

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
Cuarto trimestre y año 2011

Lámina 2: ALEJANDRO GIRALDO

Introducción por Alejandro Giraldo

Buenas tardes a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde repasaremos los resultados de Ecopetrol para el cuarto trimestre y el 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 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-, y Enrique Velásquez, Vicepresidente de Exploración.

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.

Inicialmente voy a resumir los hechos más importantes del año 2011, así como los resultados financieros obtenidos, luego revisaremos las perspectivas para el año 2012, y finalmente responderemos las preguntas de los participantes en la conferencia.

Vamos ahora a la lámina 5 para revisar los hechos relevantes del año pasado.

Lámina 5: DR. GUTIERREZ

En 2011 Ecopetrol alcanzó los mejores resultados financieros y operacionales de su historia, con los cuales reafirma su compromiso de lograr sus objetivos y generar valor para sus grupos de interés.

En producción, el grupo empresarial logró un nuevo record de 724 mil barriles equivalentes por día, creciendo 18% frente al año 2010.

A la vez que incrementamos la producción, nuestras reservas netas a Diciembre 31 de 2011 subieron en 8% hasta 1.857 millones de barriles, y logramos adicionar 1,64 barriles de reservas por cada barril producido.

En exploración, el grupo empresarial perforó 39 pozos A-3 y A-2 y alcanzó una tasa de éxito exploratorio geológico de 48%, el cual no incluye los pozos en evaluación a fin de año. Los pozos exitosos en Colombia están ubicados en los Llanos Orientales, principalmente en el bloque Caño Sur, así como en el Valle del Magdalena. A nivel internacional, los pozos exitosos fueron perforados por Savia en Perú y por nuestro socio operador en el pozo Logan-1 en la costa del golfo de Estados Unidos.

En línea con los aumentos de producción, el volumen transportado por ductos aumentó en 16%, llegando a un promedio de 1 millón 205 mil barriles por día, principalmente por las ampliaciones del Oleoducto de los Llanos y el Oleoducto Colombia. En refinación, seguimos desarrollando los proyectos de modernización de las refinerías.

Nuestros resultados financieros fueron históricamente altos, impulsados por los altos niveles de producción, un efectivo control de los costos y el favorable entorno de mercado. Las ventas del Grupo crecieron 57% hasta \$66 billones de pesos, la utilidad neta creció 90% llegando a \$15,5 billones, mientras el Ebitda creció un 80% alcanzando los \$30 billones de pesos.

También nuestro plan de negocio 2012-2020 fue revisado, focalizando la inversión en la exploración y producción en Colombia. Los objetivos de producción se mantienen en un millón de barriles de petróleo equivalente por día para el 2015 y 1,3 millones para el año 2020. El presupuesto de inversión estimado asciende a \$80 mil millones de dólares, que se financiarán en un 75% con la generación interna de caja.

Adicionalmente, en 2011 logramos dos hitos claves en nuestra estrategia de financiación: primero, la exitosa segunda ronda de oferta de acciones del proceso de capitalización, por \$2,38 billones de pesos, y segundo, la calificación de grado de inversión otorgada a Ecopetrol por S&P y Fitch. Moody's ya había dado a Ecopetrol el grado de inversión desde 2009.

Finalmente, un importante hito alcanzado en términos de responsabilidad corporativa fue nuestra inclusión en el Dow Jones Sustainability Index, como una de las 12 compañías de crudo y gas que hacen parte del índice mundial.

Ahora pasemos a la lámina 6 para comentar la ejecución del plan de inversiones al cierre de 2011.

Lámina 6: DR. GUTIERREZ

La inversión récord ejecutada fue la base para el logro de los históricos resultados operativos y financieros de 2011. La inversión creció 20% en comparación con el 2010, llegando a US\$7.214 millones de dólares.

Del total invertido, el 50% se destinó al segmento de producción, el 15% a transporte, el 14% a las compañías del grupo, el 8% a exploración, el 6% a pagos pendientes de adquisiciones, el 5% a refinación y petroquímica, y el 2% restante al segmento corporativo y de suministro y mercadeo.

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

Lámina 7: HECTOR MANOSALVA

Gracias, en la lámina No. 7 registramos los principales hitos de la actividad de exploración y producción.

En 2011 alcanzamos extraordinarios resultados en exploración y producción. Las significativas inversiones en este segmento nos permitieron mantener un crecimiento de dos dígitos en la producción e incrementar la actividad exploratoria, logrando una tasa de éxito exploratorio geológico para el grupo empresarial del 48%. También alcanzamos un índice de reemplazo de reservas de 164%, e iniciamos la búsqueda de hidrocarburos no convencionales.

Primero miremos en detalle nuestros resultados exploratorios durante el 2011.

La empresa perforó en Colombia 21 pozos A3, de los cuales 9 evidenciaron hidrocarburos, y 9 pozos estratigráficos, con evidencia de hidrocarburos en 5. Adicionalmente se perforaron 10 pozos exploratorios de delimitación.

Hocol, nuestra filial colombiana perforó 7 pozos A3 con presencia de hidrocarburos en 2 de ellos, y 13 pozos estratigráficos con evidencia de hidrocarburos en 11 de ellos.

Internacionalmente, Savia Perú perforó 7 pozos exploratorios en el offshore peruano, confirmando la presencia de hidrocarburos en 5, mientras que 2 pozos fueron perforados en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, de los cuales el pozo Logan -1 confirmó hidrocarburos. Los dos pozos perforados en Brasil por nuestros socios, Agua Viva-1 e Ilha do Mel-1, fueron taponados y abandonados.

Finalmente, al terminar el año se encontraba en perforación el pozo La Luna-1, que es nuestro primer paso en la estrategia de incorporación de reservas de hidrocarburos no convencionales.

Pasando a la producción, en 2011 el grupo empresarial alcanzó un récord anual de 724 mil barriles de crudo equivalente por día, lo que representa un incremento del 18%. Este resultado, si bien es el máximo histórico, es inferior a la meta anunciada para el año 2011, debido al impacto del fuerte invierno sobre la infraestructura, a las restricciones operativas y logísticas, y a las limitaciones en la disponibilidad de transporte.

En el último trimestre del año 2011 la producción del grupo se incrementó en 14%, llegando a 742 mil barriles equivalentes por día.

Los campos que más contribuyeron a la producción de Ecopetrol fueron Castilla y Chichimene, los cuales alcanzaron una producción promedio en el año de 110 mil y 32 mil barriles por día respectivamente; Rubiales y Quifa aportaron conjuntamente 113 mil barriles por día; y Nare produjo 16 mil barriles por día.

En resumen, mantuvimos un rápido ritmo de crecimiento, entregando sólidos resultados operacionales.

Finalmente, revisemos en la lámina 8 la adición de reservas al cierre de 2011.

Lámina 8: HECTOR MANOSALVA

Las reservas probadas netas de Ecopetrol al cierre de 2011 ascendieron a 1.857 millones de barriles, un crecimiento del 8% debido principalmente a las extensiones de área probada, revisiones de estimados previos en algunos campos y a la adquisición de Equión. El índice de reemplazo de reservas fue del 164%.

Es importante mencionar que las reservas al cierre del año 2011 no incluyen adiciones de los descubrimientos obtenidos y revelados durante los dos últimos años, tanto en Colombia como en el exterior, debido a que éstos se encuentran todavía en actividades de delimitación y planeación de desarrollo.

Se puede ver en la gráfica que las reservas de Ecopetrol entre 2008 y 2011 aumentaron 63%, pasando de 1.137 a 1.857 millones de barriles equivalentes. En este mismo período la producción creció 64%, con lo que se evidencia que Ecopetrol pudo reponer reservas al mismo ritmo del crecimiento de la producción.

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

Lámina 9: ALVARO CASTAÑEDA

Gracias, buenas tardes a todos. Vamos a la lámina 9.

El 2011 fue un año muy importante, si se tiene en cuenta el incremento de los volúmenes transportados y la expansión de la infraestructura de oleoductos, poliductos, almacenamiento y facilidades en puerto. Al mismo tiempo, fue un año complejo por los incidentes que tuvimos que enfrentar como consecuencia de la temporada de lluvias más fuerte que el país ha sufrido.

Miremos ahora en detalle la gestión de Transporte en 2011:

La capacidad de evacuación de crudo creció 13% y la de productos 27% entre 2010 y 2011.

Este crecimiento se debe principalmente a la expansión de los oleoductos de Orensa, Vasconia-Coveñas ODC, Apiay-Porvenir, Caño Limón-Coveñas, Ayacucho-Coveñas, y Rubiales-Monterrey; al inicio de la operación del Poliducto Andino y a la expansión de la línea de productos entre Pozos Colorados-Galán; a la optimización de los sistemas de bombeo y al uso de agentes reductores de fricción.

Adicionalmente, la capacidad de almacenamiento de crudo se incrementó en las estaciones de Altos del Porvenir y Banadía, y de nafta en Ayacucho; asimismo, la capacidad de exportación de crudos en el Puerto de Coveñas se incrementó de 470 a 770 mil barriles de crudo por día.

El total de crudo y productos transportados por líneas en 2011 creció 16% con respecto al año 2010, alcanzando 1.2 millones de barriles por día, de los cuales el 76% correspondió a crudo.

Respecto a los volúmenes de crudo y diluyente movidos por carrotanques, durante el 2011 se transportaron 93 mil barriles por día, un 40% más que en el 2010.

En relación con el Oleoducto Bicentenario, al cierre de Diciembre se había finalizado la construcción del descargadero de Banadía y el proyecto registraba un avance en su fase I de 44%.

No obstante los programas y actividades de mantenimiento diseñados y realizados conforme al modelo de aseguramiento de integridad de ECOPETROL, durante el último trimestre del 2011 la infraestructura de transporte fue afectada por la fuerte ola invernal que vive el país. Por eventos irresistibles, el 11 y el 23 de Diciembre se presentaron roturas en el oleoducto Caño Limón – Coveñas y en el poliducto Puerto Salgar – Cartago respectivamente, ocasionadas por movimientos de tierra generados por las abundantes lluvias que saturaron el terreno.

El evento que afectó el poliducto Puerto Salgar – Cartago afectó a viviendas y comunidades vecinas del municipio de Dosquebradas.

Dado que es necesario mantener esfuerzos técnicos, humanos y económicos para procurar anticipar potenciales eventos que puedan afectar las instalaciones de transporte y puedan llegar a impactar las regiones en las que operamos, se creó un proyecto de gran escala y se fortalecerán dos programas existentes: Proyecto Dosquebradas, y los Programas de Integridad y de Contingencias.

El Proyecto Dosquebradas tiene como objeto la estabilización física y el restablecimiento de las condiciones sociales de las personas afectadas en ese municipio por el evento previamente citado. El Programa de Integridad busca fortalecer el Modelo de Aseguramiento de Integridad existente en Ecopetrol, para llevarlo a ser un referente internacional. Por último, el Programa que fortalecerá el sistema de atención de contingencias busca minimizar potenciales impactos a personas y medio ambiente ante la ocurrencia de este tipo de eventos, acorde con el modelo de responsabilidad que corresponde a las comunidades y a las diferentes autoridades.

Finalmente quiero ratificar que Ecopetrol está totalmente comprometida con asegurar la confiabilidad y la seguridad de su operación, a la vez que continúa con sus planes de expansión para satisfacer los crecientes requerimientos de transporte de crudo y productos para todo el país.

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

Lámina 10: PEDRO ROSALES

Buenas tardes a todos, vamos a la lámina No. 10.

2011 fue un año muy positivo. En nuestro negocio de refinación, los márgenes mejoraron significativamente. También se lograron importantes avances en la modernización de nuestras dos refinerías, proyectos claves no sólo por el tamaño de las inversiones, sino por las mejoras que traerán en la rentabilidad del segmento de refinación.

Los resultados operativos de refinación mejoraron en 2011 gracias a mayores diferenciales de productos en relación con el costo del crudo, lo cual se reflejó en un aumento de 40% en el margen de refinación, que pasó a 11,22 \$US/barril en 2011.

La carga de la refinería de Barrancabermeja permaneció estable frente al 2010 a pesar del mantenimiento programado de una unidad de cracking en el último trimestre de 2011.

En relación con los proyectos clave, el 30 de diciembre se llevó a cabo el cierre financiero para la expansión y modernización de la Refinería de Cartagena con un grupo de agencias de crédito a la exportación y de bancos comerciales, por un valor de 3.500 millones de dólares. Ecopetrol otorgó una garantía contingente de pago para montos que eventualmente pudieran hacerle falta a Reficar S.A. para el servicio de la deuda.

Este proyecto, que permitirá duplicar la capacidad de procesamiento de crudo de la refinería de Cartagena, registró un avance de 54% al finalizar el año 2011.

En Barrancabermeja, la fase 3 del proyecto de modernización de la refinería fue aprobada por la Junta Directiva de Ecopetrol. Al cierre del año 2011 se habían iniciado los procesos de selección para la contratación de los trabajos de preparación del sitio, la adjudicación de las compras de equipos principales de largo tiempo de entrega, y se tenía un avance superior al 85% en la obtención de los permisos ambientales.

Adicionalmente, el plan maestro de servicios industriales que actualizará la infraestructura para el suministro de vapor, aire, agua y energía en esa misma refinería tuvo un avance acumulado de 41%.

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

Lámina 11: PEDRO ROSALES

En términos de la gestión comercial, 2011 también fue un año muy bueno. Las favorables condiciones de mercado, los altos niveles de producción, y la exitosa estrategia de diversificación de mercados, así como el uso de crudos Maya y Brent como referencias de exportación, fortalecieron la presencia de Ecopetrol en los mercados internacionales, generando mayores ventas.

El crecimiento de los volúmenes vendidos en 2011 estuvo impulsado por la creciente producción de crudos, principalmente de crudos pesados.

Buscando unos mejores precios de realización, Ecopetrol incrementó el uso de los crudos Maya y Brent como referencia, y disminuyó el de WTI. De hecho, no se tuvieron exportaciones asociadas a WTI en el último trimestre del año. Se lograron incrementos en el precio de la canasta de exportación de crudos del 38%. Por su parte, la canasta de exportación de productos subió un 37%, y la de gas un 25%, todas frente al año 2010.

Nuestros volúmenes vendidos se incrementaron 17% entre 2010 y 2011. Del total de las ventas, las exportaciones, que incluyen ventas a zonas francas, representaron el 67%, y las ventas locales el 33%.

Las exportaciones, sin incluir ventas a Zona Franca, crecieron 33%, principalmente por las mayores ventas de los crudos Castilla y Magdalena Blend, y por las mayores exportaciones de gas a Venezuela.

En 2011 la estrategia comercial de Ecopetrol siguió enfocada en la búsqueda de los mercados más rentables. Por ello, las exportaciones de crudo a destinos no tradicionales como el Caribe, la Costa del Pacífico de los Estados Unidos y Europa aumentaron su participación, compensando la reducción de las exportaciones al Lejano Oriente.

Localmente, las ventas se redujeron en aproximadamente un 3% en 2011 debido a una menor demanda interna de gas de los generadores térmicos, y a una disminución de las entregas de GLP por daños en las líneas ocasionados por la temporada invernal.

Como comentario final, es importante resaltar que la estrategia de ventas y comercialización de Ecopetrol ha sido exitosa para capturar valor adicional de los mercados al alza, así como para abrir nuevos destinos para nuestros crudos y productos.

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 en 2011.

Lámina 12: DR. GUTIERREZ

Gracias Pedro, vamos a la lámina 12.

2011 fue un año muy retador para nuestra organización. Enfrentamos desafortunados eventos que afectaron a la comunidad, con pérdida de vidas humanas. Sin embargo, también alcanzamos el nivel más bajo de frecuencia de accidentalidad de empleados y contratistas en la historia de la empresa. Este es un hito de HSE muy importante y una clara muestra del resultado de los esfuerzos emprendidos en los últimos años.

Por lo tanto, los hechos que afectaron a las ciudades de Cúcuta y Dosquebradas en Diciembre de 2011 fortalecen nuestro compromiso de mejorar la seguridad y confiabilidad de nuestras operaciones.

A pesar de estos lamentables incidentes, como lo mencionamos anteriormente, la frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo en 2011 llegó a su mínimo histórico anual de 1,02 accidentes por millón de horas-hombre trabajadas, lo que representa una significativa reducción de 35% frente al año 2010. En el último trimestre de 2011 el índice fue aún menor, bajando a 0,94 accidentes por cada millón de horas-hombre trabajadas.

En 2011 los incidentes ambientales por causa operacional permanecieron estables frente a 2010, en 41 incidentes.

Es también importante mencionar que en 2011 Ecopetrol invirtió \$214 mil millones de pesos en proyectos de inversión social, un 34% más que en 2010.

En el frente de nuestras iniciativas internas, como resultado de aplicar estrategias de abastecimiento, se obtuvieron ahorros acumulados en 2011 por un valor de \$381 millardos de pesos.

Finalmente, uno de los hitos más importantes para Ecopetrol en el 2011 fue el ingreso al Dow Jones Sustainability Index. Desde el 8 de Septiembre, Ecopetrol se unió al

selecto grupo del 10% de compañías con el mejor desempeño sostenible, de un total de 2.500 empresas que cotizan en Bolsa y que participan en el índice.

Para finalizar esta parte de la presentación, quisiera enfatizar que Ecopetrol sigue totalmente comprometida con una producción limpia y segura como elemento clave de su estrategia.

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

Lámina 13: ADRIANA ECHEVERRI

Gracias Dr. Gutiérrez. Pasemos por favor a la lámina 14.

Lámina 14: ADRIANA ECHEVERRI

En 2011 los resultados financieros de Ecopetrol alcanzaron un nuevo record en términos de ventas, utilidad neta y Ebitda, impulsados por el incremento de la producción y los mejores precios del crudo.

Empezando por la izquierda de la lámina, pueden ver que las ventas totales subieron un 54% con respecto al año 2010. Las exportaciones, sin incluir ventas a la Zona Franca, aumentaron un 33%.

El costo de ventas más los gastos operacionales se incrementaron en 20%, principalmente por el crecimiento de 45% en los costos variables, que se explica por las mayores importaciones de productos, principalmente de nafta usada como diluyente, y compras de crudos a la Agencia Nacional de Hidrocarburos. Adicionalmente, la mayor disponibilidad de crudo implicó un mayor costo de servicios de transporte.

Los costos fijos presentaron un incremento de 19% debido a mayores depreciaciones y servicios contratados para atender los mayores niveles de producción y el desarrollo de nuevos campos.

Los gastos operacionales tuvieron un incremento de 34% debido principalmente al aumento de los gastos administrativos y comerciales asociados al transporte de crudos para la exportación.

Todos estos factores llevaron a una utilidad operativa de \$24 billones de pesos, 82% mayor que en 2010, con un margen operacional de 43%.

En el resultado no operativo, se tuvo una pérdida de \$1.2 billones de pesos en 2011, principalmente por las pérdidas en las coberturas de diferenciales de crudo, las cuales se vieron parcialmente contrarrestadas por los positivos resultados de las sociedades vinculadas reconocidos por el método de participación y las ganancias por diferencia en cambio.

Finalmente, la utilidad neta fue de \$15,5 billones de pesos, 86% mayor que en 2010, y el Ebitda fue de \$28 billones de pesos.

Ahora pasemos por favor a la lámina 15 en donde se presentan los resultados por segmento de negocio en el año 2011.

Lámina 15: ADRIANA ECHEVERRI

El segmento de Exploración y Producción se vio favorecido por el crecimiento de los volúmenes producidos y mejores precios de la canasta de crudos. El EBITDA fue de \$26 billones de pesos.

Los resultados en el segmento de Refinación y Petroquímica se vieron beneficiados por la fortaleza de los márgenes de productos. En 2011 el segmento tuvo una pérdida neta de \$600 millardos de pesos, mientras que el Ebitda fue positivo en \$507 millardos, frente a un valor negativo de \$218 millardos en 2010.

Pasando al segmento de Transporte, sus resultados fueron inferiores a los del año 2010 debido al impacto de los costos de mantenimiento y de los servicios requeridos para las reparaciones de los daños ocasionados por el invierno y los atentados a la infraestructura. La utilidad neta fue \$354 millardos de pesos y el EBITDA de \$991 millardos de pesos.

El último segmento reportado, Suministro y Mercadeo, tuvo en 2011 una utilidad neta de \$226 millardos de pesos y un EBITDA de \$706 millardos.

Veamos ahora en la lámina 16 el flujo de caja y el balance general de Ecopetrol al cierre de Diciembre de 2011.

Lámina 16: ADRIANA ECHEVERRI

La compañía inició el año 2011 con \$5,5 billones de pesos en caja e inversiones, y recibió \$2,2 billones en caja de la segunda ronda del programa de capitalización. Durante el año, la operación generó \$54 billones de pesos. \$13 billones de pesos fueron utilizados para la inversión, \$35 billones para pagar la operación y \$6 billones de pesos para el pago de dividendos. Estos y otros flujos generaron un saldo final en caja e inversiones de \$9,2 billones de pesos al cierre de 2011.

En cuanto al Balance general, cerramos el año con activos por \$85 billones de pesos y pasivos por \$30 billones de pesos. En el último trimestre lo pasivos crecieron principalmente por la provisión del impuesto de renta por \$3.9 billones dada la mayor utilidad.

La relación entre las obligaciones financieras y el activo total fue de 7.2%, y con respecto al pasivo total fue de 20.4%. El indicador Deuda Financiera/Ebitda de 12 meses fue de 0.22 veces.

El patrimonio creció 32% en 2011 como resultado del incremento en las utilidades y de la prima en colocación de acciones de la segunda ronda de capitalización, compensados por la pérdida en valoración de las inversiones en la Empresa de Energía de Bogotá y en ISA.

Pasando ahora a la lámina 17, vamos a revisar los principales resultados de la segunda ronda de emisión de acciones.

Lámina 17: ADRIANA ECHEVERRI

Como recordarán, la oferta fue dirigida exclusivamente a inversionistas colombianos tal como lo definió la Ley 1118. Un total de 644 millones de acciones fueron adjudicadas, por un monto de \$2,38 billones de pesos. Los recursos obtenidos se destinarán a la financiación de nuestro plan de inversiones. Los resultados fueron muy positivos teniendo en cuenta las difíciles condiciones de mercado que enfrentamos durante la oferta.

Vamos ahora a la lámina 18 para mirar los principales resultados del grupo empresarial.

Lámina 18: ADRIANA ECHEVERRI

En línea con los resultados de Ecopetrol, el consolidado del grupo empresarial alcanzó resultados financieros récord en 2011.

Las ventas totales del Grupo fueron de \$66 billones de pesos, aumentando un 57% frente al 2010.

La utilidad neta del Grupo fue de \$15,5 billones de pesos, lo que significó un aumento de 91% frente al año 2010.

El Ebitda del grupo fue de \$30 billones de pesos, lo que representó un crecimiento de 80% frente al 2010. El margen EBITDA fue de 46%.

Pasemos ahora a la lámina 19 donde encontramos los principales resultados de las filiales.

Lámina 19: ADRIANA ECHEVERRI

Los mayores aportes en ventas de las empresas del Grupo en el 2011 provinieron en su orden de la Refinería de Cartagena con \$7 billones de pesos, Hocol con \$4 billones y Equión con \$2 billones.

Las principales contribuciones a la utilidad neta fueron las de Hocol con \$630 millardos, Equión con COL\$427 millardos y ODL con COL\$82 millardos.

Las compañías del grupo contribuyeron con \$552 millardos de pesos a la utilidad del grupo, así: Las subsidiarias del Upstream 585 millardos, las de transporte 58 millardos y las del corporativo 82 millardos. Por su parte, el segmento de Refinación tuvo una pérdida neta de 173 millardos de pesos, principalmente por las pérdidas registradas por Reficar.

En relación con el Ebitda, los resultados más destacados del 2011 fueron los de Hocol con \$1.2 billones, Equión con \$459 millardos, y Ocesa con \$299 millardos de pesos.

Con esto, cedo la palabra nuevamente al Dr. Gutiérrez, quien hará un breve repaso de los resultados de la estrategia de Ecopetrol desde que se lanzó el plan de negocio en 2007.

Lámina 20: DR. GUTIERREZ

Gracias Adriana. En la lámina 20 tenemos el resumen de los principales logros alcanzados en los últimos cuatro años luego de haber lanzado el plan estratégico a finales del 2007. Como lo pueden observar, el crecimiento en la operación, la mayor rentabilidad y la menor accidentalidad, han sido notorios en estos años, especialmente en 2011. Estos resultados nos llenan de orgullo por el compromiso de nuestra organización y nos motivan para continuar creciendo para llegar a las metas del año 2020.

El mayor nivel de inversión permitió apalancar el crecimiento de la compañía. Entre 2008 y 2012 fueron invertidos \$33 mil millones de dólares, de los cuales el 54% se dedicó al Upstream, el 32% al Downstream y el Midstream, y el 14% a adquisiciones.

Como pueden observar, Ecopetrol cumplió y superó las metas que se había propuesto. La producción creció 81% entre 2007 y 2011. Las reservas probadas de la compañía crecieron 54% desde 2007 a la fecha. También los volúmenes transportados crecieron 70% desde el 2007.

De la mano con el crecimiento acelerado en la operación, se obtuvieron mejoras notables en el desempeño de HSE.

Y lo más importante es que el crecimiento ha sido rentable, ya que a lo largo de estos años Ecopetrol aumentó su EBITDA, su rentabilidad sobre el capital invertido y sus márgenes.

Con estas sólidas bases, enfrentamos el futuro con un firme compromiso con los accionistas de seguir cumpliendo con todos nuestros objetivos.

Vamos ahora a mirar algunos aspectos claves de nuestro plan de inversiones entre 2012 y 2020.

Lámina 21: DR. GUTIERREZ

Pasemos por favor a la lámina 22.

Lámina 22: DR. GUTIERREZ

Tal como anunciamos en noviembre de 2011, el plan estratégico fue revisado y actualizado, aumentando la participación de Exploración y Producción dentro de las inversiones y disminuyendo las necesidades de endeudamiento.

En resumen, ratificamos la meta de producir 1,3 millones de barriles “limpios” de petróleo equivalente por día para el año 2020, esto es sin accidentes, sin incidentes ambientales, en armonía con nuestros grupos de interés y generando rentabilidad. De esta producción, aproximadamente el 50% corresponderá crudo pesado. El presupuesto de inversión del plan se estima en US\$80 mil millones de dólares.

Del total de inversión, cerca del 85% se destinará a exploración y producción, mientras que el 15% restante irá a las actividades de refinación, transporte, comercialización, biocombustibles y consolidación organizacional. Aproximadamente el 90% de la

inversión se realizará en Colombia. El 10% restante se destinará a proyectos de exploración y producción en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, Brasil y Perú.

Para alcanzar las metas de producción, la vida media de las reservas deberá llegar a 10 años en el 2020. Se espera incorporar, incluyendo regalías, 6.200 millones de barriles y llevar el factor de recobro a 34% mediante el uso de tecnologías de recobro mejorado de crudo. En línea con este crecimiento, la capacidad de transporte se expandiría a 1,7 millones de barriles por día.

En lo correspondiente a refinación y petroquímica, la empresa continuará con la modernización y expansión de las refinerías de Cartagena y Barrancabermeja como se ha anunciado. Estas inversiones permitirán tener combustibles más limpios y de mayor valor. En biocombustibles, la meta de producción al 2020 es de 450 mil toneladas año.

En el año 2020 la compañía espera tener un sólido negocio de Midstream con soluciones integrales de transporte y logística que aseguren un excelente servicio al cliente y un adecuado transporte de crudo y productos a todas las compañías que requieran de este servicio.

Cada segmento de negocio deberá lograr que las inversiones cumplan con los criterios de rentabilidad sobre capital empleado trianual al 2020, de 28% en Exploración y Producción, 11% en Transporte y 13% en Petroquímica. Para 2025, Refinación deberá alcanzar tasas entre el 9% y 11%.

En relación con las fuentes de financiación del plan, teniendo en cuenta las condiciones de mercado, la fortaleza de los precios de los hidrocarburos, así como la fuerte generación de caja de la compañía, se estima que éste podrá ser financiado en un 75% con generación interna de recursos, un 16% con endeudamiento y el 9% restante con emisión de acciones a lo largo del período.

Como puede verse, nuestro plan de negocio es sólido, y nos llevará a producir 1 millón de barriles limpios en 2015 y 1,3 millones de barriles limpios de petróleo equivalente por día en 2020.

Vamos ahora a la lámina 23 para revisar los principales elementos de nuestro plan de inversiones para 2012.

Lámina 23: DR. GUTIERREZ

Las inversiones aprobadas para el año 2012 ascienden a US\$8.477 millones de dólares, de los cuales US\$7.452 millones serán invertidos directamente por Ecopetrol y US\$1.025 millones a través de las compañías del Grupo. Este monto no incluye adquisiciones, que deberán ser analizadas individualmente por la administración y la Junta Directiva de Ecopetrol en su momento.

El 94% de las inversiones se concentrará en Colombia, mientras que el 6% restante se destinará para proyectos de exploración y producción en el exterior.

Ecopetrol destinará US\$4.113 millones de dólares para llevar su producción de crudo y gas hasta 750 mil barriles por día de petróleo equivalente en promedio en el año 2012, mientras que la del grupo llegaría a un promedio de 800 mil barriles por día.

Aproximadamente el 57% del presupuesto de producción se destinará a la región de los Llanos Orientales.

En exploración se invertirán US\$1.419 millones de dólares, que incluyen la perforación de 42 pozos, de los cuales 37 se harán en el país y 5 en el exterior. De los pozos a perforar en Colombia, se estima que 28 se localizan en la región de los Llanos Orientales, mientras que los restantes se encuentran ubicados a lo largo del valle del Magdalena, el Catatumbo, el Piedemonte Llanero y la Costa-afuera del Caribe.

Adicionalmente se seguirá adelantando la iniciativa de desarrollo de recursos no convencionales en bloques de Ecopetrol, iniciando en el Magdalena Medio.

En refinación y petroquímica y biocombustibles, el total de la inversión se estima en US\$1.768 millones de dólares, de los cuales Ecopetrol contribuirá con US\$601 millones de dólares y Reficar con US\$1.167 millones de dólares, los cuales serán destinados principalmente al proyecto de servicios industriales, al plan de mejoramiento en las operaciones y a la modernización de las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena. Adicionalmente se continuarán las inversiones en biocombustibles con aportes a Bioenergy.

En Transporte, las inversiones serán del orden de US\$2.025 millones de dólares, incluyendo las contribuciones a las sociedades Oleoducto del Bicentenario y Oleoducto de Colombia.

Ecopetrol destinará también US\$318 millones de dólares a otras áreas, entre las que se destacan los recursos por US\$116 millones de dólares para proyectos de investigación y desarrollo, que incluyen, entre otros, el piloto de inyección de aire en Chichimene. Otras inversiones se harán en nuevos negocios de Upstream y continuidad operativa.

Por su parte, las empresas del Grupo invertirán US\$4.576 millones de dólares en 2012, de los cuales Ecopetrol aportará US\$1.025 millones, y el resto provendrá de la generación de caja de las propias empresas, financiamiento comercial y los aportes de terceros o socios.

Vamos ahora a cerrar la llamada con las perspectivas del año 2012 en la lámina 24.

Lámina 24: DR. GUTIERREZ

En 2012 Ecopetrol continuará su senda de crecimiento para lograr sus objetivos estratégicos. Como lo mencionamos, proyectamos para este año una producción promedio año de 800 mil barriles de petróleo equivalente por día para el Grupo.

En relación con nuestra actividad exploratoria, esperamos completar 42 pozos exploratorios, 37 en Colombia, 3 en la Costa del Golfo de los Estado Unidos y 2 en Brasil.

En el transporte, continuaremos el desarrollo del Programa de Evacuación de crudos y, conjuntamente con nuestros socios, esperamos completar la fase I del oleoducto de Bicentenario en el segundo trimestre de 2012, e incrementar la capacidad del Oleoducto Transandino a 85 mil barriles por día y del poliducto Pozos Colorados – Galán a 120 mil barriles por día.



En refinación, continuaremos con la ejecución de los proyectos de modernización de nuestras refinerías, esperando alcanzar un avance de más del 85% para Cartagena y de más del 10% para Barrancabermeja al finalizar el año 2012.

En nuestra gestión comercial, además de mantener la diversificación en mercados internacionales, incrementaremos el consumo del gas natural en el país a través del desarrollo de la demanda industrial y promoviendo un mayor crecimiento del gas natural vehicular.

En biocombustibles, avanzaremos en el proyecto de Bioenergy, tanto en su componente agrícola como industrial, para empezar a producir etanol en el segundo semestre de 2013.

Así mismo, continuaremos haciendo todos los esfuerzos necesarios para mejorar nuestros indicadores de HSE, y la seguridad y la confiabilidad en nuestras operaciones.

Como comentario final, quisiera manifestar que 2012 será un año retador, no sólo por el cumplimiento de los objetivos de crecimiento y de rentabilidad, sino por la mejora esperada en nuestras operaciones. Los excelentes resultados obtenidos en 2011 crean la confianza necesaria en las capacidades de nuestra organización para cumplir con las promesas hechas a nuestros grupos de interés.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.