

Operadora: Buenos días, mi nombre es Hilda y seré la operadora de la conferencia de hoy.

Damos la bienvenida a todos los participantes a esta llamada de conferencia en la que se presentaran los resultados financieros y operativos del primer trimestre de 2022, en este momento todos los participantes se encuentran en silencio, al final de la presentación se llevará a cabo una sesión de preguntas y respuestas. Antes de comenzar es importante mencionar que los comentarios de la alta gerencia de Ecopetrol incluyen proyecciones sobre el desempeño futuro de la empresa, las cuales no constituyen ningún compromiso de resultados futuros, ni tampoco consideran riesgos o incertidumbres que pudieran materializarse, en consecuencia, Ecopetrol no asume ninguna responsabilidad en el evento que los resultados futuros sean diferentes a las proyecciones mencionadas durante esta llamada. Esta conferencia será liderada por el señor Felipe Bayón, presidente de Ecopetrol. Adicionalmente, participan Alberto Consuegra, vicepresidente ejecutivo operativo, y Jaime Caballero, vicepresidente corporativo de finanzas, gracias por su atención.

Señor Bayón, puede comenzar.

Felipe Bayón: Muy buenos días y bienvenidos a esta llamada de conferencia, donde presentaremos los resultados del Grupo Ecopetrol para el primer trimestre del año 2022. Me enorgullece anunciarles que durante este trimestre continuamos entregando resultados financieros históricos, apalancados principalmente en los siguientes hechos: condiciones del sector positivas con un Brent promedio de 98 dólares por barril durante el trimestre, lo que representa un 60 % más de lo que vimos en el primer trimestre del año 2021, un esfuerzo de la compañía por seguir capturando eficiencias y ahorros que resultan fundamentales para mitigar las presiones inflacionarias que está viviendo el mundo en estos momentos y un trabajo enfocado en generación de valor sostenible para nuestros grupos de interés, evidenciando un compromiso claro con nuestras metas de SOSTECnibilidad. Por otra parte, quisiera destacar la aprobación por parte de la Asamblea General de Accionistas del pago de dividendos por 11.5 billones de pesos, equivalentes a 280 pesos por acción, lo cual representó un rendimiento del dividendo frente al precio de la acción del 10.4 % para los accionistas de la compañía e implicó una distribución del 69 % de la utilidad del ejercicio del año 2021.

La asamblea de accionistas también aprobó modificaciones a los estatutos de la compañía, que permitirán darle continuidad a la estrategia al 2040, que ya anunciamos hace algunos meses y que hemos denominado: Energía que transforma. La modificación de los estatutos incluyó, entre otros temas, la ampliación del periodo de los miembros de junta directiva de dos a cuatro años. En términos de producción, y luego de un inicio del año por algunas afectaciones operativas y de orden público, continuamos dando pasos sólidos en la senda de crecimiento, la producción del primer trimestre fue de 692.000 barriles de petróleo equivalente por día, mientras que en el mes de marzo tuvimos una producción promedio de 705,000 barriles y en abril una de 708,000 barriles, con lo cual reiteramos la meta de producción para este año de entre 700 y 705 mil barriles de petróleo equivalente por día.

Si bien evidenciamos algunos retos en materia de incrementos de costos y necesidades de capital de trabajo asociados al incremento de la cuenta por cobrar del FEPC, cuya gestión e impacto serán explicados en detalle por Jaime más adelante, es importante mencionar que ninguno de estos temas compromete el cumplimiento de nuestro plan de negocios e inversiones para el año 2022, vamos por favor a la siguiente lámina.

Comenzamos el año con importantes avances en los cuatro pilares de nuestra estrategia 2040, en el pilar estratégico, crecer con la transición energética, destacamos lo siguiente: La declaración del éxito del pozo exploratorio El Niño 2, ubicado en el bloque Boquerón, en el departamento del Tolima. La asignación de seis bloques exploratorios ubicados en la cuenca Santos, en Brasil, en línea con nuestros esfuerzos exploratorios en cuencas de alto potencial. La autorización por parte de la junta directiva para la desinversión del 51.8 %, correspondiente a nuestra participación en Invercolsa como parte de nuestra gestión activa del portafolio y con el objetivo de reasignar capital en el marco de nuestra transición energética.

En el pilar de generación de valor con SosTECnibilidad, destacamos los siguientes hitos: Primero, nuestra adhesión a la iniciativa 1 Trillion Trees del foro económico mundial para contribuir a la protección de la biodiversidad y la lucha contra el cambio climático, comprometiéndonos a proteger 30,000 hectáreas de bosque, compensar 2 millones de toneladas de CO2 equivalente y plantar 12 millones de árboles al 2030. Segundo, la inclusión, por segundo año consecutivo en el Anuario de Sostenibilidad 2022 de S&P Global, sobresaliendo frente a pares por nuestro compromiso en avanzar en los asuntos ASG. Tercero, en línea con nuestro compromiso con la divulgación, de información de SosTECnibilidad y anticipándonos a lo que serán requerimientos tanto a nivel local e internacional, publicamos nuestro reporte integrado de gestión sostenible y el segundo reporte SASB, de este último destaco el aumento en el número de métricas reportadas, pasando de 156 en el año 2020 a 514 en el reporte del año 2021. Cuarto, la consolidación de nuestro portafolio de bajas emisiones, alineado con la entrega de valor y con los objetivos de la transición energética, en este punto en particular quiero destacar la puesta en marcha del primer piloto de producción de hidrogeno verde en el país ubicado en la Refinería de Cartagena, con la entrada en operación de un electrolizador de 50 kilovatios con la capacidad para producir cerca de 7,300 kilogramos de hidrogeno al año, cuya energía es provista por 270 paneles solares. Esto nos permitirá evaluar la viabilidad técnica y ambiental, así como el desempeño de esta tecnología de generación de hidrogeno verde, el hidrogeno producido en el piloto servirá para mejorar la calidad de los combustibles que se producen en la refinería, para lo cual usamos actualmente hidrogeno gris. Finalmente, en el mes de marzo anunciamos nuestro compromiso de ser una compañía agua neutral al año 2045, mediante la reducción de un 66 % de la captación de agua fresca para uso en nuestras operaciones, la eliminación de los vertimientos a los cuerpos de agua dulce y la compensación del 34 % del agua captada restante.

En el pilar de conocimiento de vanguardia, quiero destacar principalmente los siguientes aspectos: La alianza con Accenture y Amazon Web Services, con quienes estamos desarrollando una plataforma de datos abiertos para el uso y la gestión eficiente del agua en la industria del petróleo y gas. Con el apoyo de Unired, el lanzamiento de la

séptima versión del concurso InnóvaTe generando valor, que busca potenciar a través de la tecnología e innovación los esfuerzos de fortalecimiento socioeconómico, ambiental y de gobernanza de los territorios donde operamos. El inicio de la ejecución del proyecto para la creación del Centro de Innovación y Tecnología del Caribe, en Cartagena, que propondrá soluciones a los desafíos de la transición energética y la petroquímica con el hidrogeno como principal protagonista. Avanzamos también en la consolidación del ecosistema EnergyTech, con la firma de un memorando de entendimiento con Tecnalía, Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico referente en Europa.

Y finalmente en el pilar de retornos competitivos, quiero resaltar lo siguiente: Los resultados financieros obtenidos en nuestras operaciones en Permian, en Estados Unidos, haciendo fracking, con un EBITDA que ascendió a 111 millones de dólares en el trimestre y un margen EBITDA del 87 %. Segundo, las primeras ventas de crudo por parte de nuestra comercializadora Ecopetrol Trading Asia, ubicada en Singapur por 1.09 millones de barriles. Tercero, la captura de eficiencias por 358,000 millones de pesos, resultados de iniciativas en mantenimientos, *work covers*, mejora de márgenes de productos, y de petroquímicos, estrategias en dilución, optimización del costo de levantamiento, entre otras. Y aprovecho para hacerle un reconocimiento a todos los empleados del Grupo Ecopetrol por este esfuerzo.

Vamos por favor a la siguiente lámina, donde quiero discutir los retos y oportunidades que la coyuntura actual de mercado indica para el Grupo Ecopetrol. Si bien los mayores precios internacionales de crudo han favorecido nuestros resultados, también han traído consigo retos en términos inflacionarios, incrementos en costos de la energía y desafíos en las cadenas logísticas a nivel internacional, que generan presión en los costos de nuestra operación y algunas demoras en el tiempo de ejecución en los proyectos.

Desde el Grupo Ecopetrol hemos trabajado activamente para mitigar los impactos de esta situación enfocando los esfuerzos, además de la captura de eficiencias, principalmente en las siguientes medidas. Primero, el continuo fortalecimiento de nuestra estrategia comercial, buscando mantener nuestros precios de realización a niveles atractivos a un bajo escenario competitivo de precios. Segundo, la consolidación de nuestra operación en el mercado asiático, a través de la captura de nuevos clientes y destinos estrechando las relaciones comerciales en este continente y desarrollando una estrategia de comercialización de crudos a terceros. Tercero, el seguimiento sistemático a índices de precios de abastecimiento y su impacto en las proyecciones de nuestros diferentes segmentos. Cuarto, el aseguramiento de los niveles de inventario requeridos para operaciones críticas de OPEX y CAPEX. Y quinto, la opción de nuevas estructuras contractuales buscando mitigar la volatilidad con contratos a largo plazo, limitando la indexación a indicadores como la inflación. Por otro lado, evidenciamos un aumento del volumen de importaciones asociado a una mayor demanda interna de combustibles en el país y una disminución en la oferta nacional de los mismos debido a mantenimientos programados en ambas refinerías. Lo anterior implicó una disminución en el volumen exportado de productos con el fin de soportar la demanda local. En cuanto al comportamiento de la demanda de gas, su incremento frente al trimestre inmediatamente anterior obedeció al mayor crecimiento económico, reflejado en el

aumento del consumo de gas del mercado regulado, principalmente de hogares y pequeños comercios. Ahora le doy la palabra a Alberto Consuegra, quien nos hablara sobre los principales resultados operativos para este trimestre.

Alberto Consuegra: Gracias, Felipe. Durante el primer trimestre de 2022, en conjunto con nuestros socios, perforamos siete pozos exploratorios en Colombia. El éxito del pozo delimitador El Niño 2, ubicado en el bloque Boquerón, departamento del Tolima, operado por Perenco, confirmo la extensión del descubrimiento El Niño 1 en la formación Guadalupe, al encontrar crudo de 27 grados API. Por otro lado, el pozo Pilonera-1 fue taponado y abandonado. La producción acumulada, proveniente de pozos exploratorios en pruebas iniciales y extensas, alcanzó los 220,000 barriles de petróleo equivalente por día al cierre del primer trimestre de 2022, eso es 2,423 barriles de petróleo equivalente diarios en promedio, el 33 % de la producción corresponde a petróleo y el 67 % a gas.

El 11 de marzo pasado se inició la perforación de pozo Cupiagua XD - 45, ubicado en el Piedemonte Llanero y operado 100 % por Ecopetrol, este pozo exploratorio es el segundo en el área que busca crudo liviano y gas en proximidades al campo Cupiagua. Cabe destacar la reactivación de la actividad costa afuera Colombia, con la perforación de dos pozos de manera simultánea: Gorgon-2, donde buscamos comprobar la extensión de las arenas gasíferas, descubiertas en Gorgon-1 en 2017. Y Uchuva-1, con una profundidad de agua de aproximada de 837 metros y localizado a 32 kilómetros de la costa del municipio de Palomino, departamento de La Guajira.

En el frente de exploración internacional, el 28 de marzo, Ecopetrol Brasil, oficializo el contrato de concesión del bloque SM-1709, que representa el primer paso de una estrategia de posicionamiento en la región sur de la cuenca de Santos. Adicionalmente, en esta misma cuenca, en el tercer ciclo de oferta permanente de la ANP, realizada el 13 de abril pasado, nos fueron adjudicados seis bloques costa afuera. En esta operación Ecopetrol Brasil tendrá una participación del 30 % y Shell el restante 70 %, además de ser el operador, con esta nueva participación se completa la presencia en 12 bloques en Brasil. Pasemos por favor a la siguiente lámina.

Con el propósito de responder a la estrategia del Grupo Ecopetrol al 2040, se aprobó un nuevo modelo operativo para el *upstream*, exploración, producción, proyectos y perforación, dentro de lo cual se incluye la creación de la vicepresidencia del *upstream* con la que se busca garantizar una visión integrada para el segmento, mayor autonomía regional, mayor sinergia con las filiales, mayor eficiencia en la ejecución de CAPEX y menor tiempo entre un hallazgo exploratorio y el primer hidrocarburo de carácter comercial. En el frente de producción tuvimos algunos desafíos al arranque del año por la parada de la planta de gas de Cupiagua y algunos bloqueos que afectaron principalmente los campos Yariguí, Capachos y CPI Suroriente. Ya para los meses de marzo y abril, la producción se estabilizó por encima de los 700,000 barriles de petróleo equivalente por día. Con esto, y tal como lo mencionó Felipe, estamos en línea con la meta trazada para el año.

De otro lado, es importante mencionar que las inversiones orgánicas del trimestre en el segmento que ascendieron a 603 millones de dólares se han dado conforme al plan y en cumplimiento del cronograma de actividades. El negocio de gas y GLP avanza en el cumplimiento del plan anunciado, con una significativa contribución al total de la producción del Grupo Ecopetrol, alcanzando en el primer trimestre de 2022 un 22 %, con una producción promedio de 152,000 barriles de petróleo equivalente por día. Vamos a la siguiente lámina por favor.

En la cuenca del Permian, se lograron resultados en línea con el plan de actividad del año, se alcanzó una producción superior a 60,000 barriles de petróleo equivalente totales, y 30,000 barriles de petróleo equivalente netos para Ecopetrol antes de regalías. A nivel ambiental, se reciclaron 2.1 millones de barriles de agua en operaciones de completamiento y se logró la sustitución de hasta un 35 % del volumen de diésel por gas natural comprimido, disminuyendo las emisiones de efecto invernadero del proyecto. En cuanto a la evolución de los proyectos piloto de no convencionales en Colombia, el 25 de marzo fue otorgada la licencia ambiental por la ANLA para el proyecto Kalé, esperamos que la licencia quede firme para el segundo semestre del año, una vez la autoridad ambiental haya revisado los recursos de reposición presentados por los terceros intervinientes. Con respecto al fallo del Juzgado Primero de Barrancabermeja que suspendió dicha licencia, informamos que Ecopetrol radicó la impugnación contra el mismo dentro del término legal correspondiente. Con relación al proyecto Platero, se está a la espera de la audiencia del estudio de impacto ambiental radicado en febrero del presente año.

En Ecopetrol estamos convencidos de la importancia de los yacimientos no convencionales en materia de seguridad energética para el país, razón por la cual continuaremos avanzando en las actividades relacionadas con los pilotos, incluyendo los escenarios de comunicación con las comunidades y otros grupos de interés, para dar a conocer los avances y despejar inquietudes respecto a los proyectos. Pasemos por favor a la siguiente lámina.

El volumen transportado de crudos presentó un crecimiento de 24,000 barriles diarios, frente al primer trimestre del año anterior, asociado principalmente al ingreso de crudos de la asociación Nare en el sistema Vasconia, refinería de Barranca, y la captura de barriles adicionales que se están ingresando desde el Oleoducto de los Llanos. Por otro lado, el volumen transportado de productos refinados de este primer trimestre aumentó en 9,000 barriles diarios en comparación con el mismo trimestre del año pasado. Con el objetivo de aumentar la capacidad de almacenamiento operativo en la terminal de pozos colorados, en marzo se terminó la construcción de un tanque de almacenamiento con capacidad nominal de 260,000 barriles. Este tanque, construido bajo el sistema de elevación de anillos, cuenta con un techo geodésico que cuenta con 61 metros de diámetro y 13 metros de altura, siendo el tanque geodésico más grande construido en Colombia. Su construcción involucró la activa participación de 62 mujeres, que representan el 42 % de la fuerza laboral de esta obra. Con el transporte de productos refinados por el Poliducto de Oriente y el desarrollo del llenadero de Apiay, se superó la meta de transportar 3,300 barriles diarios de combustibles hacia el meta, con posibilidad de poder llegar hasta los 5,500 barriles diarios por el aumento de la demanda en la zona.

Por último, los proyectos de codilución en Apiay y Cusiana viabilizaron el uso de GLP como diluyente para crudos mediante el montaje de facilidades en las platas. Este servicio generó importantes beneficios económicos para el Grupo Ecopetrol y para los clientes, representando ahorros en costos de dilución durante el primer trimestre de 2022. Vamos a la siguiente lámina, por favor.

El segmento del *downstream* registró un resultado trimestral récord de EBITDA por 1.6 billones de pesos, el mayor margen EBITDA desde 2016, el cual alcanzó 9.6 %, y el mayor margen bruto integrado de las refinerías en los último cinco años, ubicándose en 13.9 dólares por barril. Estos resultados estuvieron apalancados en el fortalecimiento de la canasta de productos frente al Brent, la optimización de inventarios, una eficiente estrategia comercial, la planeación integrada de la cadena logística, la disciplina financiera y el control de costos. Durante el primer trimestre del año se dieron paradas de plantas, programadas en ambas refinerías con el objetivo de asegurar la disponibilidad operacional y garantizar la confiabilidad de los activos, lo cual fue acompañado por resultados destacables en el desempeño HCE, alcanzando una ejecución exitosa del 60 % del plan de paradas del año 2022. Este ciclo intensivo de paradas tuvo un impacto que teníamos previsto en el nivel de cargas del primer trimestre, así como en el actual trimestre. La Refinería de Cartagena registró récords históricos trimestrales en EBITDA, alcanzando 745,000 millones de pesos con un margen bruto de 18.6 dólares por barril.

El pasado 18 de febrero, celebramos el centenario de la refinería de Barrancabermeja, activo estratégico de la nación que ha venido atendiendo la demanda de combustibles limpios al interior del país, abasteciendo la producción de petroquímicos para la industria nacional y actuando como motor de la economía nacional. En Esenttia, continua la tendencia positiva en los resultados, gracias al aprovechamiento de márgenes entre polipropileno y el propileno grado refinería, incremento en el nivel de entregas de materia prima por parte de las refinerías y distribución del producto final en regiones de mayor valor. Pasemos a la siguiente lámina, por favor.

Durante el primer trimestre del año, se lograron eficiencias por 358,000 millones de pesos, en el marco de una estrategia integral enfocada en la mitigación de los efectos inflacionarios que atraviesa la economía global, tal y como lo introdujo Felipe. La inflación ha afectado principalmente la compra de materiales, servicios petroleros, mantenimientos y el costo de la energía. Las estrategias de competitividad y eficiencia del grupo han logrado mitigar en más de un 70 % el impacto de la inflación en el EBITDA. Al cierre del primer trimestre de 2022, se han capturado ahorros con efecto positivo en EBITDA por 318,000 millones de pesos, frente a un impacto de 440,000 millones de pesos por inflación.

El costo del levantamiento presentó un incremento del 15 %, principalmente asociado al mayor nivel de operaciones tras el levantamiento de las restricciones relacionadas con la pandemia del Covid-19 y al aumento en tarifa de energía eléctrica que creció en 18 %. En relación por el costo de barril transportado, los incrementos en precios fueron compensados por un menor costo unitario debido al mayor volumen transportado, así como el efecto a mayor tasa de cambio al llevar los costos en pesos a dólares. Nuestro

costo total unitario recoge de manera natural el efecto de mayor precio del Brent sobre importaciones de crudos y productos, así mismo representa la mayor actividad sobre el componente fijo de nuestros costos.

Paso la palabra a Jaime Caballero, quien les hablara de los principales resultados financieros del Grupo Ecopetrol.

Jaime Caballero: Gracias, Alberto. En el primer trimestre del 2022, la utilidad neta del Grupo Ecopetrol fue de 6.6 billones de pesos, cifra récord trimestral en la historia de la compañía. Se destacan los siguientes aspectos frente al cuarto trimestre del 2021: Primero, un aumento en el EBITDA de 2,2 billones de pesos, soportado en un entorno de precios favorable, sobresalientes márgenes de refinación, el aporte de ISA, excelentes resultados operativos y financieros de Permian, y eficiencias operativas capturadas por 358,000 millones de pesos. Lo anterior a pesar de retos tales como mantenimientos programados en unidades de ambas refinerías, un mayor nivel de importación de productos, fuertes presiones inflacionarias, mayores necesidades de capital de trabajo, generadas principalmente por el aumento a las cuentas por cobrar al Fondo de estabilización de precios de la gasolina, FEPC y mayor competencia internacional en crudos con destino a Asia. Segundo, un efecto no recurrente por 0.3 billones de pesos, asociado al reconocimiento en el gasto de la inversión realizada en el proyecto Rydberg en Ecopetrol América, donde se decidió no continuar con su desarrollo luego del análisis de viabilidad técnica y económica. Tercero, una mayor provisión por impuesto de renta, derivado de los mejores resultados con un incremento en la tasa nominal de tributación, del 31 al 35 %, producto de la reforma tributaria aprobada el año anterior. Vamos, por favor, a la siguiente lámina para ver los principales indicadores financieros.

Frente a las métricas del negocio de hidrocarburos, que no incluyen la contribución de ISA, se destaca el EBITDA por barril en 57.2 dólares, lo cual representa un aumento de 19.3 dólares por barril en contraste con el primer trimestre de 2021, explicado principalmente por mayores precios de venta de la canasta de crudos y productos. Por su parte, el *breakeven* de utilidad se ubicó en 35.2 dólares por barril, registrando un incremento de 1.8 dólares por barril como resultado principalmente de un mayor volumen de compra de productos, menores cargas en refinerías y un incremento en los gastos financieros. El margen EBITDA de ISA, sin incluir el negocio de construcción, cerró en 83.5 % como resultado de mayores ingresos operacionales, explicados por el impacto positivo de variables macroeconómicas en Brasil y Colombia, la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía después del primer trimestre de 2021 y un crecimiento en los costos operacionales por debajo de la variación de ingresos operacionales, entre otros. El ROE de ISA, para el primer trimestre del 2022, fue del 11 % en línea con el plan. Presentó un nivel inferior al del primer trimestre del 2021, dado que este último incluía un beneficio extraordinario asociado a la revisión tarifaria periódica y a los ajustes a la red básica del sistema existente en la filial brasilera CTEEP.

Finalmente, quisiera destacar algunos resultados a nivel consolidado, primero, un margen EBITDA en máximos históricos, impulsado por mayores precios de realización de nuestros crudos y productos, y por la incorporación de resultados de ISA. Segundo,

un ROACE que continúa sobre los dos dígitos, cerrando en 14,5 %, con lo cual se posiciona como el mayor resultado histórico registrado durante un primer trimestre. Este resultado se explica por la mayor utilidad operativa compensada en parte con los mayores impuestos y el incremento en el capital empleado. Tercero, en cuanto a la contribución de EBITDA por segmento, se destaca el resultado del segmento de refinación, que marca un récord histórico, producto de los buenos diferenciales de mercado para los productos, especialmente gasolinas, diésel y jet. Así mismo, se destaca la creciente participación del segmento de transmisión de energía y vías, que aporta mayor estabilidad a la operación de caja operacional del grupo. Y cuarto, un indicador deuda bruta EBITDA que se ubicó en 1.8 veces, explicado por un mejor resultado del EBITDA, de esta manera Ecopetrol se perfila con mayor flexibilidad financiera y se mantiene muy en línea con la meta de cerrar el año con un indicador por debajo de 2.5 veces, vamos por favor a la siguiente lámina para explicar el comportamiento de la caja.

Al cierre del primer trimestre de 2022, Ecopetrol registró una posición de caja 16.5 billones de pesos, dentro de los movimientos más importantes del año, se destacan, primero, la generación de flujo de caja operativo por 3.8 billones de pesos, sin incluir el saldo pendiente de 6.3 billones de pesos asociado a la cuenta por cobrar del FEPC, generado durante este primer trimestre del 2022. Segundo, una salida de 3.4 billones, asociado principalmente a mayores inversiones orgánicas, destacando en el negocio de hidrocarburos el aumento de pozos de desarrollo perforados y *work covers* con mayor nivel de inversión versus el primer trimestre de 2021, con eficiencias en CAPEX por 40,000 millones de pesos. Tercero, movimientos de deuda, asociados principalmente a pagos de interés y amortizaciones por 1.2 billones de pesos. Y cuarto, pago de dividendos por 1.3 billones, realizado por nuestras filiales a accionistas no controlantes. Respecto a los dividendos aprobados por la Asamblea General de Accionistas, el 30 de marzo de 2022, que ascendieron a 280 pesos por acción, les confirmamos que en abril se realizaron los pagos del 100 % de los accionistas minoritarios por 1.32 billones de pesos, y de la primera cuota a la nación, por 1,58 billones de pesos. Vamos por favor a la siguiente lámina para hablar sobre el fondo de estabilización de precios a los combustibles y su actual efecto en la situación de caja de la compañía.

Este fondo fue creado en el 2007, y es un mecanismo a partir del cual el Gobierno mitiga los impactos que la volatilidad de los precios internacionales del crudo puede tener sobre los hogares y negocios de los colombianos. El saldo acumulado actual obedece a un alza abrupta de los precios internacionales no prevista, impactada por la situación de guerra entre Rusia y Ucrania que se combinó con una coyuntura inflacionaria en Colombia, ocasionada por la reactivación económica pospandemia y por la crisis de abastecimiento internacional. La existencia del mecanismo le permite al grupo acceder a precios de realización y márgenes competitivos de referencia internacional, reconociendo el diferencial del precio internacional y el precio local de productos tales como la gasolina y el diésel, mediante la aplicación de una fórmula establecida y revisada periódicamente por el ministerio de minas y energía.

De cara a la economía nacional, el FEPC busca estabilizar los precios de los combustibles para los consumidores colombianos atenuando el impacto que las fluctuaciones puedan generar en los costos de operación, la inflación y el crecimiento a la economía. El pago

a este diferencial supone una liquidación periódica y, de presentarse saldo a favor del Grupo Ecopetrol, el pago estará en función de lo que el presupuesto nacional incluya para tal fin. En la actualidad la normatividad no establece unas fechas específicas de pago, pero históricamente el Gobierno ha honrado esta obligación en periodos inferiores a un año. De hecho, el último pago realizado por el Gobierno fue en diciembre de 2021 cuando se liquidaron las cuentas pendientes del primer y segundo trimestre de 2021. A la fecha el saldo de la cuenta asciende a 14.1 billones de pesos, incluyendo 7.8 billones de pesos del saldo pendiente del segundo semestre de 2021, que en este momento se encuentra en proceso de liquidación por parte del Ministerio de Minas.

En el primer trimestre del 2022, el 50 % del volumen de ventas se destinó a exportaciones y el 20 % a venta de producto a territorio nacional sin subsidio. El porcentaje de ventas que está impactando la acumulación del FEPC es del 30 %, correspondientes a ventas totales de gasolina y diésel en mercado local. De estas, por cada barril vendido en el mercado, Ecopetrol recibió por ingreso al productor en promedio el 50 % y 37 % del precio de reconocimiento de la gasolina y el diésel respectivamente, y el restante fue a la cuenta por cobrar, dados los niveles de los precios actuales de ambos productos en el territorio colombiano. Ecopetrol viene trabajando con entidades relevantes del Gobierno en la gestión y pago de ese saldo, adicionalmente, y con el objetivo de no comprometer en plan de inversiones en curso, hemos activado un plan de financiamiento contingente para eventuales descalces temporales de liquidez. Cualquier endeudamiento marginal respetará las métricas máximas de apalancamiento publicadas en la estrategia al 2040. Consideramos que esta situación es transitoria en la medida en que el Gobierno Nacional anunció, el pasado 20 de abril, su compromiso de pagar este déficit usando diferentes fuentes y herramientas, como los remanentes de estimaciones presupuestales del Ministerio de Hacienda y el servicio a la deuda, los potenciales excedentes de dividendos de Ecopetrol frente a lo estimado en el presupuesto general de la nación y la inclusión en el presupuesto del año 2023 de los valores ya causados de la cuenta por cobrar. Adicionalmente, el Gobierno anunció su intención de emitir un proyecto de decreto con una nueva propuesta de metodología de fijación de precios, plazos de pagos y senda de convergencia.

Finalmente, es importante destacar que Ecopetrol se encuentra adelantando análisis de alternativas operativas adicionales de protección de caja, como el control de ciertas ventas en zonas fronterizas y algunas restricciones a ciertas importaciones. Le cedo ahora la palabra a Felipe para sus comentarios de cierre.

Felipe Bayón: Jaime, muchas gracias. Antes de finalizar me gustaría enfatizar algunos puntos alrededor de nuestras buenas prácticas de gobierno corporativo. Nuestro compromiso con la definición e implementación de políticas de gobierno corporativo ha sido fundamental para la administración del Grupo Ecopetrol como compañía de clase mundial, estas son políticas que trascienden ciclos gubernamentales y están alineadas con la estrategia de la compañía. Las políticas de gobierno corporativo del Grupo Ecopetrol son diseñadas a largo plazo y cuentan con diversos círculos de protección, permitiendo que sus elementos de carácter estratégico se mantengan en el tiempo. De esta forma, la protección de valor de todos los accionistas y demás grupos de interés es la base fundamental en el proceso de la toma de decisiones. Los mecanismos de gobierno corporativo permiten la sostenibilidad de la estrategia y vistos en su conjunto pueden asegurar un marco de confiabilidad y estabilidad de esta. Me gustaría destacar algunos de esos mecanismos, primero, la política de sucesión y la matriz de competencia y experiencia de la junta directiva. Segundo, la postulación de dos directores, uno por los departamentos productores y uno por los accionistas minoritarios. Tercero, la cláusula escalonada para mantener al menos tres directores en el siguiente periodo de junta directiva.

Cuarto, independencia de los miembros de junta directiva superior a la requerida por la ley. Quinto, la política de sucesión del presidente de la compañía. Y sexto, el programa de sucesión y mapa de talento de la primera línea de la alta dirección. Pasemos por favor a la siguiente lámina para recoger los mensajes de cierre.

El año 2022 comenzó con unos resultados financieros históricos, en línea con las expectativas planteadas en la estrategia 2040: Energía que transforma. En línea con nuestra responsabilidad social con las regiones de Colombia y demás países en donde operamos, ante la coyuntura actual, nuestro objetivo va más allá de la generación de utilidades, extendiéndose al compromiso con el valor compartido con todos nuestros grupos de interés. El Grupo Ecopetrol continúa demostrando su resiliencia y fortaleza técnica, financiera y operativa, estamos comprometidos con la captura de valor que traen las oportunidades del entorno macroeconómico, al tiempo que gestionamos proactivamente diferentes iniciativas para hacerle frente a los retos de un entorno cambiante. Seguimos trabajando para potencializar nuestra competitividad con un enfoque continuo en las metas trazadas en nuestro plan de negocios. Nuevamente, muchísimas gracias por acompañarnos en el día de hoy en esta llamada, y con esto abro la sesión de preguntas y respuestas.

Operadora: Gracias. En este momento me gustaría recordarles a los participantes: Si tienen una pregunta que realizar, presione 01 en el teclado de su teléfono. Si desea retirarse del listado de preguntas, presione 02. Nuevamente, si tiene una pregunta, por favor presione 01 en su teléfono.

Nuevamente, si hay alguna pregunta, por favor presione 01 en su teléfono.

Tenemos una pregunta del señor Andrés Cardona de Siri Group. Adelante, por favor.

Andrés Cardona: Muy buenos días, Felipe, Jaime. Muchas gracias por la presentación. Yo tengo dos preguntas, la primera sobre los posibles cambios de la fórmula de los precios de los combustibles, si ustedes han tenido la oportunidad de conversar con el Gobierno sobre cuales podrían llegar a ser esos cambios y, en particular, sobre si el principio de paridad internacional se mantendría en la fórmula como principio, digamos, fundamental. Y la segunda pregunta tienen que ver con cómo están viendo el descuento de calidad en lo que van de segundo trimestre, ustedes mencionaban que por mayores importaciones de China desde Rusia había una distorsión en el mercado, ¿cómo ha venido evolucionando eso en lo corrido del segundo trimestre?, si han empezado a ver una normalización del mismo. Muchas gracias.

Felipe Bayón: ¿Qué hubo, Andrés? Y gracias por participar de la llamada del día de hoy. Le voy a pedir a Jaime que ahorita tome la primera pregunta sobre el tema de precios, pero direccionalmente vemos que sí va a seguir siendo como principio, no, en términos del cálculo le voy a pedir a Jaime que expanda un poquito más. Y le voy a pedir a Pedro que mire la segunda pregunta y cómo estamos viendo los descuentos, y pues contarles que efectivamente Pedro estuvo en la apertura de la oficina en Singapur y de alguna manera, pues, eso también, la semana pasada, con el equipo, ya tenemos nuestro equipo en Singapur, todo eso nos permite tener un color como de manera muy directa, de un bazo comunicante muy directo con esos mercados, mejorando lo que ha sido correlaciones de largo plazo. Entonces Jaime, por qué no coges la primera, y después le decimos a Pedro que coja la segunda. Adelante.

Jaime Caballero: Gracias, Felipe. Buenos días, Andrés, y buenos días a todos, espero que estén muy bien. Pues, en relación al tema de posibles cambios a la fórmula de precios, pues yo creo que el contexto es claro y seguramente lo vamos a cubrir varias veces a lo largo de la llamada, que tenemos una situación internacional, una coyuntura que ha creado una aceleración

dramática entre los precios internacionales y los precios que se tienen para el consumidor final en el país, y eso genera un efecto en el Fondo de precios de Estabilización de los Combustibles, como les hablaba un poco en mis comentarios a la llamada. Claramente, el fondo es una cosa buena, el fondo permite acceder a esos precios internacionales y el fondo también es bueno para el consumidor final, eso hay que protegerlo, y si bien es necesario revisarlo para que esa brecha no sea tan significativa, yo creo que el principio fundamental sigue ahí.

Entonces, ¿cuáles son los fundamentales? Los fundamentales son que en Colombia la producción de diésel y gasolina es insuficiente para satisfacer la demanda total. En esa medida necesitas obligatoriamente incentivar las importaciones, porque de lo contrario tienes un déficit que no se puede resolver, entonces es como un tema de fundamentales económicos. La pregunta es: ¿cómo incentivas y cómo reconoces esas importaciones? Y, pues, lo que hemos discutido nosotros a lo largo de mucho tiempo, pues, con el Gobierno, es que la paridad de importación es un mecanismo legítimo que funciona, pero si queremos migrar hacia otro, no sería uno donde se estimulan importaciones, porque de hecho terminas con el déficit interno, con todos los efectos que eso tiene en la economía, sino al contrario, lo que irías es en el camino contrario, donde pones aún más incentivos a las importaciones, como por ejemplo un *flack pricing* [duda – 00:39:56], esa podría ser una opción, donde habría un premio adicional para el que está importando, o incluso paridad de importación, donde tendrías un incentivo adicional en reconocimiento de costos logísticos y en reconocimientos incluso de premiums el mercado que podrías tener al colocar los productos en el mercado internacional. Todo esto para decir que nosotros no estamos viendo un cambio en la fórmula, o sea, un cambio estructural en la fórmula de precios por esas razones económicas, no lo estamos viendo, sí vemos cambios al margen, puede haber cosas alrededor de productos específicos, qué referencias internacionales se pueden utilizar, qué tipo de reconocimiento se hace a costos logísticos, qué tipo de costos se hace a las internaciones que hace Ecopetrol dentro del país, ese tipo de elementos tácticos de la fórmula sí se puede revisar. También estamos revisando de hecho el tema de, por ejemplo, las ventas en zonas de frontera, es un tema que estamos revisando también con el Ministerio de Minas, pues, para asegurar que haya una equidad ahí y que no se esté generando una distorsión económica. Ese es el tipo de variables que estamos viendo, pero, reitero, no estamos viendo, nosotros no vemos un escenario donde el Gobierno se vaya a una estructura que no reconozca el costo de oportunidad de exportar. Muchas gracias.

Felipe Bayón: Jaime, muchas gracias. Pedro, hablemos del descuento de calidad, adelante.

Alberto Consuegra: Gracias, Felipe, y gracias, Andrés. Buenos días a todos, gracias por la pregunta. Efectivamente, lo que nosotros hemos visto en Asia, con respecto a los crudos nuestros, es que, primero que todo nuestro crudo es crudo un Nicho, que es un crudo que es relativamente bajo en azufre, entonces el apetito por nuestros crudos todavía sigue fortalecido en lugares como la India, en China y nuestro principal cliente en Brunéi. Lo que nosotros hemos visto realmente, el impacto que ha tenido en los descuentos ha sido la menor demanda de China, precisamente por todos los *lockdowns* que se han visto en las principales ciudades como Shanghái y como Beijín, y el efecto realmente ha sido mínimo y muy en línea con lo que nosotros hemos esperado y que teníamos pronosticado sobre todo para estos niveles de precio. Entonces, realmente ese *quality* no lo hemos visto en una forma que nos impacte, y, de nuevo, pues muy en línea con lo que nosotros habíamos esperado. Y también, le quiero comentar a Andrés que ya nosotros, precisamente las ventas de junio del segundo trimestre de junio están cerradas y pues esto ya son descuentos de diferenciales que ya están negociados, y realmente no hemos visto ningún impacto. Gracias por la pregunta.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta viene de Daniel Guardiola. Adelante, por favor.

Daniel Guardiola: Gracias, buenos días a todos. Yo tengo dos preguntas, una es sobre el Fondo de Estabilización de los Precios del Combustible, que ya sé que Jaime lo mencionó muchas veces, pero me gustaría saber si nos podrían compartir el vencimiento de estas cuentas por cobrar que tienen con el Gobierno, el calendario de vencimiento, y a qué velocidad ustedes están estimando que esta cuenta por cobrar va a seguir creciendo en los próximos meses. Esa sería una primera, primer set de preguntas.

Y la segunda está relacionada con las juntas directivas, creo que Felipe mencionó que durante la asamblea se aprobó un cambio en los estatutos sociales, donde se incrementó la duración del periodo de los miembros de junta directiva a cuatro años. Y me gustaría saber si realmente esto blindo a la junta directiva o si es posible que el Gobierno que venga, sea el que sea, pueda llamar a una asamblea extraordinaria y básicamente modificar la composición de la junta directiva de Ecopetrol. Y en línea con juntas directivas, también me gustaría saber con respecto a la junta directiva de ISA, que es una subsidiaria de ustedes, si nos podrían compartir, digamos, o dar color, sobre qué detonó la solicitud de asamblea extraordinaria en ISA, en donde está buscando modificar uno de los miembros independientes que fueron nominados, fueron de hecho aprobados por Ecopetrol en la asamblea ordinaria de marzo y ahorita están esperando modificarlo. Entonces esas serían mis preguntas.

Jaime Caballero: Hola, Daniel, buenos días. Vamos a arrancar con la del FEPC. Pues lo primero que yo diría sobre el tema del FEPC, es que la expectativa que tiene Ecopetrol en relación a la recuperación de los saldos acumulados y los que se seguirán acumulando es total, la expectativa es total, el que vamos a recolectar el 100 % de esos saldos. Son una obligación clara, de orden legal, el Ministerio de Hacienda lo ha reconocido como tal históricamente e incluso recientemente ha hecho unas declaraciones muy específicas alrededor del tema, así que nosotros no tenemos ningún tipo de duda alrededor de la recolección del saldo que se ha venido creando. Entonces, el saldo ha estado creciendo al orden de unos 2 billones de pesos mensuales, recientemente. Cuando uno mira hacia adelante la proyección, la proyección te va a dar un rango amplio porque está sujeta al comportamiento de la TRM, y pues tú expectativa de TRM está sujeta a los precios internacionales, por supuesto, pero también está sujeta a los eventuales ajustes que haga el Ministerio de Minas en la aplicación de la fórmula a nivel local. Pero, de cualquier manera, yo diría que uno podría hablar de un rango, un rango de una acumulación de saldo para este año que podría estar entre 25 y 30 billones de pesos, el mismo Ministerio de Hacienda ha citado estas cifras, lo que nos da a nosotros pues bastante tranquilidad de que el Gobierno pues continúa con su claro comportamiento de honrar este tipo de compromisos, ¿no?

En cuanto a tu pregunta de los tiempos, yo les comentaba, en mis comentarios generales, que conforme a la ley no hay unos plazos específicos y perentorios para el reconocimiento de los saldos del fondo, esos plazos no existen. Habiendo dicho eso, el Gobierno tiene un histórico, un *track record* de reconocer esos saldos en periodos inferiores a 12 meses, y así ha venido ocurriendo. Entonces, en esa línea nosotros estamos esperando que los saldos asociados al tercer trimestre y posiblemente el cuarto trimestre del año pasado se reconozcan en un futuro muy cercano, esos es lo que estamos esperando. Muchas gracias, Daniel.

Felipe Bayón: Jaime, gracias. Entonces, en términos, Daniel, buenos días, de las preguntas sobre la junta directiva y, primero, hablando sobre la junta directiva de Ecopetrol, y uno diría: efectivamente, si es posible hacer el cambio de junta directiva en una asamblea extraordinaria, y pues eso hay que tenerlo en total claridad. Habiendo dicho eso, habría que hacer cambio de estatutos, acuérdense que los estatutos, en últimas, es el contrato entre accionistas, y esas expectativas, y este fue un trabajo de mucho tiempo con los principales accionistas en términos de socialización, para explicar la motivación del cambio de dos a cuatro años, y no solo eso, sino también, y creo, Daniel, que lo conoces en detalle, el tema de competencias, calidades,

experiencias, como es todo el tema, digamos, de esos requisitos que deben tener los miembros de junta directiva, también el escalamiento, no, hay un *phasing* de los miembros de junta directiva, donde tres miembros deben permanecer, acordémonos que hay dos miembros que son nominados por los minoritarios, los fondos de pensiones y otro miembro que es nominado por los departamentos productores. Entonces, ese contexto es relevante sobre todo pensando en la necesidad de tener como sendero la estrategia al 2040.

Nosotros pues estamos viendo esa estrategia a 18 años, y pues no voy a repetir todo lo que dijimos en la estrategia hace algunas semanas en una de las llamadas, precisamente la posibilidad de que el grupo siga creciendo y siga transitando como líder es todo este tema de transición energética, de manera muy decidida. Entonces, efectivamente se pueden hacer los cambios, pero habría que hacer cambio de estatuto y, nuevamente, la expectativa es que de alguna manera pues se tengan en cuenta todos estos lineamientos, porque no es únicamente el periodo, sino hay muchos más elementos adicionales desde el punto de vista de los requisitos para poder ser miembro de las juntas directivas. Y yo creo que los resultados que estamos precisamente presentando el día de hoy, y Daniel gracias por el *review* que nos diste esta mañana, pues precisamente muestran el valor de tener una compañía independiente, que es manejada con criterios técnicos y que de alguna manera pues es fundamental para, digamos, no solo los accionistas, sino de alguna manera el país, y hoy en día como grupo en el continente en varias de las geografías donde estamos operando. Entonces, eso te diría en cuanto al tema de la junta directiva de Ecopetrol.

Y en particular, la junta directiva de ISA, y te voy a responder como presidente del Grupo Ecopetrol, entonces creo que hay varias cosas aquí, Daniel, que hay que tener en cuenta. La primera, que la decisión de la elección del presidente de ISA es una decisión de la junta directiva de ISA y de sus nueve miembros. Nosotros llegamos con Jaime a la junta alrededor de octubre, noviembre, creo que fueron las primeras juntas, pues, fue la asamblea extraordinaria, llegamos, y en este periodo que llevamos en la junta, pues primero les digo, Daniel, ustedes me lo han oído, cada vez que conozco más a ISA me gusta mucho más ISA, tiene un *pipeline* de proyectos y de oportunidades espectacular. El tema de sinergias, hemos identificado ocho áreas principales de sinergias. ¿Qué tenemos que hacer? Pues pisar un poco más el acelerador, ¿no?, ahí tenemos que ser mucho más, digamos, decisivos en términos de hacer algunas cosas y va en línea con eso también de atender la necesidad de la composición de junta directiva.

Hay sinergias desde todo el punto de vista del sistema eléctrico de Ecopetrol, en términos, hoy con las interrupciones en las cadenas de suministros a nivel mundial, pues hoy con ISA tenemos una masa crítica mucho más interesante desde el punto de vista de negociaciones de largo plazo con proveedores, con todo el tema de ciberseguridad, todo el tema de innovación, tecnología, digitalización, bajas emisiones, en fin, almacenamiento de energía, y un montón de cosas que estamos trabajando. Y aprovecho, Daniel, lo siguiente, y por eso te decía que hablo como presidente del Grupo Ecopetrol, es muy desafortunado, y yo lo decía ayer, que haya habido intentos de filtraciones de la junta directiva hacia afuera, de información que además es inexacta, que no es correcta. Y yo creo que con alguna, pues, no entiendo la racionalidad, pero una, pues, con potencial de hacer daño. ¿Qué es importante ahorita? Pues tener una junta que está, con esta recomposición, pues, muy alineada con la estrategia de quien es el controlante, y es que recordemos que Ecopetrol es el controlante de ISA. ISA que era un grupo, pues ahora es una compañía con un montón de compañías debajo, todas pues muy buenas, desde el punto de vista de oportunidades y de planes hacia adelante.

Pues nosotros, como controlantes, queremos acelerar algunas cosas en ISA, creo que es importante. Y el *track record* y lo que hemos hecho en Ecopetrol nos permite pensar que vamos a ser, digamos, exitosos en ese sentido. Entonces, tenemos muchísimas oportunidades en ISA,

hay que acelerar algunas cosas, ya les comentaba en que áreas estamos pensando. Y, bueno, nosotros, así como consolidamos y somos controlantes de esa compañía, así vamos a actuar también. ¿En últimas qué queremos? Proteger el valor de los accionistas, como lo hemos hecho con Ecopetrol en todos estos años con la transformación. Entonces, nuevamente te repito, pues gracias por la pregunta, sé que es un tema que está oscilante en la mente de muchísimos de ustedes, sé que está afuera. Soy muy respetuoso de los procesos de la junta directiva de ISA, yo no voy a romper confidencialidades y a hablar de los detalles de las cosas que se discuten al interior de la junta directiva. Fundamental que tomemos una decisión cuando se tomó una nueva decisión sobre el nuevo presidente, que será una persona idónea y que tendrá todas las cualidades. Y fíjense, los que están compitiendo vienen desde el principio del proceso, no, y eso es importante, por sus méritos y cualidades. Y ahora, también, pues trabajar en un tema que no es menor, y es reconstruir la confianza al interior de la junta directiva de ISA, yo creo que es bien importante. Entonces, Daniel, gracias por la pregunta, me extendí un poco, pero creo que es importante darles a ustedes el contexto. Muchísimas gracias, vamos con la siguiente pregunta, por favor.

Operadora: Gracias, proviene del señor Ricardo Sandoval, de Bancolombia. Adelante por favor.

Ricardo Sandoval: Buenos días, muchas gracias por la llamada. Yo tengo dos preguntas. La primera es respecto a unos estudios técnicos que he venido revisando de la UPME, en donde se menciona que en el 2028 es posible que se den escenarios de importación de crudo para suplir la demanda interna de las refinerías. Yo quisiera saber cuál es la visión de Ecopetrol frente a estos estudios técnicos, y si es cierto que es posible que en el 2028 exista esa necesidad de importación de crudos. La segunda pregunta es: quisiera saber un poco la visión sobre qué tan sostenible es la política del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles en el largo plazo, ante un escenario pues de descalce tan grande que hay entre los precios internacionales y los precios locales, y que de una u otra manera es posible que este descalce demore mucho en ajustarse o que si inclusive nunca se ajuste. Yo quisiera saber la opinión sobre la sostenibilidad de este fondo, gracias.

Felipe Bayón: Sí, Ricardo, buenos días. Le voy a pedir a Alberto que nos dé más detalle, pero quiero dar un punto de contexto a la primera pregunta, en la estrategia que presentamos hace unas semanas: Energía que transforma, en el *upstream* teníamos un escenario al 2030 de 850,000 barriles con los precios de la proyección, y si teníamos *upside* en precios, podíamos llegar a 900, 950,000 barriles. La primera parte del contexto es que vemos en el país los recursos suficientes para crecimiento de, digamos, de la producción, y por ende cargar las refinerías. Recordemos que ya hoy en día está entrando crudo a la ampliación de la Refinería en Cartagena, Reficar, de 150,000 a 200,000 barriles, pero estamos todavía en proceso de arranque, y eso toma todavía algunas semanas. Y, definitivamente, aquí hay temas como el fracking. El fracking, nosotros vemos que es un elemento esencial y un pilar de esa estrategia de no perder la autosuficiencia. Y pensemos, Ricardo, usted posiblemente tanquea hoy con 9,500 pesos el galón su vehículo, si no tuviéramos el fondo, a la segunda pregunta, y Jaime nos ayuda con esa respuesta, esto sería 18,000 o 20,000 pesos. Y, definitivamente, tendríamos que recurrir a crudos importados. Pero, Alberto, por qué no nos das más detalle sobre cómo estamos viendo desde el punto de vista técnico ese tema del 2028.

Alberto Consuegra: Gracias, Felipe, Ricardo, un gran saludo. Y empezaría diciendo, Felipe, que definitivamente las cargas en refinación van a crecer, el promedio a partir del año entrante va a estar entre 420,000 y 430,000 barriles. Entonces, cuando lo miramos desde el lado de producción, ¿cuál era la visión que estábamos construyendo? Pues veíamos tres recursos de producción. El primero, nuestra curva básica y los proyectos incrementales en los campos maduros, eso se debe mantener y ahí tiene que haber estímulo de las inversiones que tengamos

que hacer para mantener esa producción que va constantemente declinando, eso son casi 100,000 barriles que perdemos al año que necesitan proyectos incrementales. El segundo, Felipe lo mencionó, y tiene que ver con yacimientos no convencionales, la realidad es que necesitamos salir adelante con los pilotos y pasar a la fase de explotación. Y el tercero, tan importante es mantener unos niveles adecuados de exploración, desde estímulos en los términos de exploración también afectarían la visión que tenemos en este momento de esa curva de producción. Para definir, nosotros somos optimistas, vemos que sí podemos consolidar esta curva, esta visión que tenemos de producción, pero definitivamente necesitamos el apoyo para sacar adelante tanto los proyectos exploratorios como los yacimientos no convencionales.

Felipe Bayón: Alberto, y si me permites antes de pasarle la palabra a Jaime, Ricardo, un par de reflexiones adicionales, hoy en día en el tema exploratorio tenemos, y desde hace 26 años esto no sucedía, dos taladros costa afuera perforando, Gorgón-2 y Uchuva, hace 26 años el país no veía de manera simultánea la perforación de dos pozos costa afuera. Simplemente, para reforzar el compromiso que hay con los temas exploratorios. Y en el contexto de lo que mencionaba Alberto, hoy en día en el Permian, y en marzo particularmente, la compañía en el Permian produjo 61,000 barriles, o sea, después de un poco más de 24 meses, 135 pozos, pasamos de 0 barriles de producción a 61,000 barriles, con un, pues, ustedes vieron el EBITDA de 111 millones de dólares, fíjense, el año pasado fueron 250 millones de dólares de EBITDA. Algunos de ustedes me dirían: “Bueno, pues multiplique el de [ininteligible – 01:00:10] por 4 y tiene el EBITDA del año”, no es tan sencillo, pero bueno, es una realidad que efectivamente estos yacimientos no convencionales que son de ciclo corto pueden ayudar a que el país tenga autosuficiencia hacía adelante. Jaime, qué pena.

Jaime Caballero: Gracias Felipe. Hola, Ricardo. Yo creo que en el tema de la sostenibilidad y FEPC, nuevamente tenemos que ir a los fundamentales, entonces, cuáles son los fundamentales de la situación, tenemos una demanda nacional robusta que está creciendo, esa es la realidad en estos productos, tanto diésel como gasolina. Necesitamos de precios competitivos para que esa demanda se supla, sí. ¿Por qué necesitamos precios competitivos? Esto es un negocio intensivo en capital, requiere inversiones para el mantenimiento de las refinerías, requiere inversiones para la expansión de la capacidad para suministrar esta demanda creciente, requiere inversiones para lograr la descarbonización, que cualquier Gobierno que venga va a querer porque ese es el mundo en el que estamos. Entonces, para tú poder lograr esas cosas, para garantizar suministro, para garantizar descarbonización, para garantizar combustibles limpios a quienes lo necesitan, tú necesitas precios competitivos, eso es una realidad.

Y la otra realidad fundamental es que nuestra capacidad de suministro doméstico, si bien es bien robusta, es insuficiente para ese crecimiento de la demanda, y necesitas importaciones también. Entonces, esto son tres realidades económicas que cualquier Gobierno tiene que enfrentar. Entonces, en esa línea, la siguiente pregunta es, “bueno, quiero tener una posición política donde mantengo un subsidio al producto -que es lo que está ocurriendo actualmente- o no, desmonto los subsidios”. Y en esa línea, el Ministerio de Hacienda ya anunció una senda de convergencia, está trabajando en una senda de convergencia, y ese es el término exacto utilizado por el Ministerio de Hacienda, donde lo que se está buscando es aminorar esa brecha tan grande que se ha creado entre el precio internacional y el precio doméstico. Nosotros, Ecopetrol se sienta en esa mesa y contribuye con el ministerio alrededor de como vemos la evolución del

tema, hemos explorado con el ministerio diversos cambios a la metodología que podrían ayudar a reducir la brecha, hemos, también, y estamos evaluando temas particulares, como por ejemplo, y lo mencioné hace un rato, el abastecimiento en zonas de frontera, como también importaciones que no sean críticas para la calidad de los combustibles que tenemos. Todo eso lo estamos trabajando con el ministerio, pero en general el mensaje que yo les diría es que este es un costo necesario, que hay que trabajar en esa senda esa convergencia, nosotros no vemos un desmonte repentino de este esquema, y claramente no vemos, y lo vuelvo a enfatizar, quiero ser absolutamente claro, no vemos un escenario donde no se reconozcan los saldos adeudados a Ecopetrol. Muchas gracias.

Felipe Bayón: Jaime, gracias. Vamos a la siguiente pregunta, por favor.

Operadora: Gracias, viene de Andrés Duarte, de Conficolombiana. Adelante, por favor.

Andrés Duarte: Gracias, felicitaciones por los resultados a todos los empleados de Ecopetrol y especialmente lo que lograron en *downstream* y los márgenes EBITDA y operacional. Tengo tres preguntas, son realmente cortas, solo hay una que no es tan corta, la primera tiene que ver con los volúmenes exportados a Asia, tanto en crudo como en productos, en parte creo que ya se la respondieron a Andrés Cardona, quiero es confirmar si la disminución trimestral y anual en volúmenes corresponde a una menor demanda puntual de China o si hay otra razón que explique este comportamiento.

La segunda pregunta, también corta, sobre el FEPC, es: dentro de lo, digamos, de lo que está sobre la mesa que ustedes pueden hacer con Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Minas, está el cruce de dividendos por pagar a la nación para disminuir el saldo de la cuenta por cobrar, quiero saber cuál es el objetivo de la compañía actual en cuanto a esa posible disminución, si es la totalidad o más o menos que tienen estimado.

Y, finalmente, quería que por favor me explicarán el qué explica la disminución en los ingresos por ventas, me refiero a la disminución trimestral en el segmento de *upstream*, teniendo en cuenta la evolución de los volúmenes, que realmente no es que varíen de a mucho, una leve devaluación del peso y un incremento notable en la canasta de venta de crudos, inclusive, también, en la canasta de venta, en este caso, de gas. Muchísimas gracias y de nuevo felicitaciones.

Felipe Bayón: Andrés, muchas gracias. Y vamos a hacer extensivas esas felicitaciones a los 18,000 empleados directos de la compañía, y coincido, es gracias a ellos y al compromiso de lo que hacen todos los días que los resultados son posibles. Le voy a pedir a Jaime que arranque con el FEPC y después le pido a Alberto que miremos la primera pregunta y la tercera pregunta. Jaime, adelante.

Jaime Caballero: Gracias Felipe. Hola, Andrés. Respecto a tu pregunta sobre un eventual cruce de dividendos, yo lo primero que diría es que los dividendos que se decretaron en la Asamblea General de Accionistas son un compromiso legal de Ecopetrol, ya son un compromiso legal de Ecopetrol. Si bien nosotros tenemos cierta flexibilidad en cuanto a la forma de pago, es claro que conforme a lo que anunciamos y conforme a lo que se

acordó en el Conpes, esos dividendos se deben reconocer a más tardar en septiembre de este año. Reitero, puede haber, y tenemos flexibilidad alrededor de exactamente cómo pagamos, con qué instrumento, qué momentos, qué tiempos, con fines de proteger la caja de la compañía, pero es un compromiso que tenemos con RAR de aquí a septiembre. Eso nos lleva a lo que se está trabajando con el ministerio para el reconocimiento del saldo. Como les mencioné, hay tres grandes avenidas, una avenida son los excedentes presupuestales que tiene Hacienda en función de la ejecución que se ha venido dando este año y los mayores recaudos tributarios que han venido haciendo, que yo creo que son de público conocimiento, Hacienda está rompiendo récords en materia de recaudo tributario, básicamente todos los meses, y pues todo eso ayuda, o da flexibilidad en este tipo de conversaciones.

El segundo punto es que también hay unos excedentes de dividendos de Ecopetrol respecto a lo que estaba en el presupuesto nacional, el presupuesto nacional tenía una previsión más conservadora de esos dividendos y ahí hay un balance que, de hecho, ya se está aplicando a la cuenta FEPC, de hecho, en abril se aplicaron 700,000 millones de pesos contra la cuenta de FEPC precisamente en ese punto.

Y el tercer punto, por supuesto, son las apropiaciones presupuestales para el próximo año, el Gobierno ya inició su proceso presupuestal del próximo año y, a la luz de la evolución del saldo, está incluyendo las apropiaciones presupuestales correspondientes. Entonces, estos son los caminos, si eventualmente, eventualmente se genera una fórmula donde haya un cruce contra dividendos, pues lógicamente tendría que ser de común acuerdo con el Ministerio de Hacienda, muchas gracias.

Felipe Bayón: Alberto, adelante.

Alberto Consuegra: Andrés, muchas gracias por tus preguntas, buenos días. Con relación a la disminución en las exportaciones de crudo, la explicación contra el trimestre anterior tiene que ver con una primera realidad, y es que tuvimos una menor producción. Si miras nuestros resultados, la producción del trimestre anterior fue 695,000 barriles y la del primer trimestre de 2022, 692,000 barriles equivalentes, entonces esa pequeña disminución afecta, pero también hay otra realidad y es que hemos tenido varios embarques en tránsito. Entonces, hacia adelante seguramente estaremos viendo que esa brecha empieza a disminuir en la medida que estemos incrementando nuestra producción, como efectivamente se está viendo en el mes de abril, donde ya tuvimos una producción muy en línea con el *guidance* que le hemos dado de 700,000 a 704,000 barriles, particularmente en abril fue de 708,000 barriles. Eso con respecto al tema de crudo.

Con respecto a productos, quisiera empezar diciendo cuales son los productos que normalmente exportamos, y ahí está el diésel que proviene de la Refinería de Cartagena, *fuel oil* y el asfalto. Entonces, ¿por qué se dan las disminuciones en exportación? La primera tiene que ver con una realidad y es que tenemos mayor demanda interna, entonces, el diésel en vez de exportarlo lo estamos internando para consumo nacional. Lo segundo tiene que ver que, ante la serie de mantenimientos programados, y les recuerdo que el 60 % de las paradas que teníamos previstas para el año en ambas

refinerías se han venido realizando en este primer trimestre del año, esos mantenimientos programados por supuesto afectan también la evacuación, la salida de productos que tenemos pronosticados para exportación. Entonces, esas dos variables, la demanda interna y los mantenimientos programados hicieron efecto en nuestras exportaciones.

Ahora en lo que tiene que ver con la caída trimestral con los ingresos del *up*, también, nuevamente tiene que ver con el hecho de que tuvimos menos producción, en general estamos hablando de 2,000 a 2,500 barriles menos que tuvimos de producción, comparado contra el trimestre anterior, ese es el efecto que estamos viendo ahí. En el *midstream* vimos un efecto también, pero que estuvo muy asociado a una realidad, y es que el impacto operacional de la transacción de fronteras se dio en el cuarto [ininteligible -01:11:37] del 2021. Entonces, estamos muy en línea, desde el punto de vista operacional, en el *mid* para cumplir con lo que queremos, que es un crecimiento en los ingresos del *mid*, producto de mayores volúmenes por los diferentes sistemas.

Felipe Bayón: Alberto, muchas gracias. Vamos a la siguiente pregunta, por favor.

Operadora: Gracias, proviene de Carlos Enrique Rodríguez, de Porvenir. Adelante, por favor.

Carlos Enrique Rodríguez: Aló, muy buenos días para todos, Felipe, Jaime. Tengo una pregunta y es *follow up*, con respecto a la cuenta del FEPC, y es si esa cuenta del FEPC tiene algún reconocimiento financiero, o solo se paga el nominal reconocido y el costo financiero, tanto costo de oportunidad, como el costo de financiación a corto plazo lo asume 100 % Ecopetrol.

Jaime Caballero: Hola, Carlos Enrique, muy buenos días. Básicamente, la respuesta es no. La respuesta es: a nosotros nos reconocen el nominal, no hay un reconocimiento de costo financiero, no hay un reconocimiento adicional al tema. ¿Por qué nos sentimos cómodos con el asunto? Pues nos sentimos cómodos porque las fórmulas que obtenemos a través del fondo son bastante competitivas y creemos que esas fórmulas recogen el eventual costo de oportunidad que se pueda tener. Gracias.

Felipe Bayón: Gracias, Jaime.

Operadora: Gracias, tenemos una pregunta, perdón, de Andrés Cardona.

Felipe Bayón: Adelante, adelante.

Andrés Cardona: Gracias por la oportunidad de preguntar nuevamente. Yo tenía dos preguntas adicionales. La primera es, si nos pueden comentar como se están comportando los márgenes del segmento de *downstream* en el segundo trimestre del año y si los ven sostenibles para 2022. Y la última pregunta es, si es posible pagar el saldo del Fondo de Estabilización a través de TES.

Felipe Bayón: Alberto, adelante, vamos con los temas de márgenes.

Alberto Consuegra: Andrés, buenos días. Primero, reconocer que arrancamos muy bien en este primer trimestre ¿no?, 13.9 % de margen cuando miramos las dos refinerías, dólares por barril, y cuando estamos viendo ya el panorama hacia adelante, pues, a nivel internacional *tracks* muy favorables, lo que nos hace pensar que en este segundo trimestre vamos a seguir viendo un comportamiento muy fuerte, desde el punto de vista de margen, esperamos que se sostenga en el doble dígito. Y con esa visión estamos mirando el año 2022. Sin embargo, pues, estamos siendo muy precavidos de asegurar que estamos implementando todo nuestro programa de eficiencias y culminar con el programa de paradas, de manera que desde el punto de vista operacional también colaboremos en esa visión de beneficios que estamos viendo en el *down*. Gracias.

Andrés Cardona: Muchas gracias.

Felipe Bayón: Jaime.

Jaime Caballero: Sí, gracias. Andrés, yo creo que en el tema de TES, eso depende de lo que diga el presupuesto nacional cada año, sí, la ley de presupuesto debe ser específica en cuanto a los mecanismos de pago. En el pasado, se han utilizado los TES para reconocer el saldo del FEPC. En este momento, para la vigencia de 2022, ese mecanismo no está habilitado, no está habilitado para la vigencia del 2022, podría estarlo para la vigencia del 2023. Gracias.

Felipe Bayón: Jaime, muchas gracias. No sé si tengamos más preguntas, creo que no.

Operadora: En este momento no hay más preguntas. ¿Hay algún comentario final?

Felipe Bayón: Sí, pues mire, primero muchísimas gracias nuevamente por participar de la llamada de resultados del primer trimestre de 2022. Son resultados históricos, el año ha arrancado bien, hay incertidumbres, las mencionamos durante nuestra llamada del día de hoy, desde el punto de vista de retos inflacionarios, de retos con cadenas logísticas, y también pudimos compartir con ustedes lo que estamos haciendo de manera muy proactiva en la compañía para mitigar estos impactos en el largo plazo. Y quiero nuevamente aprovechar para hacerles el reconocimiento a los 18,000 empleados del Grupo Ecopetrol, que, con su compromiso diario en Colombia, en Brasil, en Chile, en Perú, en los Estados Unidos, en México, en todas las áreas en donde operamos, hacen que hagamos posible lo imposible y que sigamos entregándole a los mercados y entregándole a nuestros accionistas resultados como los que estamos discutiendo en el día de hoy. Muchísimas gracias a todos ustedes por participar, por favor, síganse cuidando desde el punto de vista de salud. Y esperamos verlos en una próxima llamada. Que tengan un muy buen día.

Operadora: Gracias, damas y caballeros, con esto concluye nuestra conferencia. Gracias por participar. Pueden desconectarse.