proyectos, al cierre del tercer trimestre la modernización en Barrancabermeja tuvo un avance de 12% y el plan maestro de servicios industriales de 52%.

El proyecto de ampliación y modernización de Cartagena alcanzó un avance del 71%, discriminado así: en ingeniería de detalle, el 97%; compras, el 92%; en fabricación de módulos, el 100%; y en construcción, que inició en octubre de 2011, el 31%.

Para terminar este segmento, vamos a los resultados financieros, que en el tercer trimestre de 2012 son menores a los alcanzados en el mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la reducción en el precio de venta de los productos vendidos en el país frente al costo de la materia prima. El EBITDA del trimestre fue de 109 millardos de pesos y se presentó una pérdida neta de 95 millardos.

Pasemos a la lámina 14 para revisar los resultados de la gestión de suministro y mercadeo.

#### **Lámina 14: CLAUDIA CASTELLANOS**

Los volúmenes vendidos en el tercer trimestre se redujeron un 3% frente al mismo periodo del año anterior, principalmente por las menores ventas de gas natural.

Esta reducción se debe a la menor disponibilidad de regalías debido a que, en virtud del Decreto 2100 de 2011, algunos productores de gas empezaron a comercializar directamente las regalías desde enero de 2012.

Adicionalmente, a partir de julio de este año, Ecopetrol empezó a prestarle el servicio de comercialización de regalías a la Agencia Nacional de Hidrocarburos sin tomar propiedad sobre las mismas.

Es importante anotar que el mes de septiembre registró un record de ventas de exportación, alcanzando 17.5 millones de barriles, de los cuales 15.6 millones fueron de crudos.

El principal destino de nuestras exportaciones de crudo continuó siendo la Costa del Golfo de los Estados Unidos. En el tercer trimestre de 2012 comparado contra el mismo período de 2011 es notoria la mayor participación de las ventas de crudo a dos destinos: el Lejano Oriente, que pasó de 6,5% a 14,3%, y América Central, que pasó de 3,3% a 10,3%.

En cuanto a productos, si bien el principal destino es el Caribe, se destaca el crecimiento de las entregas de fuel oil al Lejano Oriente, que pasaron de 7,6% a 17,1%, y a la Costa Atlántica y Pacífica de los

Estados Unidos de 7,7% a 17% entre el tercer trimestre de 2012 y de 2011.

Como se mencionó anteriormente, vale la pena resaltar la firma de un contrato de venta con una de las principales compañías refinadoras privadas de la India para suministrarle 12 millones de barriles de crudo Castilla durante un año, a ser entregados en 6 cargamentos de 2 millones de barriles cada uno.

Finalmente, mirando los resultados financieros del segmento encontramos que los ingresos cayeron un 2% frente al mismo periodo del año anterior, debido a los menores volúmenes vendidos.

Los resultados operacionales y netos fueron afectados por los mayores costos del diluyente importado y de transporte por carrotaques para movilizar crudo comprado y diluyente.

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 15: DR. GUTIERREZ**

Gracias Claudia, vamos a la lámina 16.

#### **Lámina 16: DR. GUTIERREZ**

Empecemos por los buenos resultados en materia de salud, seguridad y medio ambiente.

La frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo en el tercer trimestre de 2012 se ubicó en 0,65 accidentes por millón de horas-hombre trabajadas, un nuevo record en Ecopetrol y que va en línea con la tendencia continua de mejora observada en los últimos años.

Logramos también una reducción en los incidentes ambientales por causa operacional, que pasaron de 13 en el tercer trimestre de 2011 a 5 en el tercer trimestre de 2012.

En ciencia y tecnología, nuestro instituto de investigación obtuvo en el tercer trimestre de este año una patente en Colombia y dos del Gobierno ruso.

En cuanto a la inversión social, entre enero y septiembre de 2012 invertimos COL\$104 mil millones de pesos para la ejecución de convenios, 73% más que en el acumulado a septiembre de 2011.

De este monto, el 48% se destinó a convenios de competitividad regional, 38% a convenios de educación y cultura, y 14% para ciudadanía y democracia.

Adicionalmente vale la pena destacar que por segundo año consecutivo Ecopetrol fue ratificada dentro del Índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones. Obtuvimos una evaluación superior, con mejoras en todas las áreas evaluadas frente al año 2011, principalmente en la Ambiental, y por encima del promedio de las empresas petroleras del índice, lo cual refleja fielmente nuestro compromiso para tener una operación sostenible.

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

#### **Lámina 17: DR. GUTIERREZ**

Pasemos por favor a la lámina 18.

#### **Lámina 18: DR. GUTIERREZ**

A pesar de los retos existentes, esperamos cumplir las metas anunciadas para el año 2012.

En el frente de Exploración y Producción continuaremos avanzando en todos los proyectos para cumplir las metas de este año. La campaña de exploración mantendrá la dinámica en el último trimestre y estimamos perforar un total de 60 pozos en el año, incluyendo nuestras filiales. En producción continuaremos con el crecimiento en la producción de los campos, principalmente en Los Llanos Orientales y el Valle del Magdalena.

En Transporte, concluiremos en el cuarto trimestre las ampliaciones de tres importantes sistemas: 10 mil barriles adicionales por día en el ODC, 27 mil barriles por día entre Ayacucho y Coveñas 16", así como 10 mil barriles por día en el Oleoducto Transandino. El Oleoducto Bicentenario cerrará el año con un avance de 75%.

Adicionalmente, concluiremos la etapa de transición y preparación de CENIT Transporte y Logística de Hidrocarburos, con miras al inicio de sus operaciones en el primer trimestre de 2013.

En Refinación, avanzaremos en el proyecto de modernización de la refinería de Cartagena para alcanzar un progreso superior al 80% y esperamos obtener la aprobación del plan de manejo ambiental para la modernización de la refinería de Barrancabermeja.

Para el último trimestre se tienen previstos mantenimientos en dos unidades de craqueo catalítico y en una unidad de polietileno en la refinería de Barrancabermeja. Estas actividades permitirán mantener la confiabilidad operacional y la producción de la refinería.

En desarrollo de nuestro compromiso con la calidad del aire y continuando con el mejoramiento de los combustibles que distribuimos, estaremos listos para ser el primer país de Latinoamérica en el cual la totalidad del diesel entregado sea de muy bajo azufre, es decir, de menos de 50 partes por millón, a partir del 1 de enero de 2013.

El cuarto trimestre marcará un hito en la confiabilidad del suministro de gas natural al entrar en operación los proyectos de la planta de gas de Cupiagua y el gasoducto Cupiagua-Cusiana, que aportarán 140 millones de pies cúbicos por día de nueva oferta. Así mismo, entrarán en servicio los proyectos de compresión y producción adicional en Guajira en los campos Chuchupa-Ballena.

También seguiremos impulsando todas las iniciativas tendientes a mejorar nuestros indicadores de HSE y a aumentar la confiabilidad de nuestras operaciones.

En el frente financiero, la generación de caja de la empresa será suficiente para atender la operación, las inversiones y el pago de dividendos a la Nación, por lo cual no será necesario recurrir a financiación. Así mismo, siguiendo los lineamientos de nuestro plan estratégico, mantendremos los retornos requeridos sobre la inversión.

Finalmente, quiero reafirmar que Ecopetrol cuenta con la capacidad requerida para adaptarse al entorno. Los logros alcanzados en el trimestre, así como la convicción de contar con una operación sólida, nos dan la confianza para continuar trabajando para generar buenos resultados a nuestros casi 500 mil accionistas al cierre del año 2012.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.