

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA
Resultados Financieros y Operacionales
Tercer trimestre de 2013

Lámina 2: ALEJANDRO GIRALDO

Introducción por Alejandro Giraldo

Buenos días a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde revisaremos los resultados financieros y operacionales de Ecopetrol en el tercer trimestre de 2013.

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 Sr. Javier Gutiérrez, presidente de Ecopetrol y adicionalmente participan: Héctor Manosalva – Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción; Pedro Rosales - Vicepresidente Ejecutivo del Downstream; Adriana Echeverri, Vicepresidente de Estrategia y Crecimiento; Diana Calixto, Vicepresidente Financiera encargada; Rafael Guzmán, Vicepresidente Técnico de Desarrollo de E&P; Enrique Velásquez, Vicepresidente de Exploración; Alberto Vargas, Jefe de Servicios Financieros y Thomas Rueda, Vicepresidente Financiero de Cenit.

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

Lámina 4: DR. GUTIERREZ

Gracias Alejandro. Buenos días a todos los participantes en esta llamada de conferencia.

Para iniciar, presentaremos los principales hechos del tercer trimestre, luego repasaremos los logros claves de cada unidad de negocio, y

haremos un resumen de los resultados financieros y de consolidación organizacional.

Pasaremos a presentar las perspectivas para el cuarto trimestre de este año, y cerraremos la llamada con una sesión de preguntas y respuestas.

Vamos ahora a la lámina 5 para ver los logros más importantes del tercer trimestre del año.

Lámina 5: DR. GUTIERREZ

En el tercer trimestre de 2013 obtuvimos resultados operativos y financieros muy positivos, gracias al crecimiento de la producción y a una mejor tasa de cambio peso/dólar. Sin embargo, continuamos afrontando un entorno retador, principalmente por las restricciones de transporte y los bloqueos de comunidades a la operación.

Destacamos los siguientes hechos en cada una de las áreas de negocio durante el tercer trimestre:

En producción, alcanzamos un récord, llegando a 800 mil barriles equivalentes por día, 7.7% más que en el tercer trimestre de 2012, gracias principalmente al crecimiento de la producción en la zona de los Llanos Orientales. La producción promedio de enero a septiembre fue de 791 mil barriles equivalente por día.

En Exploración, probamos la presencia de hidrocarburos en el pozo Guainiz-1, completando con éste tres hallazgos en el bloque CPO-10 en el departamento del Meta, y cinco en total en Colombia durante este año. El éxito exploratorio del grupo empresarial en Colombia en lo corrido del año es del 83%.

En cuanto a Transporte, completamos el llenado de línea del Oleoducto del Bicentenario y avanzamos en la expansión de otros sistemas de transporte, mientras que en Refinación avanzamos en los proyectos de modernización de la refinería de Cartagena y la de Barrancabermeja.

Los resultados financieros fueron los mejores de los últimos seis trimestres, con un crecimiento de la utilidad y del margen Ebitda que se explica principalmente por el crecimiento en producción, los precios de los hidrocarburos estables y la devaluación de la tasa de cambio.

Otro logro importante fue la emisión de bonos de deuda en los mercados colombiano e internacional, a través de los cuales obtuvimos

recursos por cerca de \$5.6 billones de pesos, en condiciones muy favorables a pesar de un mercado de capitales con alta volatilidad. Resaltamos particularmente la gran demanda por nuestros bonos, así como la colocación a plazos de 30 años en Colombia y en el exterior.

También resaltamos que por tercer año consecutivo continuamos en el índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones, y somos parte del grupo del 10% de las empresas con mejor desempeño en sostenibilidad en el índice.

Como conclusión, deseamos reiterar nuestra satisfacción por los resultados obtenidos en el trimestre y el compromiso con nuestros accionistas para continuar con el plan estratégico al año 2020.

Lámina 6: DR. GUTIERREZ

Vamos por favor a la lámina 7 para mirar la ejecución de inversiones al 30 de Septiembre.

Lámina 7: DR. GUTIERREZ

Durante los primeros nueve meses del año las inversiones alcanzaron los 4,962 millones de dólares.

En Producción, las inversiones se destinaron principalmente a actividades de perforación y trabajos de workover; en las subsidiarias se destacan los fondos aprobados para el proyecto de modernización de Reficar; y en Transporte se emplearon principalmente en el sistema San Fernando – Monterrey.

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

Lámina 8: HECTOR MANOSALVA

Vamos por favor a la siguiente lámina para mirar los hitos claves de exploración.

En el tercer trimestre de 2013 se reportó el descubrimiento de hidrocarburos en el pozo Guaniz-1, el cual se encuentra localizado en el Bloque CPO-10, y en el cual Ecopetrol tiene el 100% de participación.

Este pozo Guainiz-1 es el tercer hallazgo en este bloque y se convierte en el cuarto descubrimiento de Ecopetrol en Colombia en lo corrido del año 2013. Con estos 4 hallazgos, y sumado el pozo Canario Sur 1

perforado por Hocol, el éxito exploratorio de Ecopetrol y las compañías del grupo empresarial es del 83%.

En el trimestre, Ecopetrol perforó dos pozos exploratorios, cinco pozos estratigráficos y ocho pozos delimitadores o A1. Al cierre del trimestre se encontraba en perforación el pozo exploratorio Goliat-1, así como los pozos estratigráficos denominados Estracasu-3 e Iwana 1.

Por su parte, Hocol perforó dos pozos estratigráficos y un pozo delimitador.

En el área internacional, en la Costa del Golfo de los Estados Unidos terminó la perforación del pozo denominado Odd Job, el cual es operado por la compañía italiana ENI, y en el cual Ecopetrol tiene una participación del 20%, este pozo se encuentra en evaluación. Igualmente, al término del trimestre, se encontraban en perforación los pozos exploratorios Deep Nansen, el cual lo opera Anadarko y el pozo Madagascar operado por la compañía Marathon Oil.

En Perú, al finalizar el trimestre Savia estaba perforando el pozo exploratorio Colán 2x.

Ahora miremos en la siguiente lámina cuales son los principales resultados de Producción.

Lámina 9: HECTOR MANOSALVA

En el tercer trimestre del presente año, el grupo empresarial alcanzó un nuevo récord en producción, llegando a 800 mil barriles de crudo equivalente por día, esto es 7.7% más que en el mismo trimestre del año 2012. En el acumulado a Septiembre, la producción llegó a 791 mil barriles de crudo equivalente por día.

Los campos que tuvieron la mayor participación en esta producción fueron Chichimene y Apiay, los cuales están operados directamente por Ecopetrol y los campos Rubiales y Quifa operados por los socios.

Vamos ahora a repasar los principales resultados del segmento de Transporte en la siguiente lámina.

Lámina 10: THOMAS RUEDA

En el tercer trimestre de 2013 el volumen transportado creció 3.2% frente al mismo trimestre de 2012, llegando a 1 millón 138 mil barriles por día.

Puntualmente, el transporte de crudo por oleoductos se incrementó en 4% frente al tercer trimestre de 2012, principalmente gracias al aumento de los volúmenes transportados en el sistema Ayacucho-Coveñas y la entrada en operación de la ampliación de ODC de 195 mil a 236 mil barriles por día. Del total de volúmenes de crudo transportados, aproximadamente 78% corresponde a producto propiedad de Ecopetrol.

El transporte por poliductos se mantuvo estable en comparación con el mismo periodo del año anterior. Del total de volúmenes transportados por poliductos, aproximadamente 44% corresponde a producto propiedad de Ecopetrol.

Durante el tercer trimestre se finalizó el llenado de línea del Oleoducto Bicentenario y se dejó el sistema disponible para iniciar su operación.

Adicionalmente, en línea con los planes de crecimiento de la compañía, se destaca la ampliación de la capacidad del oleoducto transandino en 25 mil barriles por día para llevarlo a una capacidad de 85 mil barriles por día.

Por último, durante el tercer trimestre quedó disponible el bombeo directo de Pozos Colorados a Sebastopol sin el requerimiento de entrar a la Refinería de Barrancabermeja.

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

Lámina 11: PEDRO ROSALES

Vamos por favor a la lámina 11.

En el tercer trimestre de 2013 la carga de la refinería de Barrancabermeja se redujo en 18,600 barriles por día frente al mismo periodo de 2012. Cerca de 10 mil barriles por día se explican por menor disponibilidad de crudos livianos segregados, generada por restricciones del sistema de oleoductos. Adicionalmente, desde el 16 de septiembre inició la modernización de la unidad de crudo 250 que reduce la carga a 185 mil barriles por día durante el tiempo de la parada.

La carga de la refinería de Cartagena disminuyó en 17,600 barriles por día, de los cuales cerca de 9 mil se deben a la menor disponibilidad de crudos adecuados para la refinería, y el resto por el mantenimiento de la unidad de crudo realizado durante el mes de agosto.

En Barrancabermeja el margen bruto de refinación del tercer trimestre de 2013 fue 3.7 USD/bl más bajo que el obtenido en el mismo periodo de 2012, debido principalmente a menores márgenes internacionales de productos. Adicionalmente, se tuvieron menores rendimientos de gasolina y diésel por el procesamiento de crudos más pesados.

El margen bruto de la refinería de Cartagena también se redujo en 6.1 USD/bl, como resultado de menores rendimientos de productos por la parada de las unidades de craqueo catalítico y viscorreductora. Estas unidades se mantienen fuera de servicio desde el 30 de agosto, para llevar a cabo los trabajos de modernización requeridos en la unidad de craqueo catalítico que hará parte de la nueva refinería.

En relación con nuestros principales proyectos, al cierre del tercer trimestre de 2013, la modernización de la refinería de Barrancabermeja alcanzó un avance del 17%. En septiembre se obtuvo la aprobación del Plan de Manejo Ambiental por parte de la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales, lo que permitirá realizar la actualización del caso de negocio. Adicionalmente, se dio inicio a la modernización de la unidad de crudo 250, parada de planta programada por 84 días, de acuerdo con la planeación establecida.

Por su parte, el plan maestro de servicios industriales completó un 75% de avance.

La ampliación y modernización de Cartagena alcanzó un progreso de 83%, donde la construcción, que inició en octubre de 2011, va en 57.6%.

Pasemos a la lámina 12 para revisar los resultados de la gestión de suministro y mercadeo.

Lámina 12: PEDRO ROSALES

Los volúmenes vendidos de Ecopetrol aumentaron en 71 mil barriles por día entre el tercer trimestre de 2012 y el mismo periodo de 2013, debido principalmente a mayores volúmenes disponibles de crudo y gas, tanto para venta nacional como para exportación. Las ventas nacionales también estuvieron apalancadas por una mayor demanda de combustibles.

Nuestras exportaciones de crudo crecieron en 29 mil barriles por día y las de gas en 10 mil barriles equivalentes, como resultado del incremento en producción. También se incrementaron las exportaciones



de fuel oil en 7 mil barriles por día por mayor producción en la refinería de Barrancabermeja, debido al uso de una dieta de crudo más pesada.

Aunque el precio internacional de los crudos pesados se fortaleció, el precio de nuestra canasta de crudos se mantuvo relativamente estable debido a menores precios en los crudos de venta local, cuya participación en la canasta ha aumentado durante este año. Este comportamiento obedece al debilitamiento del índice internacional de Fuel oil al cual se encuentran referenciados los crudos de venta local, ya que se destinan como componente para combustibles marinos.

Durante el tercer trimestre de este año, el principal indicador de referencia para nuestras ventas internacionales fue el crudo Brent, con 68%, seguido por el Maya con un 32%.

El principal destino de nuestras exportaciones de crudo fue la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Se destaca el aumento de ventas a Asia donde se entregó el 34% del volumen exportado de crudos y el 41% de productos, principalmente fuel oil.

Ahora le cedo la palabra a Alberto Vargas, quien comenta sobre los resultados financieros.

Lámina 13: ALBERTO VARGAS

Gracias Pedro. Vamos por favor a la lámina 14.

Lámina 14: ALBERTO VARGAS

Los resultados financieros del tercer trimestre fueron los mejores de los últimos 6 meses. Frente al mismo trimestre de 2012 se observó un crecimiento del 14% en los ingresos, que se dio como resultado de los mayores volúmenes vendidos y del impacto favorable sobre las exportaciones de la devaluación de la tasa de cambio.

Los precios de venta permanecieron estables, con una leve caída en la canasta de crudos, debida a mayores ventas de crudo en el mercado local, las cuales se referencian al índice internacional del fuel oil, que se debilitó en el tercer trimestre de este año.

Vamos ahora a la lámina 15 para ver los principales resultados financieros del tercer trimestre de 2013.

Lámina 15: ALBERTO VARGAS

Como puede verse, nuestra utilidad operacional, nuestra utilidad neta y nuestro EBITDA en el tercer trimestre de 2013 mejoraron frente al segundo trimestre de este año y frente al mismo trimestre de 2012, como resultado de un sólido crecimiento de los ingresos y una estabilización en el crecimiento del costo de ventas.

Si bien nuestros resultados fueron mejores, se observa una reducción en los retornos debido principalmente al aumento del efectivo como resultado de las emisiones de deuda hechas en el trimestre, que van a respaldar las futuras inversiones; y al incremento en el patrimonio por mayor superávit por método de participación obtenido por la inversión en CENIT.

Por favor pasemos a la siguiente lámina para comentar el detalle del estado de ganancias y pérdidas del trimestre.

Lámina 16: ALBERTO VARGAS

Como se mencionó anteriormente, durante el tercer trimestre de 2013 los mayores volúmenes vendidos, más el favorable efecto sobre las exportaciones de la devaluación de la tasa de cambio, permitieron cerrar el trimestre con un crecimiento de 14% en los ingresos totales.

Por su parte, los costos variables aumentaron un 19% en el tercer trimestre de 2013 frente al mismo período de 2012, debido principalmente a:

1. la aplicación del modelo de centro de beneficio en el segmento de transporte,
2. mayores volúmenes de nafta y crudos transportados por carrotanque,
3. mayores importaciones de combustible para abastecer el mercado local durante los mantenimientos y paradas de las refinerías y para el llenado del almacenamiento estratégico y,
4. mayores costos de amortización y agotamiento debido a las mayores inversiones petrolíferas en los campos de Rubiales, Chichimene, Castilla y Quifa.

Pasando a los costos fijos, el incremento del 8% se explica por:

1. El incremento en los servicios contratados por arrendamientos, servicios de tecnología y de vigilancia;

2. El incremento en los servicios contratados en asociación, principalmente en los campos de Quifa y Rubiales por mayor actividad en el subsuelo, mayor personal de planta y el alquiler de equipos de inyección y control ambiental.
3. Mayores costos laborales por el crecimiento en la planta de personal operativo y el incremento salarial anual vigente desde Julio de 2013.
4. Mayores costos por efecto de la Reforma Tributaria debido a que productos como gasolinas y diesel pasaron de ser bienes gravados a excluidos, lo que genera que el IVA pagado en la cadena de producción de estos bienes se constituya en un mayor costo que no puede ser descontado a partir de 2013.

Por otro lado, los gastos operativos disminuyeron en comparación con el tercer trimestre de 2012, debido principalmente a que en el tercer trimestre de 2013 hubo un menor gasto por provisiones y la recuperación de la provisión hecha en el proceso Aguazul-Tauramena por decisión judicial favorable a Ecopetrol.

Como resultado, la utilidad operativa fue de \$5.5 billones de pesos en el tercer trimestre de 2013, con un margen operacional del 34%.

El resultado no operativo en el tercer trimestre de 2013 registró una ganancia de 527 millardos de pesos, debido principalmente a la recuperación de provisiones por servicios de salud de jubilados y el reconocimiento de sobrantes de inventarios de activos fijos y bajas en años anteriores.

La provisión de impuesto de renta aumentó en el tercer trimestre de 2013 frente al mismo trimestre de 2012, principalmente por el aumento de la utilidad operacional y los efectos del impuesto de renta para la equidad CREE, ya que se registró la provisión de renta a una tasa efectiva del 34% frente a 31% en el tercer trimestre de 2012. A septiembre de 2013, la tasa efectiva de impuesto de renta fue del 35%.

La utilidad neta fue de \$3.97 billones, con un margen neto de 25%. El EBITDA alcanzó los \$8.2 billones de pesos, equivalentes a un margen EBITDA de 50.4%.

Veamos ahora en la lámina 17 el flujo de caja y el balance de Ecopetrol al 30 de Septiembre de 2013.

Lámina 17: ALBERTO VARGAS

Ecopetrol inició el tercer trimestre de 2013 con \$4.2 billones de pesos en efectivo y equivalentes de efectivo. La generación interna y otras fuentes sumaron \$22.6 billones de pesos, que pagaron las operaciones, las inversiones y la segunda cuota de los dividendos ordinarios a la Nación sobre las utilidades de 2012.

El saldo final en caja fue de \$10.4 billones de pesos.

En relación a nuevas obligaciones financieras, las emisiones de bonos de deuda en los mercados de capitales colombiano e internacional nos permitieron obtener recursos para financiar nuestro plan de inversiones. Con estas operaciones, la relación de obligaciones financieras sobre EBITDA de doce meses llegó a 0.42.

Miremos en la siguiente lámina los resultados de las operaciones de financiación.

Lámina 18: ALBERTO VARGAS

Durante el trimestre Ecopetrol realizó dos exitosas emisiones por cerca de \$5.6 billones de pesos.

Localmente se emitieron bonos por 0.9 billones de pesos, frente a una demanda total de 1.92 billones en series denominadas en pesos indexadas al IPC a plazos de 5, 10, 15 y 30 años.

Internacionalmente se colocaron US\$2,500 millones de dólares frente a un monto demandado de US\$11,908 millones de dólares, en plazos de 5, 10 y 30 años.

Estas colocaciones dieron una señal clara acerca de la confianza de los inversionistas en los resultados y la estrategia Ecopetrol.

Miremos en la siguiente lámina los principales resultados financieros del grupo empresarial en el tercer trimestre de 2013.

Lámina 19: ALBERTO VARGAS

En el consolidado, las ventas ascendieron a \$18.1 billones de pesos, con una utilidad neta de \$3.9 billones de pesos. El Ebitda fue de \$8 billones de pesos y el margen EBITDA fue de 44%.

En el tercer trimestre de 2013 las subsidiarias del segmento de Transporte registraron mejores resultados, principalmente Ocesa y ODC, que operaron como centro de beneficios durante todo el tercer trimestre.

En refinación, Reficar aumentó sus pérdidas como consecuencia de las menores ventas por la parada de las unidades de crudo y viscorreductora en el mes de agosto y de la unidad de cracking en el mes de septiembre.

En exploración y producción, Equión y Hocol redujeron sus utilidades principalmente por la declinación de su producción.

Los mayores aportes en ventas totales de las subordinadas individualmente consideradas provinieron de Reficar, seguida por Cenit y Ocesa.

En el EBITDA, sin incluir el interés minoritario, los mejores resultados fueron los de Ocesa, seguida por Cenit y Hocol.

Las mayores utilidades individuales fueron reportadas por Ocesa, seguida por Cenit y Equión.

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

Lámina 20: DR. GUTIERREZ

Gracias, vamos a la lámina siguiente.

Lámina 21: DR. GUTIERREZ

En HSE, la frecuencia de accidentalidad con pérdida de tiempo en el tercer trimestre de 2013 llegó a 0.5 accidentes por millón de horas-hombre trabajadas, cifra inferior en un 23% al resultado del mismo trimestre del año pasado, alcanzando un mínimo histórico en la empresa, y un acumulado de 0.75.

A pesar de esta reducción, debemos registrar con pesar el fallecimiento el pasado 30 de agosto, del señor Tobías Franco, trabajador de la refinería de Cartagena.

Durante el tercer trimestre de 2013 se otorgaron 2 patentes a Ecopetrol para procesos de refinación, una en Colombia y otra en China, con lo cual ascienden a 7 los reconocimientos a la propiedad industrial para Ecopetrol en 2013.

Vamos ahora a finalizar la llamada con las perspectivas para el cuarto trimestre de 2013.

Lámina 22: DR. GUTIERREZ

Vamos por favor a la lámina siguiente.

Lámina 23: DR. GUTIERREZ

En exploración, se perforarán 14 pozos exploratorios: 8 de Ecopetrol y 4 de Hocol en Colombia, y 2 en el Golfo de México de los Estados Unidos. También se harán 5 pozos estratigráficos.

Así mismo, esperamos obtener la comercialidad de los bloques Caño Sur y Akacías.

En producción proyectamos tener disponible capacidad de tratamiento adicional en los campos de Castilla y Chichimene, así como obtener la aprobación del plan de manejo ambiental en el Magdalena Medio.

Por otra parte, iniciaremos el piloto de inyección de polímeros en el campo San Francisco y comenzaremos la construcción de las facilidades y el recibo de equipos para desarrollar el piloto de inyección de aire en Chichimene.

Respecto al segmento de Refinación, esperamos lograr un avance de aproximadamente 70% en el frente de construcción del proyecto de modernización de la refinería de Cartagena, y terminar las reformas a la unidad de crudo U-250 de la refinería de Barrancabermeja.

En transporte, está prevista una ampliación de capacidad de 60 mil barriles por día en el oleoducto Apiay-Monterrey y el inicio de un programa de integridad en el oleoducto Caño Limón-Coveñas para mejorar su confiabilidad operacional.

En resumen, a pesar de las dificultades esperamos seguir avanzando a buen ritmo con el fin de lograr las metas para el año 2013.

Ahora abro la sesión para las preguntas de nuestros participantes.

OPERADORA

Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas. Si tiene una pregunta por favor oprima estrella y luego el uno en su teléfono, si se ha dado respuesta a su pregunta o desea salir de la fila por favor oprima la insignia de número o la tecla numeral, con el fin de darle oportunidad a todos los que tengan preguntas, le agradecemos de ante mano que se limite hacer un máximo de dos preguntas a la vez; nuevamente si tiene alguna pregunta oprima estrella y luego uno en su teléfono.

La primer pregunta viene de la Señora Luisa Hernández de Porvenir, adelante por favor.

LUISA HERNÁNDEZ - PORVENIR

Buenos Días, yo tengo pues dos preguntas, uno es la parte del capex, vemos que la guía para 2013 está en 9.500 millones de dólares, a la fecha vamos con un cumplimiento del 51% quisiera saber un poco de cómo va hacer la inversión en el último trimestre especialmente en E&P donde pues más o menos la ejecución estimada va en el 42% y la otra pregunta va en el incremento en la producción especialmente en Quifá y en Chichimene, en Quifa estuvo en el 25% respecto al trimestre anterior y en chichimene en el 15%, quisiera saber un poco cuáles fueron las principales variables que provocaron pues esos incrementos en esos dos campos. Gracias.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Luisa, buenos días, respecto al capex toma la respuesta Adriana Echeverri y en relación con producción se va a referir Héctor Manosalva. Adelante Adriana.

ADRIANA ECHEVERRI - VICEPRESIDENTE DE ESTRATEGIA Y CONOCIMIENTO

Luisa, muchas gracias, en general con la ejecución de capex de Ecopetrol tu encontraras si haces un seguimiento histórico, que hay una ciclicidad, entonces los primeros meses del año tienen una especie de rezago porque es donde hay que realizar todas las contrataciones, obtener todos los permisos, las licencias y demás, usualmente la ejecución se encuentra concentrada en el último trimestre del año y es la razón por la cual allí se encuentra también una concentración de costos, de los gastos de proyectos y demás. Lo que nosotros estamos viendo al finalizar el año es que bueno, primero vamos mucho mejor en

el tema de ejecución de proyectos con respecto a lo que íbamos en los años anteriores, estamos comenzando a ganar un poco de velocidad en eso digamos respecto de lo que históricamente se ha hecho en ese sentido.

Para finalizar el año estamos previendo que es probable que no se pueda ejecutar la totalidad del capex, pero aun así los proyectos más importantes van a salir adelante, podría estar el capex alrededor entre el 85 al 90% porque recordemos que hay una buena parte de eso que también dependía de ciertas licencias que no han digamos tenido la totalidad de sus aprobaciones.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

La cifra de 9.500 Luisa, es la cifra total incluidas las inversiones que se realizan por parte de las filiales nuestras, claramente la parte de filiales descontada deja en recursos de Ecopetrol 8.200 millones de dólares, esos 8.200 millones de dólares adicionalmente incluyen lo que son los aportes que nosotros hacemos a las filiales para a su vez sus inversiones que especialmente en el caso de Reficar, este año hay un aporte bien importante, y de esa cifra finalmente, lo que corresponde propiamente a inversiones de Ecopetrol estaría alrededor de unos 6.000 millones de dólares, la cifra que estábamos reportando es una cifra por 4.962 millones de dólares que como Adriana dice, corresponde a ejecuciones superiores a las que veníamos reportando en años anteriores, entonces esperamos tener una mejor evolución como Adriana comenta.

HÉCTOR MANOSALVA – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Buenos días, Héctor Manosalva, con respecto a los incrementos de producción de Chichimene, es importante anotar que hemos tenido muy buenos resultados en la campaña de perforación en la parte sur oeste del campo, lo que nos ha permitido incorporar volúmenes importantes producto de esta campaña de perforación, pero adicionalmente se ha incorporado facilidades adicionales de producción en la estación Chichimene, con capacidades cercanas a 10.000 barriles por día, lo que nos ha permitido, con los resultados de los pozos más la facilidades que hemos incorporado, incrementar en cerca de 8.000 barriles por día la producción del área Chichimene, hacia el último trimestre tendremos facilidades adicionales para continuar incrementando la producción en este campo. Lo que tiene que ver con Quifa, tenemos ya disponibilidad de infraestructura a través de la batería cuatro con su plan de expansión

y los incrementos de producción obedecen al desarrollo de la campaña de perforación y al cierre de espaciamento que actualmente se está desarrollando en el campo Quifa.

LUISA HERNÁNDEZ - PORVENIR

Ahí no está impactado de pronto positivamente también por el tema de la cláusula de precios altos que les favoreció a ustedes, ósea es solo producción no tiene en cuenta eso?

HÉCTOR MANOSALVA – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Fundamentalmente el incremento obedece a temas operacionales, vale la pena mencionar que para el segundo Q y el tercer Q ya esto ya está normalizado, el tema de la cláusula de precios altos.

LUISA HERNÁNDEZ -PORVENIR

Ok muchas gracias.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Complementando la mención que hacen de la cláusula de precios altos, si tu comparas los niveles de precios pues han venido siendo similares lo cual pues no estaría implicando variación en nuestro porcentaje de participación. Gracias Luisa.

OPERADORA

Gracias, la siguiente pregunta viene del señor Omar Escorcía de Asesores en Valores.

OMAR ESCORCIA - ASESORES EN VALORES

Buenos días, gracias por esta conferencia, tengo dos preguntas: La primera es referente frente al tema de producción de Ecopetrol de mediano plazo y la meta del millón de barriles en el 2015, en el año pues se ha visto una constante mayor producción en Castilla, Chichimene y Apiay, Quifa y Rubiales, para el otro año se pronostica que Rubiales alcance su máximo de producción, yo quisiera conocer un poco más la perspectiva de ustedes sobre cuales campos apoyarían un crecimiento de 200.000 mil barriles en promedio en los próximos dos años, para poder llegar a esa cifra del millón de barriles en el 2015 y si eso involucra pues incorporación de recuperación secundaria como lo

sería el proyecto STAR. La segunda pregunta es respecto a la licencia del CPO-9, dado el proceso de audiencia pública que se llevó el 4 de octubre, quisiera tener una actualización sobre las perspectivas de Ecopetrol en ese bloque dado que pues en este momento no conozco si hay reservas certificadas sobre ese bloque o no, muchas gracias.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Omar Gracias, toma las respuestas Héctor Manosalva.

HÉCTOR MANOSALVA – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Omar, buenos días, efectivamente los crecimientos para el año 2015 están fundamentalmente asociados al plan de desarrollo que tenemos previsto ejecutar en el campo Castilla, en donde a través de este plan de desarrollo la idea es llevar la producción del campo entre 170 y 200 mil barriles, igualmente el campo Chichimene tiene asociado un plan de desarrollo que se encuentra en proceso de ejecución, la producción del campo para este año debe cerrar sobre los 60 mil barriles y al año 2015 debe estar sobre los 100 mil barriles y estos son dos campos que van a contribuir de manera importante a la meta del millón de barriles para el año 2015, pero igualmente hay en desarrollo 25 proyectos de recuperación secundaria, 7 de los cuales entran este año en operación y que van a complementar los volúmenes de producción fundamentalmente en el valle superior del Magdalena y valle medio del Magdalena, en donde producción importante de estos proyectos la tendremos en el año 2015 adicional a lo anterior, si bien el campo Rubiales está en su plató de producción, el campo Quifa todavía tiene unos planes de crecimiento que nos van aportar volúmenes importantes, no obstante lo anterior, vale la pena mencionar que Ecopetrol debe declarar la comercialidad de dos activos importantes, caño sur este y el campo acacias y se tiene previsto la rampa de crecimiento de producción de estos activos en su fase de desarrollo hacia el año 2015, la suma de estas actividades son las que irían a apalancar la meta del millón de barriles.

Con respecto a la licencia ambiental del bloque CPO-09, vale la pena mencionar, que esta licencia se encuentra en desarrollo en las diferentes procesos que hemos venido desarrollando con la ANLA y los procesos de verificación, estamos cumpliendo claramente los requerimientos de las autoridades ambientales y en consecuencia el plan de exploración se encuentra en desarrollo, la audiencia informativa que se desarrolló en akacias referente al CPO 09, nos permite garantizar que efectivamente

estamos cumpliendo con los requerimiento de las autoridades y las actividades de exploración siguen su curso para poder determinar la potencialidad del campo.

OMAR ESCORCIA - ASESORES EN VALORES

Perfecto, muchísimas gracias.

OPERADORA

Muchas gracias, la siguiente pregunta viene de Maria Velásquez de Serfinco. Adelante por favor.

MARIA VELÁSQUEZ - SERFINCO

Bueno, buenos días, y muchas gracias por la teleconferencia, yo tengo dos preguntas: La primera quisiera ver cómo están viendo todo el tema de producción para este último trimestre y específicamente quisiera conocer si tienen un dato de producción en lo corrido de octubre, pues porque vimos todos los inconvenientes en temas públicos que han tenido, y mi segunda pregunta va enfocada a todo el tema de refinería y quisiera saber para este trimestre, ustedes cuanto esperan que se reduzca la carga a la refinería de barranca por la parada de la unidad 250.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Sobre producción se refiere Héctor Manosalva.

HÉCTOR MANOSALVA – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Bueno, sobre la meta de producción nosotros mantenemos nuestras proyecciones de cumplimiento de la meta para el último Q, no obstante, las complicaciones que hemos tenido sobre los sistemas de transporte pero eso necesariamente nos obliga a redoblar esfuerzos para desarrollar actividades complementarias que nos permita cubrir esos volúmenes de producción, estamos estimando poder cumplir la meta al final del año.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Sobre el impacto de la U250 se refiere Pedro Rosales.

**PEDRO ROSALES – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DEL
DOWNSTREAM**

Gracias, buenos días Maria, la parada de la unidad de planta 250 en Cartagena está, en Barrancabermeja perdón, está reduciendo la carga a 185 mil barriles por día, de una carga promedio que veníamos manejando cercana a los 220, 230 mil barriles, esa parada de planta empezó el 16 de septiembre, su duración estimada es de 84 días, quiere decir que va a incidir tanto en los niveles de carga del tercer trimestre como en el cuarto, en el tercer trimestre ese impacto es de 8.500 barriles por día en las cifras de carga, la parada de planta se está desarrollando como lo mencioné desde el 16 de septiembre, va avanzando de acuerdo con el programa y esperamos terminarla dentro del tiempo que está previsto para esa reparación.

MARIA VELÁSQUEZ – SERFINCO

Muchísimas gracias, tendría una pues como una preguntica adicional a la primera, ustedes nos dicen que pues efectivamente se va a cumplir la meta de producción, yo quisiera saber si de pronto tiene un número durante octubre. De producción promedio.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

No tenemos cifra en este momento Maria Adelaida.

MARIA VELÁSQUEZ – SERFINCO

Ok muchísimas gracias.

OPERADORA

Gracias, la siguiente pregunta viene de Sebastián Gallegos de Corredores Asociados, adelante por favor.

SEBASTIÁN GALLEGOS – CORREDORES ASOCIADOS

Buenos días, gracias por la presentación, tengo dos preguntas, la primera pues si bien vimos un incremento importante en la producción de crudo de la compañía, también pues vimos un mayor aumento en la producción de gas, esto quizás pudo estar influenciado por condiciones meteorológicas y mayor producción de energía térmica, como ven esto para lo que resta del año y si el impacto pues en la producción de gas

natural sería igual a este trimestre; y la segunda pregunta está relacionada con el tema del campo Rubiales en 2016, ustedes en la mega que ustedes tienen para el 2020 de reservas, ustedes incluyen este campo en su totalidad para la mega? Gracias.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Sebastián, sobre la parte de producción venta de gas se refiere Pedro Rosales.

PEDRO ROSALES – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DEL DOWNSTREAM

Si gracias, buenas, buenos días Sebastián, sobre las ventas de gas, básicamente tuvimos incorporación de nuevos clientes del sector industrial y de generación eléctrica, también hubo ventas adicionales cercanas a 5.100 barriles de crudo o equivalentes por día, esos 5.100 barriles en el trimestre significaron el crecimiento que usted está mencionando, adicionalmente mantenemos las ventas de exportación que se están haciendo a Venezuela y lo que esperamos es que durante el tercer trimestre, durante el último trimestre del año tengamos un comportamiento relativamente cercano al que tuvimos en el tercer trimestre al año, que ya se reportaron.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

En relación con el punto que pregunta sobre Rubiales, claramente la manera como nosotros enfrentamos el análisis es a través de escenarios, porque pues tu sabes que finalmente si esto quede o no quede dentro de los recursos pues dependerá de la decisión que se tome por parte de la junta directiva sobre la solicitud que en el mes de marzo recibimos por parte de Rubiales en relación con la extensión u otra forma de ellos continuar vinculados, entonces nosotros dentro de nuestra planeación estratégica pues consideramos escenarios entendiendo las distintas decisiones que puedan resultar de situaciones como esta.

SEBASTIÁN GALLEGOS – CORREDORES ASOCIADOS

Una cosa más, ahí eso es claro pero en el escenario base de ustedes eso está incorporado o no.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Si, si está incorporado.

SEBASTIÁN GALLEGOS – CORREDORES ASOCIADOS

Ok gracias.

OPERADORA

Gracias, la siguiente pregunta viene de Edgar Romero de Corredores Asociados.

EDGAR ROMERO – CORREDORES ASOCIADOS

Alo, muy buenos días, muchas gracias por la presentación, yo tengo un par de preguntas, la primera es básicamente relacionada con el capex de exploración, pues si uno mira petroleras grandes a nivel global pues definitivamente Ecopetrol es una de las que tiene la reserva de la, la vida de las reservas es de las más cortas y pues me sorprende que el capex de exploración sea solo del 5%, entonces pues profundizar un poco más porque este año ese capex ha sido tan bajito y pues que tan probable es que efectivamente se desarrolle pues la exploración de catorce pozos pues en lo que resta del año y en cuanto a esos catorce pozos me gustaría saber pues ya cuantos han empezado por lo menos en lo que va del cuarto trimestre de este año.

Otra pregunta es relacionada con las filiales pues realmente se ve una disminución en la producción de la mayoría de ellas, me sorprende digamos el tema de Perú un poco entonces si nos pueden dar pues un análisis más a profundidad de lo que podemos esperar por lo menos para el próximo año en términos de declinaciones en la producción de las filiales, muchas gracias.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Edgar gracias, sobre la parte de exploración se va a referir Enrique Velásquez, que creo que nos va poder contar cuáles son esos catorce pozos en los que en estos momentos estamos avanzando, 8 como Ecopetrol, 4 que tenemos de Hocol y 2 que tenemos a nivel internacional; y luego Héctor va a referirse a la producción de las empresas filiales.

ENRIQUE VELÁSQUEZ - VICEPRESIDENTE DE EXPLORACIÓN

Edgar bueno días, Enrique Velásquez, de la campaña que teníamos para este año como grupo empresarial, la meta era perforar 33 pozos wildcats o exploratorios de los cuales vamos a terminar 24, básicamente

de estos pozos son mayormente en Colombia, tenemos igualmente para lo que resta para el último trimestre, vamos hacer, vamos hacer 12 pozos en Colombia, 4 de Hocol nuestra filial, vamos hacer 8 como Ecopetrol, igualmente vamos hacer 2 pozos en el Golfo de México y vamos a terminar uno en Savia Perú.

A tu pregunta específica, si lo que esperamos terminar en el resto del año, si ya hemos comenzado algunos pozos, por ejemplo ya comenzamos Goliath ubicado en el Valle medio del Magdalena, igualmente ya iniciamos Coclí norte por parte de Hocol, entonces en nuestros estimados de poder terminar los pozos antes enumerados creemos que lo vamos a poder hacer.

HÉCTOR MANOSALVA – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

En cuanto a la producción de las filiales la producción del trimestre fue de 46 mil barriles al día y comparativamente los trimestres de este año la producción se ha, ha permanecido estable en una de ellas y están en línea con la meta que hemos definido para las filiales, no obstante, el cambio fundamental entre un año y otro corresponde a la producción de Hocol, vale la pena recordar que esto obedeció a la terminación del contrato Palermo el cual activos fueron recibidos por Ecopetrol y la producción consolidada dentro de las cifras Ecopetrol S.A .

EDGAR ROMERO – CORREDORES ASOCIADOS

Ok muchísimas gracias.

OPERADORA

Nuestra siguiente pregunta proviene del Señor Diego Usme de Ultrabursátiles. Adelante por favor.

DIEGO USME – ULTRABURSÁTILES

Buenos días, muchas gracias por el call, mi pregunta inicial está relacionado con el tema del llenado de la línea del Oleoducto bicentenario y básicamente es dado que existe una o no se si el tema de las centrales de acopio es suficiente para que se halla llenado en totalidad la primera línea. se podría esperar que todavía quede un inventario necesario para llenar a su totalidad de esta línea atendida es decir, si solo se ha llenado una parte y se podría esperar que para el siguiente trimestre tuvieron que hacer un esfuerzo adicional en tema de

inventarios, y mi segunda pregunta está relacionada con la posibilidad de tener información acerca de las licencias que ustedes tienen pendientes puesto que en realidad tenemos alguna información de algunos procesos pero pues digamos es importante para el mercado tener un consolidado claro de cuáles son los procesos que están adelantado.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Correcto, en relación con el llenado de la línea del bicentenario tal como lo reportamos en el informe ya se completó el llenado, Tomas nos puede contar en más detalle y claramente pues estamos pendientes de digamos terminar las últimas actividades y hacer los ajustes finales para empezar propiamente la operación pero el llenado ya está completo si quieres comentar Tomas por favor al respecto.

TOMAS RUEDA – DIRECTOR FINANCIERO DE CENIT

Si Diego, aquí Tomas Rueda, buenos días, el llenado como dice el doctor Gutiérrez está listo, la línea está lista para operar de hecho ya ha tenido algunos días de operación, no hay digamos faltantes en cuanto al llenado de líneas se refiere hay unos temas de proyecto muy menores que se están terminando pero ya estamos con el Oleoducto Bicentenario listo como lo habíamos planeado para el mes de Octubre.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Muy bien, sobre el tema que preguntas en relación con las licencias, le voy a pedir a Héctor Manosalva y a Enrique Velásquez que se refieran pero voy atreverme a decir algo y es que prácticamente ya tenemos todas las licencias para lo que teníamos programados para este año, correcto y lo segundo que pues que quiero comentar es que como un adelanto en relación con la campaña del año 2014 si no estoy mal y Enrique me corrige, prácticamente ya tenemos catorce locaciones licenciadas, como ustedes ven pues realmente en esto también hemos venido adelantando en términos del ciclo, para digamos poder tener este aseguramiento antes prácticamente de comenzar el año durante el cual se tiene prevista las actividades, de hecho dejo esto dos comentarios, dejo que Enrique pues precise un poco más sobre esas licencias y realmente lo que afortunadamente hemos ya logrado avanzar y la significativa mejora que se ha presentado en este proceso. Enrique Por favor.

ENRIQUE VELÁSQUEZ - VICEPRESIDENTE DE EXPLORACIÓN

Diego, buenos días, te voy a responder respecto al tema de exploración, evidentemente lo que dijo el Doctor Gutiérrez, hemos tenido una mejora en los últimos trimestres de este año y hoy contamos con la mayoría casi todas las licencias para el plan de exploración del año 2013, de otro lado, igualmente el plan para el próximo año es de 20 pozos, estamos trabajando en este número seguramente le contaremos el próximo año y de estos 20 ya tenemos 14 licencias o 14 locaciones con licencias, esto nos va asegurar una ejecución importante, los temas de producción, le paso el micrófono a Héctor Manosalva.

HÉCTOR MANOSALVA – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

En lo que tiene que ver con la aprobación de los planes de manejo ambiental, casi todos los activos ya tiene la actualización de sus planes de manejo, tan solo está pendiente la actualización del plan de manejo de Galán Galallanito que es un activo del Magdalena medio, sobre el cual hay previsto un plan de desarrollo para el próximo año, y en segundo lugar, un permiso que estamos tramitando ante Cormacarena que es la licencia de divertimento al campo Castilla que igualmente está dentro del trámite regular para la obtención del permiso, el resto de los activos ya tienen su plan de manejo ambiental aprobado.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Bueno, gracias Diego.

DIEGO USME – ULTRABURSÁTILES

Disculpen, es que quisiera tener un poco más claro sobre la primera pregunta que les realicé y es en términos de cifras y es que esa primera fase tiene una capacidad 120 mil barriles, de esos 120 mil barriles ustedes necesitan llenar la línea con, en este momento llenaron 120 mil barriles y ustedes aportaron el digamos el 55% de la participación que tienen y eso definitivamente ya fue descontado del inventario de este trimestre.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Quisieras digamos reformular tu pregunta nuevamente para entenderla bien, exactamente a qué te refieres Diego?

DIEGO USME – ULTRABURSÁTILES

Según entiendo, para llenar las líneas se tienen que hacer un esfuerzo en tema de inventarios y en temas de copar la capacidad para después generarle presión, si tenemos en cuenta que la capacidad inicial prevista son de 120 mil barriles diarios y digamos que hacia ese punto va mi pregunta, si en este momentos ya están o ya podrían operar esos 2 días que operaron, operaron a full capacidad y si ustedes ya digamos aportaron la parte del inventario requerido para llenar la línea y si ya no tendríamos ese efecto para los siguientes trimestre.

JAVIER GENARO GUTIÉRREZ - PRESIDENTE DE ECOPETROL

Listo entonces, uno es la capacidad de transporte, como capacidad de transporte efectivamente teniendo en cuenta lo que es la capacidad de caño Limón Coveñas estamos hablando de 120, pero en termino de inventario si, la cifra, Tomas me corrige creo que en el tubo hay 1 millón 300 mil barriles que corresponde a lo que es el volumen que almacena el tubo como tal, correcto, entonces lo que está en inventario efectivamente es 1.300.000 alrededor, la cifra exacta, es cuánto Tomas? 1.300.000 y de eso pues cada uno de los socios aportó la parte correspondiente, de acuerdo, entonces inventario almacenado en tubo 1.300.000 barriles, capacidad de transporte 120 mil barriles, es claro Diego?

DIEGO USME – ULTRABURSÁTILES

Listo muchas gracias, quedo claro, Hasta luego.

OPERADORA

Con esto cerraremos la sesión de preguntas, le cedo la palabra al Señor Giraldo para dar los últimos comentarios.

ALEJANDRO GIRALDO – DIRECTOR DE RELACIONAMIENTO CON EL INVERSIONISTA

Bueno, muchas gracias a todos por su participación, para preguntas adicionales nos pueden contactar en el área de Relación con Inversionistas, y bueno días, hasta luego.

OPERADORA

Gracias damas y caballeros, con esto concluimos la conferencia de hoy, pueden desconectarse.