

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
Tercer trimestre de 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 tercer trimestre de 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 tercer trimestre del año 2011, luego revisaremos las perspectivas para el año, y finalmente responderemos las preguntas de los participantes en la conferencia.

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

Lámina 5: DR. GUTIERREZ

Ecopetrol presenta unos sólidos resultados operativos en el tercer trimestre de 2011.

La producción promedio del grupo empresarial tuvo un crecimiento de 16% comparada con el mismo trimestre del año pasado, alcanzando 732 mil barriles de petróleo equivalente por día.

Así mismo, de los 6 pozos exploratorios perforados en Colombia por Ecopetrol en el trimestre, 3 probaron la presencia de hidrocarburos.

Los resultados financieros de la compañía son muy positivos. En el tercer trimestre los ingresos totales crecieron 64% llegando a los \$14 billones de pesos. La utilidad neta creció 147% hasta \$4.2 billones de pesos. El Ebitda alcanzó los \$7 billones de pesos, lo que representa un crecimiento de 80%. El segmento del Upstream se benefició de los mayores precios y el segmento de Downstream de los mejores márgenes de productos.

En el tercer trimestre hicimos una exitosa oferta pública de acciones en la cual 219.000 inversionistas demandaron nuestras acciones. El valor adjudicado ascendió a \$2.38 billones de pesos. 87% del monto fue otorgado a personas naturales y el restante 13% a inversionistas institucionales, principalmente fondos de pensiones.

Finalmente, Ecopetrol entró a ser parte del Dow Jones Sustainability Index, siendo una de las 12 compañías de crudo y gas incluidas en el índice mundial. Con gran satisfacción, hacemos parte del exclusivo grupo del 10% de compañías con el mejor desempeño sostenible.

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

Lámina 6: DR. GUTIERREZ

Ecopetrol continúa con la ejecución de diferentes proyectos de infraestructura, que son claves para soportar el crecimiento futuro y alcanzar nuestras metas estratégicas. Así, Ecopetrol realizó inversiones por \$4.8 billones de dólares en los primeros 9 meses del año 2011, de los cuales \$1.5 billones fueron ejecutados en el tercer trimestre. La inversión creció 24% comparada con el acumulado a septiembre de 2010.

Del total invertido, el 49% se destinó al segmento de producción, el 14% a las compañías del grupo, el 13% a transporte, 9% a pagos pendientes de adquisiciones, 9% a exploración, 4% a refinación y petroquímica, y el 1% 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.

Primero miremos nuestros resultados exploratorios durante en el tercer trimestre de 2011. Durante este trimestre la empresa perforó en Colombia 6 pozos exploratorios, de los cuales 3 probaron la presencia de hidrocarburos: CSE-8, CSE-8 ST1 y Trasgo-1.

Adicionalmente se perforaron 2 pozos estratigráficos, de los cuales Avila-1 evidenció presencia de hidrocarburos.

En los primeros 9 meses de este año Ecopetrol perforó en Colombia 15 pozos exploratorios, de los cuales 8 probaron la presencia de hidrocarburos, 6 fueron declarados secos y uno está bajo evaluación, para una tasa de éxito geológico de 57%.

Con respecto a las filiales, a septiembre Hocol había perforado 6 pozos estratigráficos, todos en el bloque CPO-17, de los cuales 5 probaron presencia de hidrocarburos. También perforó tres pozos exploratorios, de los cuales 2 fueron taponados y abandonados y uno se encuentra en evaluación.

Internacionalmente, Savia Perú perforó 5 pozos exploratorios en el offshore peruano, confirmando la presencia de hidrocarburos en 4. El otro pozo fue declarado seco.

En Brasil, al cierre del tercer trimestre, los pozos Agua Viva-1 e Ilha do Mel-1 estaban en perforación, mientras que los pozos Logan y Cobra en la Costa del Golfo de los Estados Unidos habían alcanzado la profundidad total y estaban bajo evaluación.

En relación con la producción, en el tercer trimestre de 2011 la producción del grupo empresarial alcanzó un récord de 732 mil barriles de crudo equivalente por día, lo cual representa un crecimiento de 16% comparado con el mismo trimestre del año 2010.

En el acumulado a Septiembre, la producción del grupo empresarial creció 18%, alcanzando los 716 mil barriles equivalentes por día.

En el acumulado, los campos que más contribuyeron a la producción de Ecopetrol fueron Castilla y Chichimene, los cuales alcanzaron una producción promedio en el año de 111 mil y 30 mil barriles por día respectivamente; Rubiales y Quifa aportaron conjuntamente 108 mil barriles por día; y Nare produjo 16 mil barriles por día.

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

Lámina 8: ALVARO CASTAÑEDA

Gracias, buenas tardes a todos. Vamos a la lámina 8 para presentar los hitos en la gestión de Transporte en el tercer trimestre de 2011.

La capacidad de evacuación de crudo creció 15% y la de productos un 21% entre el tercer trimestre de 2010 y de 2011.

Este crecimiento se atribuye principalmente a la expansión de Ocesa, Vasconia-Coveñas ODC, Apiay-Porvenir, Rubiales-Monterrey y Galán-Ayacucho de 18 pulgadas; así como a la optimización de los sistemas de bombeo, y al uso de agentes reductores de fricción.

Adicionalmente, la capacidad de almacenamiento se incrementó en las estaciones de Altos del Porvenir y Apiay.

El total de crudo y productos transportados por líneas en el tercer trimestre de 2011 creció 17% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando 1.2 millones de barriles por día, de los cuales 76% correspondieron a crudo.

Respecto a los volúmenes de crudo movidos por carrotanques, durante en el tercer trimestre de este año se transportaron 57 mil barriles diarios, un 101% más que en el mismo periodo de 2010. Adicionalmente, se transportaron 39 mil barriles diarios de productos, un 10% más que en el tercer trimestre de 2010.

En relación con el Oleoducto Bicentenario, al cierre de Septiembre el proyecto registró un avance en su fase I de 38.7%.

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

Lámina 9: PEDRO ROSALES

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

En el tercer trimestre la carga de la refinería de Barrancabermeja se redujo en un 2.4% debido al inicio de mantenimientos programados en una de las unidades de crackeo catalítico y en la planta de Poliolefinas.

El factor de utilización de la refinería en los primeros nueve meses del año fue de 81.3% comparado con un 78.5% en el mismo período de 2010, debido principalmente a la operación de la planta de hidrot ratamiento que inició en Agosto de 2010.

El margen bruto de la refinería de Barrancabermeja acumulado a septiembre de 2011 fue de 13.3 dólares por barril. El aumento es explicado por los mejores diferenciales de productos en relación con el costo del crudo.

En relación con los proyectos claves, la expansión y modernización de la refinería de Cartagena que permitirá duplicar su capacidad de procesamiento de crudo, con un valor cercano a 4 mil millones de dólares, registró un avance de 45%, destacándose el desarrollo de la ingeniería con un avance del 77%, compras con 58%, fabricación de módulos con 27% y construcción con 10%.

Por su parte, el proyecto de modernización de la refinería de Barrancabermeja que incrementará la capacidad de conversión del 76% al 96%, con un valor cercano a 3,400 millones de dólares, inició el proceso de contratación de la preparación de terrenos para las plantas nuevas y reportó un progreso de 2,63%.

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 38%.

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

Lámina 10: PEDRO ROSALES

El crecimiento de las ventas en el tercer trimestre estuvo impulsado por el alto precio de los commodities y la creciente producción de crudos. El precio de la canasta de exportación de crudos se incrementó en 40%, la de productos en 46%, y la de gas en 25%, todas frente al tercer trimestre de 2010. Es importante mencionar que hemos venido diversificando los indicadores de referencia para nuestros crudos, incluyendo el crudo Brent y Maya, y usando en menor proporción el WTI.

Nuestros volúmenes vendidos se incrementaron 20% entre trimestres. Del total de las ventas, las exportaciones, que incluyen ventas a zonas francas, representaron el 68%, y las ventas locales el 32%.

Las exportaciones sin incluir ventas a Zona Franca crecieron 41%, principalmente por las mayores ventas de crudo Castilla y de la nueva referencia Magdalena Blend, una mezcla de crudos ácidos de esta región con crudo Castilla.

Nuestros principales destinos internacionales continuaron siendo los Estados Unidos, Lejano Oriente y el Caribe.

Las exportaciones de gas mostraron un incremento significativo, principalmente por la gestión comercial realizada para incrementar las ventas a Venezuela.

Ahora le cedo nuevamente la palabra al Dr. Gutiérrez, quien comentará acerca de los avances de Ecopetrol en sus iniciativas de consolidación interna, responsabilidad social corporativa y gobierno corporativo en el trimestre.

Lámina 11: DR. GUTIERREZ

Gracias Pedro.

En lo que tiene que ver con el desempeño de HSE, Ecopetrol sigue muy comprometida con el logro de una producción limpia, sin incidentes ambientales. Así, en el tercer trimestre de 2011 se logró una reducción de 7% en los incidentes ambientales por causa operacional y de 37% en los accidentes, comparados con el mismo trimestre de 2010.

Así mismo, uno de los hitos más importantes para Ecopetrol en el tercer trimestre de 2011 fue su 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. En 2011, se consideraron 118 compañías del sector de crudo y gas, y únicamente 12 fueron incluidas en el índice mundial.

Ecopetrol obtuvo los mejores resultados en las áreas de desarrollo del talento humano, impacto social en las comunidades y compromiso con los grupos de interés. En relación con la medición hecha en el año 2010, la empresa obtuvo calificaciones mucho mejores en las dimensiones ambiental y económica, y en la consolidación del Gobierno Corporativo. Este logro se alcanzó 4 años antes de lo previsto, pues teníamos planeado ingresar al índice en el 2015.

Adicionalmente, Ecopetrol fue listada en la posición No. 179 entre las 2.000 empresas más grandes del mundo de acuerdo con el último ranking global de la revista Forbes.

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

Lámina 12: ADRIANA ECHEVERRI

Gracias Dr. Gutiérrez. Pasemos a la lámina 13.

Lámina 13: ADRIANA ECHEVERRI

En el tercer trimestre de 2011 y en el acumulado del año los resultados financieros mantienen su tendencia creciente, lográndose un nuevo récord en términos de ingresos, utilidad neta y Ebitda.

Empezando por la izquierda del slide, los mayores precios de realización y el incremento en la producción de crudo llevaron a un aumento en las ventas totales de 63% con respecto al tercer trimestre de 2010. Las exportaciones sin incluir ventas a Zona Franca aumentaron un 91%.

El costo de ventas más los gastos operacionales se incrementaron 39%, principalmente por el crecimiento de 42% en los costos variables, que se explica por las mayores importaciones de productos, principalmente nafta usada como diluyente, y compras de hidrocarburos a la ANH. Adicionalmente, la mayor disponibilidad de crudo implicó un mayor costo de servicios de transporte.

Los costos fijos presentaron un incremento de 18% debido a mayores depreciaciones, servicios contratados para atender los mayores niveles de producción y el costo de las actividades de mantenimiento.

Los gastos operacionales tuvieron un incremento de 55% debido al aumento en los estudios de sísmica, las exploraciones no exitosas y la inversión en bloques exploratorios.

Todos estos factores llevaron a una utilidad operativa de \$6.2 billones de pesos en el tercer trimestre de 2011, 114% mayor que en el mismo trimestre de 2010, con un margen operacional de 44%.

Pasando al resultado no operativo, se tuvo una utilidad de \$45 millardos de pesos, principalmente por los positivos resultados de las sociedades vinculadas reconocidos por el método de participación y las ganancias por diferencia en cambio. Estos ingresos se vieron contrarrestados por las coberturas de diferenciales de crudo.

Finalmente, los mayores ingresos operacionales por el incremento en volúmenes vendidos y por los mejores precios, contribuyeron a generar una utilidad neta de \$4.2 billones de pesos, 147% mayor que en el tercer trimestre de 2010, y un Ebitda de \$7.1 billones de pesos.

Ahora pasemos por favor a la lámina 14 en donde se presentan los resultados segmento de negocio en el tercer trimestre de 2011.

Lámina 14: ADRIANA ECHEVERRI

El segmento de Exploración y Producción se vio favorecido por los mejores precios de la canasta de crudos y el crecimiento de los volúmenes producidos, arrojando una

utilidad neta en el tercer trimestre 2011 de \$4 billones de pesos y un EBITDA de \$6 billones de pesos.

Los resultados en el segmento de Refinación y Petroquímica mejoraron con respecto al tercer trimestre de 2010, principalmente por la fortaleza de los márgenes de productos y las iniciativas de control de costos ejecutadas. El segmento tuvo un EBITDA de \$266 millardos de pesos y una pérdida neta de 57 millardos de pesos, siendo esta última 66% inferior que en el mismo trimestre del año pasado.

Pasando al segmento de Transporte, éste generó una utilidad neta de \$147 millardos de pesos y un Ebitda de \$246 millardos de pesos en el tercer trimestre de este año, debido a los mayores volúmenes de crudo y productos transportados por oleoductos y carrotaques.

Finalmente, el segmento de Suministro y Mercadeo generó una utilidad neta de \$87 millardos de pesos y un Ebitda de \$254 millardos de pesos.

Veamos ahora en la lámina 15 el flujo de caja y el balance general de Ecopetrol al cierre de Septiembre de 2011.

Lamina 15: ADRIANA ECHEVERRI

La compañía inició el período con \$8 billones de pesos en caja, y recibió \$235 millardos que hacían parte del pago inicial de las acciones de la segunda ronda. Durante el trimestre la operación generó \$13 billones de pesos. \$2.5 billones de pesos fueron utilizados para la inversión, \$9.2 billones para pagar la operación y \$1.9 billones de pesos para el segundo pago de dividendos. Estos y otros flujos menores generaron un saldo final en caja de \$8 billones de pesos.

En cuanto al Balance general, cerramos el trimestre con activos por \$78.5 billones de pesos y pasivos por \$32 billones de pesos. No hubo endeudamiento adicional en este trimestre. La relación entre las obligaciones financieras y el activo total fue de 8.4%, y con respecto al pasivo total de 20.6%. El indicador Deuda Financiera/Ebitda de 12 meses fue de 0.32 veces.

Los pasivos permanecieron estables con respecto al cierre del trimestre anterior. Sin embargo el patrimonio creció 11% debido al incremento de las utilidades y a la segunda ronda de oferta de acciones en el mercado local por \$2.4 billones de pesos recientemente realizada.

Pasemos a la lámina 16 para presentar los principales resultados de la segunda ronda de oferta de acciones de Ecopetrol.

Lámina 16: ADRIANA ECHEVERRI

Lo primero es decir que estamos muy satisfechos con los resultados de la segunda ronda de oferta de acciones que probó, una vez más, la confianza de miles de colombianos en Ecopetrol.

Como lo establece la Ley 1118 de 2006 la oferta fue dirigida exclusivamente al mercado colombiano, y según lo establecido en la regulación colombiana, estuvo abierta 15 días hábiles entre el 27 de julio y el 17 de agosto.

Un total de 644 millones de acciones fueron adjudicadas, equivalentes a casi \$2.4 billones de pesos, de los cuales el 87% fue demandado por personas naturales y el restante 13% por inversionistas institucionales.

Como resultado del proceso, la composición accionaria de Ecopetrol a Septiembre 30 de 2011, tal como se muestra en la diapositiva, fue: Gobierno a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público 88.5%, personas naturales 4.6%, principales inversionistas institucionales colombianos 4.1%, otros inversionistas colombianos 1.3%, inversionistas extranjeros en acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Colombia 0.3% y tenedores de ADR´s 1.2%.

Los ingresos obtenidos serán utilizados para la financiación del plan de inversiones de la compañía.

Vamos ahora a la lámina 17 para mirar los principales resultados del grupo empresarial.

Lámina 17: ADRIANA ECHEVERRI

En línea con los resultados de Ecopetrol, el consolidado del grupo empresarial mantiene una tendencia creciente en el tercer trimestre de 2011 con respecto al mismo trimestre de 2010.

Las ventas totales del Grupo fueron de \$16 billones de pesos, aumentando un 65% frente al tercer trimestre de 2010.

La utilidad neta del Grupo fue de \$4 billones de pesos, lo que significa un aumento de 147% frente al tercer trimestre del año anterior.

El Ebitda del grupo fue de \$8 billones de pesos, lo que representa un crecimiento de 90% frente al tercer trimestre de 2010. El margen EBITDA permaneció estable en el 47%.

Pasemos ahora a la lámina 18 donde encontramos los principales resultados de las filiales.

Lámina 18: ADRIANA ECHEVERRI

Los mayores aportes en ventas de las empresas del Grupo en el tercer trimestre de 2011 provinieron en su orden de la Refinería de Cartagena con COL\$2 billones, Hocol con COL\$909 millardos y Equión con COL\$476 millardos.

Las principales contribuciones a la utilidad neta fueron las de Hocol con COL\$114 millardos, Equión con COL\$88 millardos y Ocesa S.A. con COL\$61 millardos.

En relación con el Ebitda, los resultados más destacados del tercer trimestre de 2011 fueron los de Hocol con \$243 millardos de pesos, Equión con \$101 millardos de pesos y Ocesa con \$85 millardos de pesos.

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

Lámina 19: DR. GUTIERREZ

Gracias Adriana. Vamos ahora a revisar en la lámina 20 las perspectivas para el año 2011.

Lámina 20: DR. GUTIERREZ

En lo corrido del año 2011 hemos experimentado algunas situaciones adversas que han afectado nuestra producción. Las graves inundaciones por el invierno, las demoras en el inicio de operación en la capacidad adicional de Ocesa, los ataques a los oleoductos y las paradas en el campo Rubiales han causado hasta septiembre una reducción en la producción de 27 mil de barriles por día.

Como consecuencia de estos eventos, estamos pronosticando una producción promedio para el 2011 de 730 mil barriles equivalentes por día frente a nuestra meta inicial de 750 mil barriles por día.

En relación con nuestra actividad exploratoria, esperamos completar 37 pozos exploratorios, 33 en Colombia y 4 en el exterior.

En el transporte, continuaremos el desarrollo del Programa de Evacuación de crudos y, conjuntamente con nuestros socios, esperamos incrementar la capacidad del Oleoducto de los Llanos entre Rubiales y Porvenir a 340 mil barriles por día al finalizar el año y completar la fase I del oleoducto de Bicentenario en el segundo trimestre de 2012.

En refinación, en el último trimestre de 2011 se harán mantenimientos mayores en Barrancabermeja y Cartagena.

En cuanto al desarrollo de los proyectos de refinación, esperamos iniciar el proceso de contratación de obras en la refinería de Barrancabermeja y alcanzar un avance por encima del 50% en el proyecto de ampliación de la refinería de Cartagena.

En nuestra gestión comercial, como parte de nuestros esfuerzos de diversificación continuaremos posicionando la nueva mezcla Magdalena Medio en los mercados internacionales.

En biocombustibles, esperamos firmar el contrato EPC (ingeniería, procura y construcción) para iniciar la construcción de la planta de etanol de Bioenergy.

En resumen, 2011 será un año histórico para Ecopetrol, no sólo por el crecimiento de la producción, los resultados financieros y la expansión de la infraestructura, sino por los logros alcanzados en el área de responsabilidad social empresarial y la exitosa oferta de acciones, entre otros. Estamos totalmente comprometidos con el cumplimiento de la promesa de valor a todos nuestros accionistas y grupos de interés.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.