

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
Segundo trimestre de 2012

Lámina 2: ALEJANDRO GIRALDO

Introducción por Alejandro Giraldo

Buenas tardes a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde revisaremos los resultados financieros y operacionales de Ecopetrol en el segundo trimestre de 2012.

Antes de comenzar es importante mencionar que los comentarios de la alta gerencia de Ecopetrol podrían incluir proyecciones sobre el desempeño futuro de la empresa. Dichas proyecciones no constituyen ningún compromiso de resultados futuros ni tampoco consideran riesgos o incertidumbre que pudiesen materializarse. En consecuencia Ecopetrol no asume ninguna responsabilidad en el evento en que los resultados futuros sean diferentes a las proyecciones mencionadas durante esta llamada.

Lámina 3: ALEJANDRO GIRALDO

La llamada de conferencia será liderada por el Dr. Javier Gutiérrez, presidente de Ecopetrol. Adicionalmente participan: Diana Calixto, Vicepresidente Corporativa de Finanzas encargada, Héctor Manosalva - Vice presidente ejecutivo de Exploración y Producción, Pedro Rosales - Vicepresidente Ejecutivo del Downstream, Alvaro Castañeda, - Vicepresidente de Transporte y Logística-, Camilo Marulanda, Vicepresidente de Estrategia y Crecimiento, Enrique Velásquez, Vicepresidente de Exploración, y Alberto Vargas, Jefe de Servicios Financieros de Ecopetrol.

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

Lámina 4: DR. GUTIERREZ

Gracias Alejandro. Buenas tardes, gracias a todos por su participación en esta llamada de conferencia.

Iniciaremos presentando los principales hitos del segundo trimestre, seguidos por un resumen de los resultados financieros, de los principales

logros de cada área de negocio y de los avances en nuestras iniciativas de consolidación interna.

Posteriormente presentaremos las perspectivas para el tercer trimestre de 2012, y cerraremos la llamada con una sesión de preguntas y respuestas.

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

Lámina 5: DR. GUTIERREZ

A pesar de un entorno económico internacional desfavorable y complejas condiciones para la operación, en el segundo trimestre la compañía avanzó en sus estrategias de crecimiento, incrementó la producción y logró sólidos resultados financieros.

El grupo empresarial logró en el segundo trimestre una producción de 762 mil barriles de petróleo equivalente por día, principalmente por el crecimiento de la producción en los campos de Chichimene, Piedemonte, Gibraltar y Casabe versus el segundo trimestre de 2011.

Las cantidades vendidas aumentaron 9% en comparación con el segundo trimestre de 2011 como resultado de las mayores exportaciones de crudo y gas natural.

Nuestros precios de exportación se redujeron siguiendo la tendencia de los precios internacionales. A pesar de ello, nuestra estrategia de diversificación de mercados e índices de referencia ayudó a soportar nuestros márgenes.

En lo que tiene que ver con Exploración, nuestra filial Ecopetrol America Inc y sus socios presentaron las mejores ofertas para 6 nuevos bloques en el Lease Sale 222.

Así mismo avanzamos en los proyectos de modernización de nuestras refinerías y de desarrollo de la infraestructura de transporte.

El crecimiento de la producción permitió compensar la caída de los precios de crudo en el segundo trimestre de 2012, con lo cual Ecopetrol vio aumentar sus ingresos en 7% y su utilidad neta 9%, en tanto que el Ebitda aumentó en 3%.

Finalmente, vale la pena mencionar el logro de dos hitos importantes en el desarrollo del Midstream: el primero tiene que ver con la creación de CENIT, filial que atenderá los requerimientos de transporte y logística del sector petrolero en Colombia; y el segundo con el cierre financiero para la fase I del Oleoducto del Bicentenario mediante un crédito sindicado por \$2.1 billones de pesos.

Ahora le cedo la palabra a Alberto Vargas quien comentará los resultados financieros.

Lámina 6: ALBERTO VARGAS

Gracias Dr. Gutiérrez. Pasemos por favor a la lámina 7.

Lámina 7: ALBERTO VARGAS

Los resultados financieros del segundo trimestre de 2012 se vieron afectados por la caída de los precios del crudo. A pesar de ello, Ecopetrol mejoró sus resultados con respecto al segundo trimestre de 2011, impulsados por el crecimiento de la producción.

Empezando por la izquierda de la lámina, pueden ver que las ventas totales subieron con respecto al segundo trimestre de 2011, principalmente las exportaciones.

El costo de ventas más los gastos operacionales crecieron 6%, debido principalmente al incremento del 11% de los costos fijos por una mayor actividad de mantenimiento y de servicios contratados para la producción, y mayores costos laborales.

Los costos variables aumentaron principalmente por mayores volúmenes importados de nafta para ser usada como diluyente y de diesel de bajo azufre para abastecer el mercado local a precios más altos, y por mayores costos de servicio de transporte como resultado de las mayores cantidades exportadas.

Vale la pena mencionar que estos costos de transporte para la exportación, que antes se registraban como un gasto comercial, se contabilizan ahora como costo variable.

Los gastos operacionales crecieron principalmente por mayores gastos en los convenios con la Policía Nacional para proteger nuestras operaciones.

Todos estos factores llevaron a una utilidad operativa de \$6 billones de pesos en el segundo trimestre de 2012, con un margen operacional de 41%.

En el resultado no operativo se tuvo una pérdida de \$0,5 billones de pesos, principalmente por el impacto de algunas provisiones, especialmente para cubrir los menores rendimientos de los patrimonios autónomos que respaldan las obligaciones pensionales de Ecopetrol.

Bajo el método de participación las compañías del grupo registraron un resultado negativo de \$33 millardos, debido principalmente a la pérdida neta de las subsidiarias de refinación por \$159 millardos, compensada con las ganancias de las subsidiarias del exploración y producción por \$64 millardos, de transporte por \$32 millardos y del corporativo por \$30 millardos de pesos.

Finalmente, la utilidad neta del segundo trimestre de 2012 fue de \$3,7 billones de pesos, 9% más que el segundo trimestre del año pasado, mientras que el Ebitda creció 3% y llegó a \$7.1 billones de pesos. El margen EBITDA fue de 48%.

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

Lámina 8: ALBERTO VARGAS

La compañía inició el segundo trimestre con \$17,4 billones de pesos en caja e inversiones, y generó con la operación del segundo trimestre \$14,8 billones. De éstos, \$16,3 billones de pesos fueron utilizados para la operación, \$4,9 billones para el pago de dividendos y \$2,2 billones para la inversión. El saldo final en caja e inversiones al cierre de Junio de 2012 fue de \$9,3 billones de pesos.

En el Balance General, los activos alcanzaron \$86,7 billones de pesos y los pasivos \$36.2 billones de pesos. Los pasivos disminuyeron principalmente por el pago de dividendos del mes de Abril y por el giro de la primera cuota del impuesto al patrimonio y sobretasa.

La relación entre las obligaciones financieras y el pasivo total fue de 15.7%. Durante el segundo trimestre no se adquirieron nuevas obligaciones financieras. El indicador de Deuda Financiera/Ebitda de 12 meses fue de 0,19.

Por su parte el patrimonio aumentó gracias a las utilidades reportadas en el segundo trimestre del año.

Vamos ahora a la lámina 9 para ver los principales resultados del grupo empresarial.

Lámina 9: ALBERTO VARGAS

El grupo empresarial alcanzó resultados financieros sólidos en el segundo trimestre.

Las ventas totales del grupo fueron \$16,5 billones de pesos, comparadas con \$16,3 billones en el segundo trimestre de 2011.

La utilidad neta del grupo fue de \$3,7 billones de pesos, el Ebitda fue de \$7,5 billones de pesos, y el margen EBITDA fue de 45%.

Pasemos ahora a la lámina 10, allí encontramos los principales resultados de las filiales.

Lámina 10: ALBERTO VARGAS

En este segundo trimestre de 2012 los mayores aportes en ventas de las empresas del Grupo antes de eliminaciones provinieron en su orden de Reficar con \$2 billones de pesos, Hocol con \$921 millardos y Equión con \$511 millardos.

Las principales contribuciones a la utilidad neta fueron las de Equión con \$182 millardos, Hocol con \$76 millardos y Ocensa con \$43 millardos de pesos.

En relación con el Ebitda, los resultados más destacados fueron los de Equión con \$170 millardos, Hocol con \$160 millardos, y Ocensa con \$147 millardos de pesos.

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

Lámina 11: HECTOR MANOSALVA

Vamos por favor a la lámina 12, para mirar los hitos claves de exploración y producción.

Lámina 12: HECTOR MANOSALVA

Iniciemos por repasar los resultados de producción.

En el segundo trimestre de 2012 el grupo empresarial alcanzó una producción bruta de 762 mil barriles de crudo equivalente por día, 5% mayor que la del segundo trimestre de 2011 y 3% mayor que la del trimestre anterior. La producción se vio afectada principalmente por las restricciones en la disponibilidad de algunos oleoductos.

Los campos con los mayores incrementos en producción entre el segundo trimestre de 2012 y el mismo período de 2011 fueron Chichimene, con 16 mil barriles por día adicionales, Piedemonte con 6 mil 500 barriles equivalentes, Gibraltar con 4 mil barriles equivalentes y Casabe con 4 mil barriles equivalentes por día.

En relación con la exploración, en el segundo trimestre de 2012 Ecopetrol completó el pozo exploratorio Caronte, cuyos resultados están en evaluación, y 5 pozos estratigráficos, de los cuales uno, el pozo Akacías EST-1 mostró evidencia de hidrocarburos. Los otros 4 no mostraron presencia de hidrocarburos.

Por su parte Hocol perforó el pozo exploratorio Félido, que fue declarado seco, y 5 pozos estratigráficos.

En lo que tiene que ver con nuestra actividad en el Caribe offshore, las condiciones climáticas no han permitido iniciar la perforación del pozo Mapale-1, por lo cual su inicio se ha reprogramado para el tercer trimestre de este año.

Internacionalmente, en junio se inició la perforación del pozo exploratorio Parmer e la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Por su parte, Savia perforó el pozo exploratorio Colan-1, cuyos resultados están en evaluación.

Adicionalmente, en junio nuestra filial Ecopetrol America Inc, junto con sus socios Repsol USA Inc, Murphy, Apache Corporation and Samson Offshore presentaron las mejores propuestas para 6 bloques en el Golfo

de Mexico en el Lease 222. El Bureau of Ocean Energy Management hará entrega de los bloques en los próximos meses.

Es importante mencionar que para 2012 mantenemos la meta de perforar un total de 42 pozos exploratorios de los cuales 37 serán en Colombia, 3 en la Costa del Golfo de los Estados Unidos y 2 en Brasil.

Finalmente, revisemos los resultados financieros del segmento.

La utilidad neta de Exploración y Producción en el segundo trimestre de 2012 fue de \$3,8 billones de pesos, mientras que el EBITDA fue de \$6,5 billones de pesos, equivalente a un margen EBITDA de 69%. Los resultados fueron impulsados por la mayor producción.

Ahora le cedo la palabra al dr. Gutiérrez, quien comentará acerca de la creación de la filial CENIT

Lámina 13: DR. GUTIERREZ

Por favor vamos a la lámina 13.

Uno de los principales logros del Midstream en el segundo trimestre fue la creación de CENIT, nuestra filial especializada en el transporte y logística de hidrocarburos en Colombia.

Esta empresa atenderá las necesidades de logística y transporte del sector petrolero, derivadas de la creciente producción de hidrocarburos y las mayores ventas crudo y productos refinados en los mercados local e internacional.

El nuevo esquema trae grandes ventajas para Ecopetrol, al permitirle un enfoque estratégico en sus negocios, asignar mayores inversiones a otros segmentos clave y asegurar la rentabilidad de las actividades de transporte. CENIT también garantizará a Ecopetrol la capacidad requerida para el manejo de sus hidrocarburos.

La nueva filial recibirá todos los activos de transporte de Ecopetrol, incluyendo las participaciones en Ocesa, el Oleoducto de los Llanos, el Oleoducto Bicentenario y el Oleoducto Colombia.

Como resultado de este proceso, CENIT será responsable por las actividades de mercadeo, planeación y desarrollo del sistema de transporte, y la formulación de nuevas oportunidades de negocio. Ecopetrol permanecerá como operador del sistema, y estará a cargo del

mantenimiento preventivo y correctivo, el control de pérdidas y la ejecución de proyectos.

Le cedo ahora la palabra a Alvaro Castañeda, quien presentará los resultados del segmento.

ALVARO CASTAÑEDA

Gracias dr. Gutiérrez.

Miremos los resultados financieros del segmento en el segundo trimestre de 2012.

La utilidad neta en el segundo trimestre de 2012 llegó a \$99 millones de pesos. A pesar de que los volúmenes de crudo transportados fueron menores, los ingresos aumentaron como resultado de mayores tarifas de transporte vigentes en 2012 y de una mayor cantidad de productos transportada.

La utilidad neta también se redujo debido a al registro total del costo del impuesto al patrimonio en el segundo trimestre de 2012. El EBITDA fue de \$219 millones de pesos.

En relación con nuestros principales proyectos, al cierre de Junio de 2012 la fase I del Oleoducto Bicentenario, entre Araguañey y Banadía, registraba un avance de 57%.

Por su parte el programa de contingencias amplió significativamente la difusión del plan de manejo emergencias entre comunidades y entidades locales, y avanzó en su ejercicio de referenciación internacional.

Finalmente, el programa de integridad continuó con las actividades de monitoreo de la infraestructura, análisis de riesgo en ductos y ejecución de acciones de mitigación.

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

Lámina 14: PEDRO ROSALES

Buenas tardes a todos, vamos a la lámina No. 14.

En lo que tiene que ver con nuestra operación, la carga de crudo a la refinería de Barrancabermeja se redujo en el segundo trimestre de 2012

con respecto al primer trimestre de 2011, debido principalmente al mantenimiento programado de una unidad de crudo realizado en abril. En Cartagena la carga también se redujo como resultado de una menor disponibilidad de crudo Caño Limón.

A pesar de la menor carga de crudo en Barrancabermeja, el margen bruto aumentó en el segundo trimestre de 2012 en comparación con el segundo trimestre de 2011, gracias a un mayor rendimiento de destilados medios y a una mejor valoración de los productos, especialmente de fuel oil.

Por el contrario, el margen bruto de Cartagena se redujo debido a la menor producción de gasolina por el mantenimiento de la unidad de cracking y al incremento en la producción de nafta y fuel oil en lugar de diesel como consecuencia de la menor disponibilidad de crudo Caño Limón para cargar.

Gracias al mayor rendimiento de productos valiosos en la refinería de Barrancabermeja y a su mejor realización, los resultados financieros operativos de refinación y petroquímica en el segundo trimestre de 2012 mejoraron en comparación con el mismo trimestre de 2011, alcanzando un Ebitda de \$252 millardos. Sin embargo, el resultado neto fue negativo en \$202 millardos, principalmente por la pérdida reportada por Reficar y el impacto de la tasa de cambio.

En relación con los principales proyectos, al cierre de Junio de 2012 la expansión y modernización de Cartagena registró un avance de 68%.

En Barrancabermeja, el proyecto de modernización reportó un avance de 11%, mientras que el plan maestro de servicios industriales tuvo una ejecución acumulada de 46%.

Pasemos a la lámina 15 para revisar los resultados de la gestión de suministro y mercadeo.

Lámina 15: PEDRO ROSALES

Las cantidades vendidas se incrementaron 9% principalmente por el aumento de las exportaciones de crudo.

Este crecimiento se explica por mayor disponibilidad de los crudos Vasconia y Magdalena Blend en el periodo.

Durante el segundo trimestre mantuvimos nuestra estrategia de

diversificación de mercados, así como la referenciación a indicadores de precio de crudos que generen más valor a las exportaciones.

En relación con el destino de nuestras exportaciones, en el segundo trimestre de 2012 se vio una mayor participación de las ventas a la Costa del Golfo de los Estados Unidos y a Europa. En productos, crecieron las entregas al Lejano Oriente y al Caribe.

Pasando a los resultados financieros, el segmento mostró una caída en sus ingresos debido a los menores precios de venta obtenidos en el segundo trimestre de 2012. No obstante, reportó una utilidad neta de \$ 5 millardos frente a una pérdida neta de \$37 millardos en el segundo trimestre de 2011. Dicha pérdida fue causada por una mayor revaluación del peso y por los resultados de las operaciones de cobertura realizadas en 2011.

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

Lámina 16: DR. GUTIERREZ

Gracias Pedro, vamos a la lámina 17.

Lámina 17: DR. GUTIERREZ

Empecemos por nuestros resultados en materia de HSE. La frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo en el primer semestre de 2012 se ubicó en 0,97 accidentes por millón de horas-hombre trabajadas, frente a 1,14 en el primer semestre 2011. Estos resultados nos animan a seguir trabajando para mejorar la seguridad y la confiabilidad de nuestras operaciones.

En relación con la gestión de ciencia y tecnología, nuestro instituto de investigación obtuvo en el segundo trimestre de este año dos patentes en Colombia.

Adicionalmente, la implementación de soluciones tecnológicas desarrolladas por el Instituto Colombiano del Petróleo en asocio con equipos de diferentes áreas de la compañía, permitió certificar beneficios económicos del orden de US\$ 141 millones.

Finalmente, como parte de nuestro compromiso con la comunidad, invertimos en el primer semestre de 2012, \$46 millardos de pesos en

programas sociales enfocados en las áreas de educación y cultura, ciudadanía y democracia y competitividad local.

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

Lámina 18: DR. GUTIERREZ

Pasemos por favor a la lámina 19.

Lámina 19: DR. GUTIERREZ

En el tercer trimestre del año la compañía continuará con sus iniciativas para cumplir las metas estratégicas de 2012.

En el frente de Exploración, a través de Equión se iniciará la perforación del pozo Mapale-1 en la costa afuera Caribe colombiana.

En producción, estamos proyectando una meta de producción promedio del grupo empresarial para el 2012 de alrededor de 780 mil barriles por día.

En Transporte avanzaremos en nuestros proyectos de infraestructura, en el programa de integridad y en la mejora de los planes de contingencia, iniciativas claves para fortalecer la seguridad y confiabilidad de nuestras operaciones.

En relación con el Oleoducto del Bicentenario, Ecopetrol y sus socios esperan comenzar el llenado de línea al finalizar el año 2012.

También consolidaremos nuestra filial CENIT para asegurar el inicio de sus operaciones en 2013.

En Refinación avanzaremos en los proyectos de modernización de las refinerías de Cartagena y Barrancabermeja y, gracias a los mantenimientos adelantados en el primer semestre, aseguraremos la confiabilidad operacional y la producción de las refinerías.

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



En lo que tiene que ver con nuestra estrategia comercial, continuaremos buscando oportunidades de mercado para lograr los mejores precios de realización de los crecientes volúmenes de crudo para exportación.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.