

**TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA**  
Resultados Financieros y Operacionales  
Cuarto trimestre de 2013

**Lámina 2: ALEJANDRO GIRALDO**

Buenas tardes a todos y bienvenidos a la llamada de conferencia donde revisaremos los resultados financieros y operacionales de Ecopetrol en el cuarto trimestre y el año 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 también participan: Héctor Manosalva – Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción; Pedro Rosales - Vicepresidente Ejecutivo del Downstream; Adriana Echeverri, Vicepresidente de Estrategia y Crecimiento; Magda Manosalva, Vicepresidente Financiera; Rafael Guzmán, Vicepresidente Técnico de Desarrollo de Exploración y Producción; Humberto Fuenzalida, Vicepresidente de Exploración encargado; Alberto Vargas, Jefe de Servicios Financieros y Thomas Rueda, Vicepresidente Financiero de Cenit.

**Lámina 4: ALEJANDRO GIRALDO**

Vamos a iniciar nuestra presentación mostrando los principales logros de la compañía en el año 2013; luego repasaremos los resultados de cada segmento de negocio, y finalizaremos con algunos mensajes de cierre para el año 2014.

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

**Lámina 5: DR. GUTIERREZ**

Gracias Alejandro. Buenas tardes a todos los participantes en esta llamada de conferencia.

2013 fue un buen año en el cual seguimos creciendo a pesar de las restricciones operativas, los cambios regulatorios que afectaron los costos y las condiciones difíciles de los mercados de capitales.

Quisiera mencionar algunos de los hechos más destacados del año:

Alcanzamos un nuevo record de producción de 788 mil barriles equivalentes por día, 4.5% más que en el año 2012. Este crecimiento se vio afectado por los bloqueos de algunas comunidades y por las restricciones de transporte.

Hicimos ocho descubrimientos en Colombia, y al final del año anunciamos las comercialidades de los campos Caño Sur y Akacias, las cuales marcaron un hito importante en nuestra actividad exploratoria y cerramos el año 2013 con 1,972 millones de barriles de reservas probadas, con un índice de reemplazo de reservas de 139%.

En Transporte, culminamos la transición hacia el nuevo modelo de centro de beneficios, el inicio de operaciones por parte de Cenit en el mes de abril, así como también la puesta en operación del Oleoducto del Bicentenario.

En refinación, avanzamos significativamente en la modernización de la refinería de Cartagena y en nuestra actividad comercial continuamos en nuestra estrategia de diversificación de mercados para crudo y productos.

Nuestro indicador de accidentalidad logró un nuevo récord y por tercer año consecutivo somos parte del índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones.

Financieramente, el margen EBITDA permaneció sólido a pesar de los menores precios del crudo, las provisiones pensionales y el impacto del IVA no descontable por la reforma tributaria.

Miremos en la siguiente lámina los principales resultados financieros de Ecopetrol.

### **Lámina 6: MAGDA MANOSALVA**

Gracias Dr. Gutiérrez, vamos por favor a la siguiente lámina.

Nuestros ingresos en 2013 mantuvieron su dinámica de crecimiento gracias a la mayor producción de crudo y gas, al incremento de la

demanda nacional de combustibles y a la devaluación de la tasa de cambio. Estos efectos positivos mitigaron la caída de los precios de venta observados.

Por su parte los costos variables se incrementaron principalmente como resultado de la mayor actividad operativa de la compañía, mientras que los costos fijos aumentaron por mayores gastos de mantenimiento e IVA no descontable.

Adicionalmente fue necesario constituir mayores provisiones pensionales y otras provisiones para reflejar el valor de algunas inversiones en renta variable.

Lo anterior, aunado al efecto de la reforma tributaria, hizo que la utilidad del año 2013 fuera inferior a la del año 2012.

No obstante, nuestro EBITDA se mantuvo sólido y tuvimos un margen EBITDA y retornos robustos comparados con compañías pares.

Miremos en la siguiente lámina un poco más de detalle sobre las variaciones de las principales cuentas del estado de resultados entre 2012 y 2013.

### **Lámina 7 Y 8: MAGDA MANOSALVA**

Nuestros ingresos crecieron gracias a los mayores volúmenes vendidos y al efecto positivo de la devaluación de la tasa de cambio. Éstos contrarrestaron la caída del precio promedio de venta, que se dio por los menores precios de los crudos pesados, ante la mayor disponibilidad de crudos canadienses en la Costa del Golfo de los Estados Unidos.

Pasando a los costos, el costo variable se incrementó principalmente por el aumento en costos de transporte resultado de la implementación del nuevo modelo de centro de beneficios y del uso de carro tanques; por mayores volúmenes comprados de nafta y diésel; y por el crecimiento de las amortizaciones de inversiones petrolíferas.

Por su parte los costos fijos crecieron debido a mayores costos de mantenimiento, especialmente por el avance del programa de integridad en la infraestructura de transporte, y el impacto del IVA no descontable por efecto de la reforma tributaria de 2012.

Los gastos operativos crecieron esencialmente como resultado de mayores provisiones constituidas para reflejar el menor valor de los

patrimonios autónomos que respaldan las obligaciones pensionales frente al pasivo actuarial, y por el ajuste en el valor de algunas de las inversiones de renta variable de Ecopetrol, el cual debe ser reconocido en aplicación de la normatividad vigente.

El resultado no operacional fue una ganancia de 749 millardos, frente a una pérdida de 580 millardos en 2012, debido principalmente a mejores resultados de las compañías del grupo empresarial, a un menor impacto por diferencia en cambio y a una disminución de los gastos en salud y educación de los jubilados.

Finalmente, la utilidad llegó a 13.35 billones de pesos, con un EBITDA de 28.5 billones, equivalente a un margen EBITDA de 46%.

Ahora le cedo la palabra al Dr. Gutiérrez para mirar los principales resultados operativos de la compañía.

#### **Lámina 9: DR. GUTIERREZ**

Vamos por favor a la siguiente lámina para presentar la ejecución de inversiones.

#### **Lámina 10: DR. GUTIERREZ**

Las inversiones en el año 2013 ascendieron a 8,500 millones de dólares, incluyendo tanto las inversiones en Ecopetrol S.A. como inversiones de compañías del Grupo prorrateadas por la participación de Ecopetrol.

En Producción, las inversiones se destinaron mayoritariamente a actividades de perforación, principalmente en Rubiales y Quifa, y a construcción de facilidades, especialmente en Castilla y Chichimene; en Transporte prioritariamente al sistema San Fernando – Monterrey, al proyecto Bicentenario y a algunos proyectos en el Magdalena Medio; y en Refinación a la modernización de Reficar y al proyecto de modernización de Barrancabermeja.

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

#### **Lámina 11: HECTOR MANOSALVA**

Gracias Dr. Gutiérrez, en la siguiente lámina iniciaremos revisando los resultados de producción.

Durante el año 2013 el Grupo Empresarial continuó con la senda de crecimiento alcanzando una producción record promedio para el año de

788 mil barriles equivalentes por día, lo que representa un incremento del 4.5% en comparación al año 2012. Dicho crecimiento estuvo soportado por 21 mil barriles equivalentes por día de la operación directa de Ecopetrol y sus filiales, y por 13 mil barriles por día de la operación de nuestros socios en los contratos de asociación.

En total, la producción de Ecopetrol S.A alcanzó 742 mil barriles equivalentes por día, lo que representa un crecimiento del 5.6% en relación al año 2012. Por su parte, las filiales obtuvieron una producción de 46,700 barriles equivalente por día, que implica un decrecimiento de 5,300 barriles respecto al mismo periodo del año anterior, explicados principalmente por la reversión de los Campos Palermo, San Francisco y Balcón de Hocol a Ecopetrol y por la declinación normal de los campos.

Ahora pasemos a los principales avances en el desarrollo de la estrategia de incremento de factor de recobro, iniciando por los resultados de la estrategia de recobro primario.

#### **Lámina 12: HECTOR MANOSALVA**

En los llanos orientales se perforaron más de 360 pozos de desarrollo y 119 trabajos de pozo. Adicionalmente, se realizaron mejoras en facilidades principalmente en Chichimene y Castilla. Todo lo anterior nos permitió obtener una producción de 504 mil barriles equivalentes por día en el área.

En el Magdalena Medio se perforaron más de 390 pozos de desarrollo, se ejecutaron 106 trabajos de pozos y se hicieron mejoras en facilidades en el área de Casabe. En total la producción de participación de Ecopetrol en el Magdalena Medio alcanzó un total de 107 mil barriles equivalentes por día.

En las demás zonas del país, se perforaron 94 pozos de desarrollo y se realizaron 184 trabajos de pozo. Durante el año 2013 la planta de gas de Cupiagua nos permitió incrementar las ventas de gas. En total, en las demás zonas del país, Ecopetrol S.A obtuvo una producción de 130 mil barriles equivalentes por día.

Ahora veamos los avances en el desarrollo del programa de aumento de factor de recobro por métodos no térmicos.

#### **Lámina 13: HECTOR MANOSALVA**

El 2013 fue un año de avances significativos en el desarrollo de la estrategia de incremento del factor de recobro. En total se iniciaron 7

pilotos no térmicos, 2 en el Magdalena medio (Bonanza y Nutria) y 5 en el área sur (San Francisco, Dina Cretáceo, Tello, Toldado y Yaguará). Adicionalmente, se está desarrollando la implementación de los proyectos de Suria y Apiay en los Llanos.

#### **Lámina 14: HECTOR MANOSALVA**

Finalmente, en relación al programa de recobro térmico, el piloto de Combustión en Chichimene terminó las actividades preparatorias y obtuvo un avance del 20% de la construcción de las facilidades. El piloto de combustión en Quifa se encontraba inyectando aire al final del año 2013.

En la siguiente diapositiva revisaremos los resultados de la estrategia Exploratoria.

#### **Lámina 15: HECTOR MANOSALVA**

Para iniciar, en el año 2013 Ecopetrol declaró la comercialidad de los descubrimientos de Caño Sur del Este y Akacias, los cuales son el resultado de las actividades exploratorias realizadas en los Llanos Orientales en los años anteriores.

En cuanto a la perforación de pozos A3/A2, durante el año 2013 se perforaron en total 22 pozos exploratorios, 19 en Colombia y 3 en el exterior. Se destaca una tasa de éxito para el Grupo Empresarial en Colombia del 44%.

En materia internacional, Ecopetrol América obtuvo 6 bloques en el Lease Sale 227 y adquirió la participación en el proyecto Gunflint. Por su parte Ecopetrol del Brasil obtuvo 3 bloques exploratorios en el Margen Ecuatorial Brasileiro, los cuales fueron asignados en desarrollo de la Ronda 11 de dicho país.

Ahora pasemos a la siguiente lámina.

#### **Lámina 16: HECTOR MANOSALVA**

Los Llanos Orientales continúan siendo una de las zonas de mayor actividad Exploratoria para Ecopetrol, allí el Grupo Empresarial perforó 52 pozos, 16 de los cuales fueron estratigráficos, 14 pozos exploratorios A3/A2 y 22 pozos de delimitación A1. En total, se obtuvieron 7 nuevos descubrimientos (Pastinaca, Cusuco y Guainiz en el Bloque CPO-10; Venus en el Bloque CPO-11 y 3 descubrimientos el bloque Quifa).

Para terminar, en relación a la exploración de yacimientos no convencionales, y continuando con la evaluación del potencial de los “Shales” en Colombia, se perforaron los pozos estratigráficos Llanito 61 e Iwana en el Magdalena Medio. Adicionalmente se adquirió información para no convencionales mediante la perforación del pozo de delimitación Oripaya 2 en el Catatumbo.

Ahora pasemos a la siguiente lámina.

### **Lámina 17: HECTOR MANOSALVA**

Al cierre del año 2013 alcanzamos un inventario de reservas 1P de 1,972 millones de barriles equivalentes usando los precios y metodología de SEC. El Grupo Empresarial continuó consolidando las reservas 1P, las cuales se incrementaron en un 5.1%. Esto representa un Índice de Reposición de Reservas de 139%, lo que significa que por cada barril producido en el 2013 se incorporaron 1.39 barriles.

Ahora le cedo la palabra a Thomas Rueda quien va a comentar los resultados del segmento de Transporte.

### **Lámina 18: THOMAS RUEDA**

Gracias Héctor, durante 2013 el volumen transportado creció 3.1% en comparación con el año 2012, llegando a 1 millón 188 mil barriles por día.

Haciendo énfasis en el transporte de crudo por oleoductos, éste se incrementó en 3.6% frente al 2012, principalmente gracias al aumento de los volúmenes transportados en el sistema Ayacucho-Coveñas y al incremento en el volumen transportado por el Oleoducto de Colombia como resultado de su ampliación de 195 a 236 kbpd. Adicionalmente, durante el último trimestre del año 2013 entró en operación el Oleoducto Bicentenario, incrementando aproximadamente en 60 mil los barriles diarios transportados. Del total de volúmenes de crudo transportados, aproximadamente 78% corresponde a producto propiedad de Ecopetrol.

Por su parte, el transporte por poliductos se incrementó en 1.5% en comparación con el año anterior. Del total de volúmenes transportados por poliductos durante 2013, aproximadamente 44% corresponde a producto propiedad de Ecopetrol.

Finalmente, durante el último trimestre del año se terminaron las actividades de montaje de unidades de bombeo y tanque de

almacenamiento en el sistema Vasconia-Galan, que contribuyen al aseguramiento del suministro a la Refinería de Barrancabermeja.

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

### **Lámina 19: PEDRO ROSALES**

Gracias Thomas, durante el año 2013 la carga de la refinería de Barrancabermeja se redujo en 4,500 barriles por día frente al año 2012 debido a una menor disponibilidad de crudos livianos segregados y al mantenimiento y modernización de la unidad de crudo 250.

El margen bruto de refinación de Barrancabermeja se mantuvo en el nivel del año 2012, ya que los menores rendimientos de gasolina y diésel, ocasionados por el procesamiento de crudos más pesados, fueron compensados por un menor costo del crudo.

Al cierre del cuarto trimestre de 2013 la modernización de la refinería de Barrancabermeja alcanzó un avance del 18%. El Plan maestro de Servicios industriales continuó avanzando según su programa, destacándose durante el año la puesta en servicio de una nueva planta de agua y de un turbogenerador.

La ampliación y modernización de Cartagena alcanzó un progreso de 85.7%, donde la ingeniería y compras están prácticamente terminadas y la construcción va en 65.8%. Se mantiene fuera de servicio la unidad de cracking para facilitar su modernización y la integración con la nueva refinería en condiciones de seguridad operativa.

Pasemos a revisar los resultados de la gestión de comercialización.

### **Lamina 20: PEDRO ROSALES**

Los volúmenes vendidos de Ecopetrol aumentaron entre el año 2012 y el 2013 debido principalmente a mayores volúmenes disponibles de crudo, 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 11 mil barriles por día, como resultado del incremento en producción. También se incrementaron las exportaciones de fuel oil en 8 mil barriles por día por mayor producción en la refinería de Barrancabermeja, debido al uso de una dieta de crudo más pesada.

El precio de nuestra canasta de crudos se redujo debido al aumento de los crudos pesados en la misma, pasando de 74% a 89%, sumado al debilitamiento de los precios de crudos pesados en los mercados internacionales.

Se destaca el aumento de ventas a Asia donde se entregó el 36% del volumen exportado de crudos y el 54% de productos, principalmente fuel oil.

Ahora, le cedo la palabra al Presidente Gutiérrez, quien comentará sobre el panorama de la empresa para 2014.

### **Lámina 21: DR. GUTIERREZ**

Vamos por favor a la lámina siguiente.

### **Lámina 22: DR. GUTIERREZ**

El plan de inversiones del Grupo Ecopetrol para 2014 asciende a 10,595 millones de dólares.

Las inversiones del Upstream nos permitirán llevar la producción en 2014 a 819 mil barriles de petróleo equivalentes por día, así como continuar con los pilotos de recuperación secundaria y terciaria. El grupo perforará 31 pozos exploratorios, incluyendo 2 en el Caribe Offshore.

Seguiremos trabajando en el desarrollo de recursos no convencionales en los bloques de Ecopetrol en el Magdalena Medio y Catatumbo.

En transporte esperamos aumentar la capacidad de transporte de crudo en los principales oleoductos en 40 mil barriles por día, en poliductos en 70 mil barriles por día y en descargaderos en 26 mil barriles por día.

En refinación avanzaremos en los proyectos de modernización de Cartagena y Barrancabermeja y en el Plan Maestro de Servicios Industriales de Barrancabermeja.

También destinaremos recursos de inversión para investigación y desarrollo y modernización de infraestructura tecnológica.

Miremos en la próxima lámina las fuentes de recursos para la financiación del plan de inversiones.

### **Lámina 23: DR. GUTIERREZ**

Del total de inversión de 10,595 millones de dólares para 2014, Ecopetrol aportará 8,371 millones de dólares, correspondientes a sus proyectos propios y a su contribución a las compañías del Grupo.

Las fuentes de recursos para esta inversión serán la generación interna de caja, los recursos remanentes de la financiación del 2013, la desinversión en activos no estratégicos y, de ser necesario, financiación adicional.

### **Lámina 24: DR. GUTIERREZ**

Quiero antes de terminar que revisemos los principales logros de Ecopetrol desde que hizo su oferta pública inicial de acciones en 2007.

En 2008 lanzamos un ambicioso plan de crecimiento sostenible, soportado en tres pilares: armonía con nuestros grupos de interés, mejoramiento continuo en los estándares de nuestra operación y generación de valor para nuestros accionistas.

Como resultado de este plan hemos alcanzado logros importantes, entre los cuales menciono:

El incremento de 97% en la producción del grupo empresarial, con un índice promedio de reemplazo de reservas mayor al 100%; la exitosa implementación del esquema de centro de beneficios para el Transporte; y el suministro de combustibles con los más altos estándares de calidad de Latinoamérica.

Nuestra operación ha mostrado una mejora consistente en los indicadores de Salud, Seguridad y Medio Ambiente y se ha fortalecido la inversión social.

Este crecimiento ha venido acompañado de rentabilidad y valor, destacándose los altos márgenes Ebitda y un crecimiento sustancial de las utilidades.

Los resultados obtenidos evidencian la dinámica de crecimiento de la compañía y son bastante competitivos comparados con los de la industria petrolera.

Vamos ahora a la siguiente lámina para finalizar la presentación.

## **Lámina 25: DR. GUTIERREZ**

Colombia continúa siendo un país muy atractivo para la inversión en petróleo y gas, ofreciendo oportunidades en exploración, un marco regulatorio estable y un modelo de contratación competitivo.

Varias compañías han regresado a Colombia a desarrollar actividades exploratorias, y la ANH prepara una nueva ronda para el 2014 que incluirá bloques en el offshore y de no convencionales.

Ecopetrol ha crecido con el país, y ha logrado en los últimos 6 años resultados financieros y operativos muy competitivos frente a otras compañías de petróleo y gas.

En el 2013 también tuvimos buenos resultados, y nuestro plan para 2014 es financiera y operativamente sólido, y nos permitirá avanzar en la consecución de las metas de largo plazo.

En conclusión quisiera expresar un mensaje de optimismo y confianza para nuestros más de 420 mil accionistas, enfatizando tanto en los importantes avances alcanzados así como en la estrategia de crecimiento futuro, la cual llevará a Ecopetrol a ser una empresa aún más grande y sólida.

Con esto, abro ahora la sesión de preguntas y respuestas.

## **OPERADORA**

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

Tenemos a Daniel Guardiola de Larrain Vial con una pregunta, adelante por favor.

## **DANIEL GUARDIOLA – LARRAIN VIAL**

Buenas tardes, muchas gracias por el call, tengo dos preguntas: la primera es con respecto a reservas, la segunda producción, la primera es me gustaría entender vimos que en este trimestre en este año que se adicionaron 232 millones de barriles de reservas probadas vía revisiones, me gustaría entender cuáles fueron los factores que detonaron esta revisión por parte de los certificadores y mi segunda

pregunta viene con respecto al guidance de producción al 2015, este año lo cerraron con 788 miles de barriles diarios lo cual implica que necesitarían incrementar la producción en 210 mil barriles diarios para llegar a la meta del 2015 me gustaría entender de donde va a venir este crecimiento en los próximos dos años muchas gracias.

#### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Daniel buenas tardes, las dos preguntas las va a responder Rafael Guzmán, adelante Rafael por favor:

#### **RAFAEL GUZMÁN – VICEPRESIDENTE TÉCNICO DE DESARROLLO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

Si Daniel respectos a la primera pregunta de las reservas, es una de las categorías que incluye la SEC y por eso nosotros la llamamos también de revisiones, ahora de donde viene estas reservas? principalmente vienen de perforación para reducir espaciamiento en el campo de Castilla, ahí hicimos cerca de 130 pozos y también por las ventas de gas de nuestra planta de Cupiagua, de ahí es de donde vienen esas reservas y se clasifican así de acuerdo a la SEC, para la segunda pregunta respecto a alcanzar el millón de barriles que tenemos en nuestras metas, si nosotros seguimos totalmente comprometidos y tenemos claros planes para llegar al millón de barriles en el año 2015, los principales campos y proyectos que traerán ese millón de barriles son, primero que todo Castilla que va a llegar a 200 mil barriles por día es decir un incremento de 80 mil barriles, Chichimene que esperamos llegar a 100 mil barriles es decir un incremento de 40 mil barriles y los dos descubrimientos y que ahora son campos comerciales caño sur, acakías, cada uno con cerca de 24 mil barriles por día, esto nos da un total de 170 mil barriles nuevos de producción que nos ayudarán a llegar a esa meta de un millón de barriles para el 2015.

#### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

No sé si tienes algún comentario adicional Daniel, es claro que el ajuste de la categoría de revisiones no es propiamente revisiones es incorporación en campos que ya tenemos de nuevas reservas y lo otro que quisiera mencionarte complementario es que lo que se menciona respecto a akacias es la parte correspondiente a Ecopetrol por que en total el campo estaría llegando a unos 50 mil barriles, a nosotros nos corresponden 24 mil barriles.

## **DANIEL GUARDIOLA – LARRAIN VIAL**

Sí, me queda una pregunta adicional con las reservas, cuanto del total de reservas representa el campo rubiales y cuanto fue el crecimiento de este campo.

## **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Si quieres buscamos el número y más adelante nosotros lo, perdón no ya Rafael lo encontró, excúseme. Vamos a buscar el número y ya más adelante lo damos en la llamada, gracias Daniel.

## **OPERADORA**

Gracias, la siguiente pregunta viene del señor Sebastián Gallego de Credit Corp Capital.

## **SEBASTIÁN GALLEGO – CREDIT CORP CAPITAL**

Buenas tardes, gracias por la presentación quería hacer dos preguntas: la primera con relación al CAPEX, si nos pudieran dar el desglose adicional entre exploración y producción, ustedes hablaron que el 66% de los 8,500 millones era de E&P pero quisiera saber el detalle adicional entre exploración y producción; y la segunda pregunta con relación al programa de exploración de este año, mencionaron 31 pozos exploratorios, quisiera saber y tener un poco más de detalle de los sitios y del timing entre los trimestres para este año gracias.

## **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Respecto a inversiones si recuerdas Sebastián, básicamente el total que va a invertir el grupo en la parte de exploración es de 1,560 millones de dólares, de esos a Ecopetrol le corresponden en proyectos propios nuestros 928 millones de dólares y a través de nuestras filiales y subsidiarias 632 millones de dólares; y en la parte de producción la inversión total del grupo será de 5,038 millones de dólares de los cuales Ecopetrol, en proyectos nuestros 4,646 y las empresas del grupo 392 millones de dólares, en esa forma entonces en el segmento de exploración y producción tendríamos una inversión total como grupo, como grupo de 6,598 millones de dólares, eso en la parte correspondiente al CAPEX, en la parte de exploración, Rafael va a complementarte, no sé si en el CAPEX requieres de alguna información adicional, adelante Rafael.

## **RAFAEL GUZMÁN – VICEPRESIDENTE TÉCNICO DE DESARROLLO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

Bueno respecto a los pozos exploratorios para este año, como dijimos anteriormente son 31 pozos, 5 de estos pozos van hacer en Ecopetrol América, es decir el Golfo de México nuestra filial, entre nuestras filiales Hocol y Equión van hacer 6 pozos, 5 de los cuales hará Hocol principalmente en los llanos y en el valle inferior del Magdalena y los 20 restantes los hacemos a través de Ecopetrol S.A., la gran mayoría de estos pozos van a estar en el llano, algunos pozos también estarán en piedemonte y el Catatumbo pero la gran mayoría son en los llanos.

## **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

¿Sebastián requieres algo más o es suficiente?

## **SEBASTIÁN GALLEGO – CREDIT CORP CAPITAL**

En el caso del CAPEX quisiera pues el detalle del 2013, yo me refería de pronto al 2013 porque ustedes desglosan exploración y producción pero no, quisiera ver el detalle solo exploración 2013 no 2014 sino 2013.

## **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Si correcto un segundo por favor.

Para el 2013 tenemos para Ecopetrol en exploración 496.3 millones de dólares y para la parte de producción 3,727 millones de dólares. Gracias Sebastián.

## **OPERADORA**

La siguiente pregunta viene de Omar Escorcía de Asesores en Valores, adelante por favor.

## **OMAR ESCORCIA - ASESORES EN VALORES**

Buenas tardes Doctor Gutiérrez y demás, tengo dos preguntas para complementar, la primera es ya se anunció que de cara al 2015 pues cuales son los campos que aportarían ese crecimiento a la meta del millón de barriles, yo quisiera entender un poco más sobre el manejo de agua dado que esa producción seguramente va a repercutir en mayor producción de agua como tal, quisiera conocer si las facilidades que hoy tiene Ecopetrol para el manejo de agua en estos campos pues son suficientes para asegurar que la meta se va a llegar a la meta de producción del millón de barriles o si hace falta facilidades por construir y cuáles serían?, digamos que esa es mi primera pregunta. La segunda

se refiere al CAPEX más de largo plazo en donde 8,250 millones de dólares pues están vía de emisión de acciones, sabemos o está la baja probabilidad de que este año no se realice un monto de emisión, sin embargo, en los años restantes pues anualizados serian 1,375, yo sé que este no es una hoja de ruta exacta sobre el CAPEX a recaudar pero si quisiera que me brindaran un poquito más de perspectiva sobre este CAPEX y sobre todo al concerniente con la emisión de acciones, muchas gracias.

**JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Perfecto gracias Omar, sobre la primera pregunta Rafael Guzmán te va a comentar que él conoce muy bien el tema.

**RAFAEL GUZMÁN – VICEPRESIDENTE TÉCNICO DE DESARROLLO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

Si Omar efectivamente la producción, del crecimiento de producción principalmente de los campos Castilla y Caño Sur, algo también en Chichimene viene con una gran cantidad de agua asociada y actualmente estamos ejecutando los proyectos precisamente para poder tratar esta agua y reinyectar esta agua, tanto en Castilla como en Chichimene y una vez obtengamos la licencia ambiental para desarrollo de Castilla iniciaremos también la construcción de facilidades para tratamiento y reinyección de agua, básicamente estas inversiones están dirigidas a limpiar el agua y luego disponer de ellas ya sea vía inyección o descarga de esta agua, pero tienes totalmente razón, esos proyectos actualmente se están construyendo y van a estar listos para el crecimiento, adicionalmente obviamente tendremos la inversión de nuevos pozos en todos los campos que van a suministrar el crudo y con ellos el agua asociada que viene de esta producción.

**JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Gracias Rafael, sobre tu segunda pregunta, la va a tomar Adriana Echeverri, te va a comentar al respecto, Adriana por favor.

**ADRIANA ECHEVERRI – VICEPRESIDENTE DE ESTRATEGIA Y CRECIMIENTO**

Hola Omar, en relación con el tema de CAPEX como tú sabes el plan estratégico total de Ecopetrol tiene un monto aproximado de 86 billones de dólares de lo cual más o menos entre el 73% y el 75% es financiado con generación interna de recursos y la parte restante viene de financiación externa bien sea por emisión de acciones o por endeudamiento, la primera parte que es importante tener claro es que

Ecopetrol todavía tiene mucha flexibilidad en su balance general para poder hacer financiación de cualquiera de los dos tipos, sin restricciones, lo segundo es que para abordar el mercado accionario tienen que darse las condiciones propicias para hacer esa emisión de acciones y ello no solamente contempla el precio si no contempla también cual es el momento por el que atraviesa la empresa, como está la situación de los precios internacionales, cual es la situación de las demás compañías que son competencia de Ecopetrol a nivel internacional, entonces ese tipo de condiciones que se dan solamente en determinados momentos son las que se aprovechan para decidir una emisión de acciones y lo que hemos visto es que en el año 2014 esas condiciones pues no se reúnen, no estarían dadas para hacer una emisión.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

¿Omar algún comentario adicional?

### **OMAR ESCORCIA - ASESORES EN VALORES**

Precisamente esa era mi inquietud, porque el monto que aparece en emisión de acciones pues parece ser significativamente alto frente al 2020 y pues uno ve un monto muy importante en emisión, pero esa era particularmente mi duda y una última pregunta rápida, quisiera saber es cuál fue el número de barriles en reservas ya contando regalías de cara a pues determinar esta línea de ruta frente a la incorporación de 6,200 millones de barriles de reservas. Gracias.

### **RAFAEL GUZMÁN – VICEPRESIDENTE TÉCNICO DE DESARROLLO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

Si Omar la adicional de regalías en cuanto a, perdón reservas incluyendo las regalías fue un número total de 354 millones.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

La otra cosa que sería importante digamos que tuvieras en cuenta es tal como lo menciono Adriana y es el hecho de considerar la capitalización dentro de las posibilidades de financiación, básicamente se menciona como una posible fuente pero claramente el hecho de que allí aparezca no necesariamente implica que finalmente el monto que se fuera a poder emitir en un momento dado fuera ese, ni tampoco hace referencia a cuando se estaría haciendo, solamente se anota como una posible fuente tal como tenemos otras fuentes para la financiación y como Adriana te lo dijo claramente pues este año 2014 no hay emisión de acciones.

## **OPERADORA**

Gracias. La siguiente pregunta viene de Maria Velásquez de Serfinco, adelante por favor.

### **MARIA VELÁSQUEZ – SERFINCO**

Buenas tardes y muchas gracias por la conferencia, yo tengo dos preguntas, la primera es como han visto ustedes las condiciones de seguridad durante este primer trimestre del 2014 y si pues su operación se ha visto afectada como se vio afectado durante el año anterior, y la segunda pregunta es el mantenimiento de la unidad en Barrancabermeja ya termino? o si no ha terminado hasta cuándo iría?.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Lo que pudiera comentarte es que prácticamente durante el mes de enero no tuvimos atentados contra la infraestructura Maria y ahora durante prácticamente ya la tercera semana de febrero es que hemos comenzado a registrar atentados a la infraestructura fundamentalmente en caño limón - coveñas, en bicentenario y en el sur del país y hasta ahora pues no registramos afectación en términos de la producción por causa de ataques a la infraestructura, sobre los trabajos que se venían haciendo en la unidad en Barranca te comenta Pedro Rosales los cuales pues ya se terminaron.

### **PEDRO ROSALES – VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DOWNSTREAM**

Buenas tardes Maria, la parada de planta de la unidad de crudo 250 en Barrancabermeja empezó el 16 de septiembre, estaba previsto una duración planeada de 84 días, tenía trabajos no solo de mantenimiento habitual sino para acondicionarla frente a los nuevos requerimientos de crudos pesados y se pudo hacer en un tiempo inferior al que estaba planeado, realmente tomo 74 días, 10 días menos de lo previsto originalmente, esa planta entro entonces en servicio ya desde el mes de noviembre del año pasado.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Gracias Pedro, ¿Maria suficiente la información?

### **MARIA VELÁSQUEZ – SERFINCO**

Si señor muchísimas gracias.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Bueno, no a ti gracias por la pregunta.

En este momento Rafael se va a referir a las reservas adicionadas en Rubiales y Quifa durante el 2013, por favor Rafael que estaba pendiente esta información.

**RAFAEL GUZMÁN – VICEPRESIDENTE TÉCNICO DE DESARROLLO DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

Si nosotros pues obviamente damos información de las reservas de la compañía, no damos el detalle de las reservas por campo pero si puedo mencionar que en el año 2013 las adiciones de reservas del área de Rubiales y Quifa ascendieron a 9 millones para Ecopetrol, reservas 1P.

**JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Gracias Rafael.

**OPERADORA**

Gracias. La siguiente pregunta viene de Juan Camilo Dauder de Bancolombia, adelante por favor.

**JUAN CAMILO DAUDER – BANCOLOMBIA**

Muy buenas tardes a todos, yo quería hacer dos preguntas, la primera más orientada al tema de los gastos operativos, ustedes mencionaron que por efectos de la reforma tributaria había habido un incremento de gastos operativos, quisiera que de pronto nos dieran un poco más de detalle al respecto y también preguntar si este tema de gasto en pensiones por el tema de los patrimonios autónomos y el pasivo pensional, puede ser algo recurrente o estiman ustedes que pueda reflejarse en 2014 también y la segunda pregunta estaría más orientada con respecto al tema de una posible emisión de bonos, ustedes están considerando quizás salir al mercado con colocaciones de bonos y para complementar esto pues como están los covenants de deuda para la compañía en el momento, muchas gracias.

**JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Juan Camilo gracias, las preguntas las toma Magda Manosalva.

**MAGDA MANOSALVA- VICEPRESIDENTE FINANCIERA**

Juan Camilo, respecto a su primera pregunta, el impacto de la reforma tributaria sobre los costos operativos en el slide 7 de la presentación, cuando nosotros desagregamos línea por línea, cada uno de los aspectos que nos pegaron, ahí se muestra que son 232 millardos específicamente por concepto de, si usted lo ve cuando decimos costos fijos, hay una

liniesita que se llama reforma tributaria son 200 millardos por IVA no deducible, esa es la respuesta primera a su pregunta.

Después, respecto a los pasivos, devuélveme por favor ahí, respecto a los pasivos en el mismo slide, si usted ve los gastos operacionales, el impacto fue de 800 millardos ¿por qué fue ese impacto de 800 millardos? Básicamente se explica por la diferencia entre lo que estaba, lo que está en el cálculo actuarial y lo que está en los fondos o lo que nosotros llamamos los patrimonios autónomos pensionales, cuando esa diferencia, esa diferencia se produce porque, se produce básicamente por la valoración de los TES, no sé si con eso tengo suficiente explicación, después de eso usted me pregunta sobre el plan de financiamiento, en esencia lo que la compañía dijo en el mes de diciembre es que nosotros estimábamos, que si todas la condiciones del año 2013 se daban, es decir que teníamos unos precios del orden de 100 dólares por barril la canasta, nosotros íbamos a necesitar un financiamiento de un billón de dólares, lo que estima la compañía o lo que sus sensibilidades lo que tienen es que en la medida que caiga el precio de la canasta de crudos que comercializa Ecopetrol un dólar, vamos a necesitar del orden de 200 millones de dólares adicionales, cuáles van a ser las fuentes de esos recursos? como consistente con la respuesta que dio hace unos momentos Adriana, nosotros vamos a ir a los mercados de capitales, a cuáles? a renta fija específicamente.

Respecto a los covenants o a los ratios que nosotros tenemos de deuda en este momento nosotros consideramos que todavía tenemos bastante espacio para considerar y para conseguir deuda y financiar nuestros planes de inversión, no sé si con esto soy suficientemente clara.

#### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Quizás Magda hagámosle un comentario adicional, él nos pregunta que si los pasivos es recurrente, claramente explícale un poco mejor.

#### **MAGDA MANOSALVA- VICEPRESIDENTE FINANCIERA**

Que pasa con los pasivos, yo creo, yo no sé si ese tema es suficientemente conocido pero los pasivos pensionales de Ecopetrol son unos pasivos que están fondeados, a cierre de diciembre terminaron con un fondeo del 93% total, si ustedes recuerdan la compañía inició a partir del decreto 2153 del año 99 a fondear el pasivo pensional dadas las condiciones especiales que tienen los trabajadores de Ecopetrol, esos pasivos como les digo están fondeados en el 93%, si es recurrente o no es recurrente, mi respuesta es que no es recurrente, lo que ha venido ocurriendo en los años anteriores es que el pasivo o lo que tenemos

fondeado y que está en los patrimonios autónomos normalmente rinde suficiente para pagar las pensiones y también para tener básicamente un fondeo del orden de 98 o 100%, este año 2013 fue particularmente especial por la subida de los TES.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Solamente pues como un complemento en relación con los covenants recordarle que nosotros hoy tenemos calificación grado de inversión en los mercados internacionales y claramente el objetivo nuestro siempre es mantenernos dentro de esa calificación que claramente no queremos perder. Gracias. Juan Camilo suficiente o algo más? Suficiente la respuesta o algún comentario?.

### **JUAN CAMILO DAUDER – BANCOLOMBIA**

Yo quería que me aclararan dos cosas porque tuve como un problema de comunicación que no me dejó oír muy bien la parte de la respuesta y es con respecto al tema de la reforma tributaria, me quedó claro que eran 232 millardos, pero no me quedó muy claro el por qué se dio, y del financiamiento entendí que un billón de pesos, pero quisiera que me confirmaran estos datos.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Listo, ya Magda te aclara nuevamente Juan Camilo.

### **MAGDA MANOSALVA- VICEPRESIDENTE FINANCIERA**

Bien Juan Camilo sobre lo de la reforma tributaria como lo vemos allá los 232 millardos se derivan básicamente de que la reforma dejó de poner como gravado con IVA la gasolina y el diésel, eso lo que hizo en últimas y en términos muy generales para nosotros fue que nosotros ya no nos podemos deducir ese IVA, en esencia esa es una explicación muy somera pero bastante a mí me parece que es bastante clara sobre el impacto del IVA en nuestros costos fijos. Eso por un lado, la otra que usted entiendo no alcanzó a escuchar muy bien es lo de los 1,000 millones, lo que le dije en mi respuesta es que los 1,000 millones fueron calculados o cuando lo mencionamos en el mes de diciembre lo dijimos diciendo que si los precios de la canasta de crudos que comercializa Ecopetrol estuvieran por el mismo orden del año 2013, esos precios eran 99.99 dólares por barril, nuestra estimación es que por cada dólar menos en el precio de la canasta de crudos que comercializa Ecopetrol nosotros requeriríamos 200 millones de dólares adicionales, lo que complementé fue diciendo que ese financiamiento lo conseguiríamos a

través de emisiones internacionales de bonos o eventualmente en el mercado local.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Bueno gracias Juan Camilo muchas gracias.

### **OPERADORA**

Gracias, la siguiente pregunta viene del señor Andrés Sánchez de Helm adelante por favor.

### **ANDRÉS SÁNCHEZ - HELM COMISIONISTA DE BOLSA**

Buenas tardes muchas gracias por la presentación, tengo dos preguntas: me gustaría saber primero, cuando uno mira los resultados de la compañía uno ve de forma segmentada ve el segmento de exploración, el segmento de transporte y de refinación y hay un segmento de eliminaciones que tiene unos ingresos negativos de 15 billones, me gustaría saber si me pueden explicar un poco en que consiste ese segmento y esos 15 billones negativos y también me gustaría saber respecto al plan de inversiones para el 2014, de la financiación dicen que es por generación de caja y en algún momento mencionan desinversiones de activos no estratégicos, me gustaría saber qué tipo de activos o cuáles son los activos no estratégicos de los cuales estarían dispuestos a salir para financiar las inversiones del 2014 y me gustaría saber si de forma de ñapa me podrían dar una expectativa de precio de canasta para el primer trimestre o para el año de crudo, productos y gas. Muchas Gracias.

### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Gracias Andrés, toma la respuesta Magda Manosalva.

### **MAGDA MANOSALVA- VICEPRESIDENTE FINANCIERA**

Andrés, lo que usted pregunta, le voy a responder primero las preguntas 2 y 3. La prima que usted pregunta es la desinversión de activos no estratégicos, nosotros estamos actualmente en curso y eso ya se informó entiendo a lo largo del año pasado, nosotros estamos haciendo la desinversión en acciones que tiene Ecopetrol en la empresa de energía de Bogotá, esa desinversión tiene que cumplir todo lo establecido en la ley 226 y actualmente eso está digamos andando, eso va cumpliendo todos los requisitos, dentro de los requisitos pues obviamente tiene que pasar a junta directiva, tiene que ir a consejo de ministros y digamos que está por cronograma, cuando estimamos

nosotros tener los recursos derivados de esa desinversión? estimamos que hacia el segundo semestre del año 2014.

Sobre expectativas del precio de crudo, productos y gas lo que yo le puedo decir es que el presupuesto está hecho con una canasta de 80 dólares por barril, eso es lo que nosotros tenemos hasta ahora, respecto a los precios que nosotros vemos nosotros no arriesgamos, pues porque no somos una compañía especializada en estimaciones de precios, nosotros básicamente somos lo que se llama price takers, respecto a la pregunta número uno le voy a pedir al comptroller de la compañía que por favor nos complemente bien la respuesta.

#### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Alberto Vargas toma la respuesta respecto a eliminaciones. Adelante Alberto.

#### **ALBERTO VARGAS - JEFE DE SERVICIOS FINANCIEROS**

Gracias Magda, Andrés buenas tardes, si en la columna de eliminaciones que usted está observando en el reporte obedece a la mecánica que desde el punto de vista contable hay que seguir para consolidar los resultados de la casa matriz con todas sus filiales, dentro de esta mecánica lo que hay que hacer es eliminar todas aquellas transacciones que se hacen entre las compañías filiales y la casa matriz, básicamente aquí lo que tenemos es las ventas que Ecopetrol le hace a muchas de sus filiales como Reficar y Propilco entre otras.

#### **JAVIER GUTIERREZ – PRESIDENTE**

Andrés algún comentario?

#### **ANDRÉS SÁNCHEZ - HELM COMISIONISTA DE BOLSA**

Gracias pero teniendo en cuenta esto me gustaría saber respecto a la última respuesta si eso implica, o sea cuando uno analiza los costos de transferencia o si están vendiendo a pérdida a Reficar o por que dan esas partidas negativas en los ingresos.

#### **ALBERTO VARGAS - JEFE DE SERVICIOS FINANCIEROS**

Si en realidad esto no afecta el resultado total del consolidado, todas las transferencias entre compañías se hacen a precios de mercado y cuando yo digo no afecta es porque de la misma manera como eliminamos los ingresos entre compañías del grupo, también se eliminan los costos que para la otra contraparte es necesario eliminar, en otras palabras la

columna de eliminación si bien muestra una suma, una cifra en su total para efectos del resultado consolidado es neutral.

### **OPERADORA**

Con esto damos concluido la sesión de preguntas y respuestas, quisiera pasarle la palabra al Señor Giraldo para cualquier comentario final.

### **ALEJANDRO GIRALDO – DIRECTOR RELACIONES CON EL INVERSIONISTA**

Bueno muchas gracias a todos por su participación, muy buenas tardes y en caso de preguntas adicionales pueden contactarnos en la Dirección de Relaciones con Inversionista, gracias.

### **OPERADORA**

Damas y caballeros con esto concluimos la conferencia de hoy, les agradecemos su participación, ahora pueden desconectarse.