

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
4to trimestre y total año 2009

Lámina 2

Introducción por Alejandro Giraldo

Buenos días a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde repasaremos los resultados operacionales y financieros de Ecopetrol para el último trimestre del año 2009 así como para el año completo.

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 pudiese 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

La llamada de conferencia será liderada por el Dr. Javier Gutierrez, presidente de Ecopetrol. Adicionalmente participan: Adriana Echeverri - Vicepresidente financiera, Nelson Navarrete – Vice presidente ejecutivo de exploración y producción, Pedro Rosales -Vicepresidente Ejecutivo del Downstream, Camilo Marulanda-Vicepresidente de estrategia y crecimiento, Mauricio Echeverry – Vicepresidente jurídico, Héctor Manosalva - Vicepresidente de Producción, Enrique Velasquez– Vicepresidente de Exploración (e) y Alejandro Giraldo – Director de Relaciones con Inversionistas.

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

Lámina 4

Gracias Alejandro y buenas tardes a todos, gracias por unirse a esta llamada de conferencia

En principio voy a resumir los hechos más importantes de 2009 y revisar el avance de nuestra estrategia para continuar repasando nuestros resultados del trimestre y del año para discutir luego las perspectivas para el año 2010

Lámina 5

El año 2009 marcó un avance muy importante en la estrategia que nos llevará a cumplir las metas fijadas para el año 2015. A continuación voy a mencionar los principales hitos del 2009:

Cerramos el año con unas reservas brutas 1P de 1.878 millones de barriles de petróleo equivalente (bajo metodología y precios SEC), un incremento del 35.5% frente al nivel de reservas de 2008. Con ello logramos un índice de reemplazo de reservas de 359%. Estos son niveles históricamente altos para Ecopetrol.

En Exploración, tuvimos un importante crecimiento en actividad y un éxito de 26%, con evidencia de presencia de hidrocarburos en 5 de los 19 pozos exploratorios A3 perforados.

La producción de crudo y gas del grupo empresarial creció un 17%, la más alta tasa desde que lanzamos el plan, alcanzando los 521 mil barriles promedio año de petróleo equivalente por día. Este volumen de producción incluye a Hocol y Savia, compañías adquiridas en el primer semestre de 2009. El promedio de producción directa de Ecopetrol S.A se incrementó un 12% en comparación con el año 2008, alcanzando los 500 mil barriles por día.

En el downstream, continuamos con la consolidación de nuestro grupo mediante la readquisición del la participación de Glencore en Refinería de Cartagena y la ampliación de nuestra participación en Ocesa. Cumplimos con la meta de entregar al país combustibles con menor contenido de azufre y con estándares internacionales de calidad a partir. Ampliamos nuestra red de transporte adicionando 501 kilómetros de oleoductos y fortalecimos el sistema de transporte de crudos pesados en el oriente del país.

Nuestros volúmenes vendidos se incrementaron en 19%, liderados por el incremento del 40% en las exportaciones de productos refinados y crudos, llegando a nuevos mercados en Asia y África. Nuestras exportaciones actualmente representan el 46% del total de nuestras ventas, comparado con el 35% en 2008.

Iniciamos nuestro programa de financiación con dos operaciones muy exitosas y en condiciones muy favorables para la empresa: 1) en mayo firmamos un crédito con la banca local por 2.2 billones de pesos, y 2) en julio colocamos bonos internacionales por valor de 1.500 millones de dólares. Adicionalmente recibimos la calificación Baa2 con grado de inversión por parte de la agencia Moody's.

La utilidad neta del cuarto trimestre se incrementó un 42% frente al tercer trimestre gracias al incremento en la producción y las ventas. Adicionalmente a partir de septiembre cumplimos con los requerimientos de la Ley Sarbanes-Oxley (SOX).

Finalmente, en consolidación organizacional es importante resaltar que firmamos una nueva convención colectiva a 5 años con los sindicatos.

Lámina 6

En la lámina 6 presentamos el resumen de la ejecución de nuestro plan de inversiones. Durante el año 2009 se invirtieron \$ 6.306 millones de dólares, de los cuales \$2.363 millones se destinaron a adquisiciones y \$3.943 a inversiones orgánicas. En comparación, el total de las inversiones de capital en 2008 ascendieron a 4.824 millones de dólares.

Del total invertido, el 38% se destinó a adquisiciones, el 42% (2.661 millones de dólares) fue empleado en proyectos del Upstream, 18% (1.138 millones de dólares) a proyectos del downstream y el 2% restante (143 millones de dólares) a iniciativas internas de la compañía.

Las inversiones totales de Capex para el cuarto trimestre de 2009, incluyendo adquisiciones alcanzaron 1.742 millones de dólares, comparadas con 1.493 millones en cuarto trimestre de 2008.

Lámina 7

En la lámina 7 se presentan los avances en nuestra estrategia de Exploración y Producción:

En exploración, durante el año 2009 perforamos 19 pozos exploratorios A3 (16 en Colombia, 2 en el Golfo de México y 1 en Brasil), de los cuales 5 fueron exitosos (Quriyana-1, y Tempranillo Norte-1 operados directamente y Quifa-7, Quifa-8, Quifa-9 operados por Metapetroleum), para una tasa de éxito exploratorio de 26% en 2009 que se compara con una tasa del 33% en el año 2008.

Del total de 19 pozos, 7 pozos fueron perforados en el último trimestre de 2009 (6 en Colombia y 1 en Brasil). Durante el cuarto trimestre de 2008 se perforaron 6 pozos.

En 2009 se adquirieron 5.060 kilómetros de sísmica en Colombia y 4810 fuera de Colombia. Adicionalmente nos fueron adjudicados 5 bloques en Colombia y 25 en el exterior, con lo cual aumentó el área asignada en 3,5 millones de hectáreas.

La producción bruta promedio del grupo anual de crudo y gas se incrementó un 17%, pasando de un promedio de 447 mil barriles de petróleo equivalente en 2008 a 521 mil barriles en 2009. La producción promedio de 2009 incluye mil barriles del campo K2 en la Costa del Golfo de Estados Unidos.

La producción promedio del mes de diciembre fue de 583 mil barriles de petróleo equivalente por día, superior en un 32% a la producción de diciembre de 2008 que fue de 440 mil barriles. Este incremento se explica por: (1) Un crecimiento de 38% en la producción de crudos pesados, principalmente en la región central (campos Chichimene y Castilla), (2) Crecimiento de 11% en la producción de campos maduros debido a los proyectos de inyección de agua, (3) el crecimiento en la demanda por gas natural que generó un incremento de 9% en la producción y (4) el aporte de las filiales adquiridas durante 2009.

Hocol aportó al grupo una producción de 15 mil barriles promedio año de petróleo equivalente por día y Savia de 6 mil barriles. Estos datos de producción corresponden a los volúmenes contabilizados a partir de la fecha en que se finalizaron las adquisiciones de las dos empresas.

Como se mencionó en la diapositiva 5, nuestro balance de reservas creció 35,5%, alcanzando 1.878 millones de barriles de petróleo equivalente en diciembre de 2009. La vida de las reservas es de 9,9 años. La compañía añadió un total de 682 millones de barriles de petróleo equivalente a sus reservas probadas durante 2009.

De acuerdo con los precios y la metodología SEC, las fuentes de adición de reservas fueron:

- Reevaluación de campos en producción: 572 Mbpe.
- Adquisiciones recientes: 108,5 Mbpe
- Nuevos hallazgos: 63 Mbpe
- Variación de precios: menos 61 millones de barriles

Las mayores adiciones de reservas vinieron de la región central (37%), principalmente de los campos Castilla y Chichimene, ambos localizados en el departamento del Meta y operados por Ecopetrol. La región nororiental adicionó el 29% de las reservas, donde la mayor proporción fue aportada por el campo Pauto, localizado en el departamento del Casanare y operado por BP

Pasemos ahora a la diapositiva 8

Lámina 8

La diapositiva 8 presenta un resumen de nuestro portafolio de exploración y producción local e internacional, el cual incluye 166 bloques exploratorios (53 en Colombia, 101 en la Costa del Golfo de Estados Unidos, 7 en Brasil y 5 en Perú) más los once bloques que Savia tiene en Perú y los 9 bloques que Hocol tiene en Colombia. Actualmente, el 98,6% de la producción del grupo viene de Colombia

Lámina 9

En la lámina 9 se presentan los avances en nuestra estrategia de Downstream:

Como resultado de la estrategia adoptada por Ecopetrol para mejorar la calidad de los combustibles, en julio de 2009 redujimos el contenido de azufre en el diesel de 1.000 ppm a 500 ppm en Bogotá, y de 3.000 ppm a 2.500 ppm en el resto del país. A partir enero de 2010, para Bogotá y los sistemas de transporte masivo de Bucaramanga, Pereira, Cartagena y Cali, empezamos a entregar diesel de menos de 50 ppm de azufre, y de menos de 500 ppm para el resto del país.

En refinación, en 2009 Ecopetrol adquirió el 51% de Reficar, lo cual es un paso clave en la integración de los proyectos de modernización de las refinerías de Cartagena y Barrancabermeja. Las sinergias entre los planes de modernización de las dos refinerías generarán ahorros estimados de \$911 millones de dólares en las etapas de configuración y construcción.

A diciembre de 2009, el proyecto de hidro-tratamiento había avanzado en un 94%. Se espera que la planta inicie operaciones durante el primer semestre de 2010. La carga de la refinería de Barrancabermeja se redujo un 6.5% entre el 2009 y el 2008 debido a las condiciones del mercado de refinados.

Como parte del desarrollo del plan petroquímico de Ecopetrol, ampliamos la capacidad de producción de polietileno en la refinería de Barrancabermeja en 10.695 toneladas por año, lo cual representa un aumento del 19%. Igualmente, las entregas de propileno se incrementaron en 31.970 toneladas por año, es decir, un 36%.

En transporte se avanzó en la consolidación del sistema de transporte de crudos pesados en los Llanos Orientales, a través de una serie de proyectos para incrementar la capacidad del sistema, los cuales se detallan en esta lámina.

Así mismo se inició la operación del Poliducto de Oriente en diciembre de 2009 y se amplió la capacidad de la línea Pozos Colorados – Galán a 45 mil barriles día.

Estos desarrollos, más la reversión del 50% del Oleoducto Caño Limón-Coveñas, permitieron aumentar 501 Km a los ductos propiedad de Ecopetrol, equivalente a un aumento del 6%.

En lo que tiene que ver con biocombustibles, (1) En Ecodiesel, se continuó con el montaje de la estructura de las plantas de Refino y Biodiesel, presentando un gran avance en la obra civil. La compañía entrará en operación comercial en el primer semestre de 2010 y (2) Bioenergy identificó y adquirió las tierras necesarias para la primera fase del desarrollo agrícola y Se finalizó el desarrollo del semillero básico (100 hectáreas) que permitirá la siembra del semillero comercial durante el año 2010. Adicionalmente, el estatus de zona franca fue aprobado, lo cual generará beneficios tributarios.

Lámina 10

En la lámina 10 presentamos más detalle de los principales proyectos en las áreas de refinación y petroquímica así como de transportes. El avance en todos nuestros proyectos nos permite generar mayor valor a partir del crecimiento en nuestra producción y obtener las sinergias de nuestro modelo de integración vertical.

Lámina 11

En la lámina 11 presentamos los principales hitos de la gestión en consolidación organizacional:

- Suscribimos una nueva convención colectiva de trabajo por cinco años con los sindicatos coexistentes, la cual posibilita la armonía laboral y apalanca el crecimiento de la empresa hacia el cumplimiento de las metas propuestas.
- Redujimos la frecuencia de accidentalidad combinada en un 28% a través de iniciativas para mejorar la seguridad y la confiabilidad de nuestras operaciones.
- La inversión social de Ecopetrol a diciembre de 2009 ascendió a COP\$136 miles de millones, comparados con COP\$126 miles de millones en 2008. Ésta se orientó a: 1) desarrollo regional, 2) inversión social de nuevos proyectos, 3) ciencia y tecnología, 4) reconversión laboral, y 5) desarrollo de proveedores locales..

- A través de la Convocatoria Nacional de Biodiversidad, lanzada por Ecopetrol y el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, se suscribieron acuerdos con las 10 iniciativas ganadoras, que se beneficiarán con aportes de la empresa por COP\$ 2.5 miles de millones.
- Por segundo año consecutivo, Ecopetrol mantuvo el primer lugar en el índice de reputación empresarial Merco (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), que evalúa a las principales empresas del país en términos de la RSE.
- Mediante una eficiente estrategia de abastecimiento de bienes y servicios obtuvimos ahorros por un valor de \$600 miles de millones de pesos, y dejamos de incurrir en costos de 200 miles de millones de pesos.

Lámina 12

Ahora repasemos los resultados financieros en el 2009

Lámina 13

En la lámina 13 presentamos los resultados financieros de Ecopetrol S.A. que mostraron una tendencia positiva en el año 2009, con crecimientos trimestrales en términos de ventas totales, utilidad operativa y Ebitda. Me voy a referir a algunos de ellos:

Ingresos:

En el cuarto trimestre de 2009, los mayores precios del petróleo y el incremento en el volumen exportado generaron un crecimiento del 39% en las ventas totales comparadas con el cuarto trimestre de 2008. La compañía tuvo un crecimiento sostenido en las ventas durante todos los trimestres. Los ingresos fueron 15% superiores a los del tercer trimestre del año.

No obstante, cuando se comparan los ingresos del año completo contra los de 2008 estos decrecieron un 15%.

Utilidad Neta:

En el cuarto trimestre del año la compañía generó \$ 1.7 billones de pesos de utilidad neta, un 42% superior a la del tercer trimestre del 2009. Sin embargo, la utilidad neta fue 18% menor a la del cuarto trimestre de 2008 debido a las pérdidas no operativas.

La utilidad neta total del año fue de \$5,3 billones de pesos o \$129.87 pesos por acción, un 55% inferior a la de 2008 principalmente por menores precios del WTI.

Ebitda:

El mayor Ebitda y margen Ebitda comparado con el cuarto trimestre de 2009 se debe a la mayor producción de crudo así como a las iniciativas tendientes a reducir los costos de operación.

Costos

Entre el cuarto trimestre de 2008 y el mismo trimestre de 2009 los costos variables aumentaron 9%, debido al mayor valor de las compras de diesel para cumplir con las especificaciones de menor contenido de azufre.

Los costos fijos presentaron un incremento del 7,3% entre el cuarto trimestre de 2009 y el mismo período de 2008, debido principalmente al aumento de los rubros de mantenimientos y servicios contratados para sostener los crecientes niveles de producción, así como a mayores costos laborales.

Para el año completo, los gastos de operación se incrementaron 19% frente a 2008 debido al reconocimiento de actividad exploratoria no exitosa y la amortización del crédito mercantil de las compañías adquiridas en 2009.

Utilidad no operativa

La pérdida no operativa generada en el cuarto trimestre se debió al efecto de la diferencia en cambio en el portafolio financiero de las inversiones denominadas en dólares, las cuales durante el transcurso del año disminuyeron sensiblemente.

Respecto al acumulado del año, la diferencia en cambio generó una pérdida por COP\$23,4 miles de millones. Vale la pena destacar que la posición neta en moneda extranjera por efecto de la deuda adquirida en dólares disminuyó la exposición de la compañía a factores cambiarios en 2009.

Lámina 14

En la lámina 14 presentamos la evolución de nuestros costos de levantamiento, refinación y transporte:

El costo de levantamiento para 2009 fue de US\$7,23/barril, en comparación con US\$8,32/barril en 2008. La reducción fue resultado de los mayores niveles de producción

El costo de caja de refinación en 2009 fue de US\$5,95/barril, 18 centavos por barril mayor que el de 2008 debido al aumento del consumo y valor de los catalizadores, mayores costos laborales, y a la reducción de la carga.

El costo del transporte de 2009 en pesos se redujo un 6% frente a 2008 debido a los mayores volúmenes transportados. No obstante, dicha reducción fue neutralizada por la revaluación del peso.

Pasemos ahora a la diapositiva 15

Lámina 15

Los retornos sobre activos y patrimonio de Ecopetrol S.A. se han mantenido relativamente estables desde el segundo trimestre del año. Ambos indicadores se encuentran por debajo del 2008, un año atípico en términos de precios del petróleo.

En lo que tiene que ver con los resultados de nuestras filiales, Reficar realizó el mayor aporte al grupo en términos de ingresos con \$3,9 billones de pesos durante el año 2009, mientras Hocol tuvo el mayor Ebitda (\$0.5 billones de pesos) y la mayor utilidad neta (\$0,3 billones de pesos)

Lamina 16

La lámina 16 presenta el reporte por segmentos de Ecopetrol.

El segmento de **Exploración y Producción** aportó en el cuarto trimestre de 2009, 1.945 miles de millones de pesos a la utilidad neta, y un acumulado de 5.707 miles de millones de pesos para el 2009, impulsado por el aumento de la producción de crudos pesados destinados a exportación principalmente.

El segmento de **Refinación** acumuló una pérdida neta total a diciembre de 2009 por COP\$489 miles de millones, registrando en el cuarto trimestre una pérdida de COP\$104 miles de millones, como resultado de la reducción en los niveles de crack spread en comparación con el año anterior, que desmejoraron el margen de refinación.

El segmento de **Transporte** generó una utilidad neta acumulada en diciembre de 2009 de COP\$291 miles de millones, principalmente por los ingresos generados por mayores volúmenes transportados en el cuarto trimestre de 2009

El segmento de **Mercadeo y Ventas** arrojó una utilidad neta acumulada de COP\$132 miles de millones en 2009, como resultado de la mejora obtenida en el margen de comercialización de hidrocarburos en el cuarto trimestre de 2009.

El segmento Corporativo generó una pérdida neta acumulada de COP\$385 miles de millones en 2009, debido principalmente a los otros gastos no operacionales como el impuesto al patrimonio y los gastos de jubilados.

A partir de 2010 se observará un cambio en la metodología de reporte por segmentos. El principal cambio radica en que el segmento de Suministro y Mercadeo no tomará titularidad teórica del crudo y productos de los segmentos de Exploración y Producción y Refinación y Petroquímica. Esto significa que a éstos últimos les serán asignados los ingresos, costos y gastos asociados a la comercialización y entrega al cliente final (sea exportación o refinería), mientras que con la metodología empleada hasta 2009 éstos venían siendo asignados al segmento de Suministro y Mercadeo que tomaba su titularidad. Adicionalmente se realizarán de manera gradual las distribuciones de los costos del segmento hasta ahora denominado Corporativo hacia los demás Segmentos de la cadena, con lo cual se prevé que éste tenderá a desaparecer como segmento de reporte.

Lámina 17

En la lámina 17 presentamos nuestro balance general, así como el resumen del flujo de caja de la empresa.

Nuestro balance general continúa siendo bastante sólido, con un bajo nivel de pasivos financieros lo cual nos da flexibilidad para financiar el plan de inversiones. A 31 de diciembre de 2009 los activos ascendían a COP\$53.1 billones y los pasivos a COP\$20.4 billones. Dentro de los pasivos se incluyen obligaciones financieras por COP\$5.4 billones dentro de las cuales se encuentra el crédito sindicado y los bonos internacionales.

La compañía continuó demostrando fortaleza en la generación de caja. Ecopetrol inició el año 2009 con un saldo de COP\$ 12,1 billones. En el período enero-diciembre generó en su operación COP\$32 billones, y contrató deuda por aproximadamente COP\$5,4 billones. Estos recursos fueron suficientes para fondear: (1) la operación del año, que consumió COP\$ 22,8 billones, (2) las inversiones por COP 7.6 trillones, (3) la adquisición de nuevas compañías por COP\$5,2 billones y, (4) el pago de los dividendos por COP\$8,9 billones.

Lámina 18

Entremos ahora a repasar nuestras metas y perspectivas para el 2010, vamos a la lámina 19.

Lámina 19

En la lámina 19 se resume el plan de inversiones que fue presentado en diciembre del año pasado y que contempla inversiones por USD\$ 6.925 millones para el año 2010. 65% de las inversiones se realizarán en proyectos de exploración y producción y más del 90% de los recursos se invertirán en Colombia.

El plan de inversiones de 2010 es superior en un 11% al plan que fue presentado para el año 2009, no obstante, es importante tener en cuenta que dentro de los USD\$6.9 billones no están incluidos recursos para adquisiciones. Para este año, la junta directiva analizará individualmente cada una de las oportunidades de negocio y aprobará los recursos correspondientes

El plan de inversiones fue diseñado con un precio base de referencia para el WTI de US\$ 56.67 por barril. Bajo ese escenario, las necesidades de financiación para el año 2010 ascenderían a máximo USD\$ 3.500 millones de dólares. Las fuentes que hemos considerado como alternativas para la consecución de esos recursos son emisiones de bonos, locales o internacionales, créditos con la banca comercial, créditos de exportación e importación o multilaterales y la venta de activos no estratégicos.

Para el grupo empresarial se estiman necesidades adicionales por USD2.300 millones, recursos cuya financiación deberá ser estructurada directamente por cada una de las filiales.

Lámina 20

En la lámina 20 presentamos un resumen de nuestras metas y objetivos para el año 2010.

En los negocios del Upstream , de acuerdo con nuestro plan de inversiones esperamos un crecimiento en la producción directa de Ecopetrol S.A. del orden del 12%, así como el grupo empresarial del orden del 15%.

En el Downstream para el año 2010 pretendemos incrementar la rentabilidad del negocio de refinación mediante la mejora en el manejo de inventarios y la optimización de procesos entre otros. Igualmente, programamos finalizar la etapa de diseño e ingeniería de la refinería de Barrancabermeja así como ampliar la capacidad de producción de Propilco y hacer el lanzamiento del plan petroquímico de Ecopetrol.

En lo que tiene que ver con el plan maestro de evacuación de crudos, para el año 2010 hay presupuestados proyectos claves como la ampliación de Ocesa y ODL, el aumento de recibo

volúmenes de terceros Apiay- Porvenir y Araguaey – Porvenir, la ampliación de la capacidad del puerto de Coveñas y la culminación del proyecto Pozos Galán, entre otros.

Financieramente, de acuerdo con el plan de inversiones será necesario conseguir financiación hasta por USD 3.500 millones.

Con el objetivo de continuar con la consolidación interna de la Ecopetrol, en 2010 continuaremos con las iniciativas para reducir los accidentes así como los incidentes ambientales, buscaremos el listado en el Dow Jones Sustainability Index y estaremos entre las 20 mejores empresas para trabajar en el país.

En conclusión, hemos avanzado significativamente en estos primeros dos años de ejecución de nuestro plan estratégico y tenemos la base para continuar creciendo de manera rentable y generando valor para nuestros accionistas e inversionistas en 2010.

Ahora, abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.