



# INFORME DE GESTIÓN

2010



# ***INFORME DE GESTIÓN DE LOS ADMINISTRADORES PARA LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DEL AÑO 2010***

## **CONTENIDO**

	<b>Pág.</b>
I. Visión Económica Mundial y Nacional	3
II. Hechos Principales Durante El 2010	4
III. REFICAR en Cifras	5
IV. Desempeño Operativo 2010	6 - 17
V. Consolidación Organizacional	18 -22
VI. Cifras Financieras	23 - 25
VII. Evolución previsible de la sociedad 2011	26 - 28
Información Adicional	29
Distribución de Utilidades	29

## I. VISIÓN ECONÓMICA MUNDIAL Y NACIONAL

La economía colombiana tuvo un desempeño notable durante la primera mitad del año debido a una recuperación más fuerte a la esperada en materia de consumo privado. Lo anterior se derivó de (i) un panorama favorable de tasas de interés e inflación estable, (ii) un proceso de re-acumulación de inventarios importante por parte de la industria y (iii) un alto gasto en infraestructura por parte del gobierno.

Desempeños inesperados en los sectores de construcción (obras civiles), demanda de energía e industria conllevó a una reducción significativa de las proyecciones de crecimiento para el 2010 por parte de los analistas de 4.5% a 4% en promedio, considerado como favorable teniendo en cuenta que el consenso se ubicaba en 2.5% en los primeros meses del año. En materia de inflación, finalizó el año en 3.17%, es decir por encima del 3% proyectado por el Banco de la República. Lo anterior se explica fundamentalmente por presiones inflacionarias provenientes de choques de oferta relacionados con los precios de los alimentos y regulados y los incrementos sorpresivos debido a la crítica situación generada por la ola invernal que obligó al gobierno nacional a decretar el Estado de Emergencia Social, Económica y Ecológica.

En cuanto al comportamiento del peso colombiano, se destaca que durante el 2010 los flujos de Inversión Extranjera Directa ascendieron a USD 9.482 millones, lo que representó un incremento del 37% frente al año anterior. Del total, un 84% fue dirigido a los sectores de petróleo y minería, lo que sustenta el comienzo de un eventual auge minero energético en nuestro país. La amplia liquidez produjo una tendencia bajista del dólar que llegó a mínimos de \$1,783.4. El Gobierno tomó algunas medidas que frenaron esta tendencia y conjuntamente con la baja liquidez en el mercado cambiario al final del año, provocaron que el dólar cerrara en COP 1.924, acumulando una revaluación del 5.8% en todo el año.

En el plano internacional, el 2010 fue un año marcado por una alta volatilidad asociada a acontecimientos como la crisis de sobreendeudamiento en Europa (Grecia, Irlanda, Italia y España) por lo cual la Unión Europea lanzó un Fondo de Emergencia para apoyar a las naciones más afectadas, mitigar el castigo de los inversionistas y ganar tiempo mientras los diferentes países implementaban impopulares medidas de austeridad.

La FED y el Gobierno de Estados Unidos, hicieron frente a la ortodoxia económica europea y salieron a asegurar los recursos necesarios en el mercado con el fin de reactivar la actividad productiva en su nación. Este último fue el factor que mayor confianza le imprimió a los mercados y aseguró las ganancias consolidadas del año.

Fuente: Departamento de Investigaciones Economicas Correval.

## II. HECHOS PRINCIPALES DURANTE EL 2010

A continuación se resumen los principales eventos realizados durante la vigencia 2010 que impactaron la sociedad:

- ❖ Firma con el Gobierno Nacional (Ministerio de Minas y Energía) del contrato de estabilidad jurídica.
- ❖ Firma de los contratos para la Etapa EPC: (i) Contrato con CBI Colombiana S.A. por valor de 1083.6 MUSD\$ y (ii) Contrato con CB&I UK Limited por valor de 432.1 MUSD\$. El valor total de los dos contratos asciende a 1515.7 MUSD\$.
- ❖ En la ejecución del Proyecto:
  - Cero días perdidos por incapacidades de salud ocupacional con una exposición de 2,9 millones de horas hombre.
  - El porcentaje de avance de la ingeniería detallada del Proyecto fue del 42.7 %.
  - Finalización del muelle Roll On-Roll Off (“RoRo”).
  - Avance físico de los trabajos de 17.5%
  - Aprobación del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) para obtener créditos de tesorería por valor de 200 MUSD\$, y aprobación para permitir los aportes del “sponsor” mediante un contrato de empréstito a largo plazo entre Ecopetrol y Reficar, por un monto equivalente a 1,000 MUSD\$. Estas aprobaciones permitieron cubrir las necesidades de requerimientos faltantes de caja del proyecto durante el año 2010.
  - Contratación de las pólizas de Todo Riesgo Construcción y póliza de Transporte para asegurar los equipos y materiales requeridos por el Proyecto.
- ❖ Preparación de la solicitud de declaratoria como Zona Primaria Aduanera para el muelle RoRo ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (“DIAN”).
- ❖ Implementación de SOX como práctica de control en las operaciones.
- ❖ En convenio con el SENA y la Alcaldía de Cartagena, REFICAR ha invertido en el centro petroquímico del SENA y el colegio INEM la suma de \$5.172 Millones.
- ❖ Durante el año se lograron entrenar un total de 1,537 personas en los distintos oficios: 197 soldadores, 153 tuberos, 134 herreros estructurales, 141 eléctricos, 279 ayudantes civiles, entre otros.
- ❖ Inversión en programas sociales durante el 2010 por encima de los 1,350 millones de pesos.

### III. REFICAR EN CIFRAS

Indicador	Unidad	2010
<b>Financieros</b>		
<b>Ingresos Operacionales</b>	Millones \$	4.902.780
<b>Perdida Operacional</b>	Millones \$	302.009
<b>E bitda</b>	Millones \$	50.292
<b>Perdida Neta</b>	Millones \$	302.422
<b>Activos</b>	Millones \$	4.201.911
<b>Operativos</b>		
<b>Margen Bruto de Refinación</b> (Contable)	US \$/BI	6,9
<b>Proyecto de Expansión</b>		
Avance de ejecución	%	17,50
Inversión acumulada	Mill US D\$	993
Personas Capacitadas	Número de personas	1.537

## IV. DESEMPEÑO OPERATIVO 2010

### 1. Operación Actual

Durante el primer semestre de 2010 se presentó una operación estable acorde con el plan volumétrico. Fue necesario reprogramar la parada de la planta de crudo del primer semestre al segundo por demoras en el recibo de equipos. Sin embargo, durante el segundo semestre la operación se vio seriamente afectada en su desempeño por el incremento en el tiempo estimado de parada que se presentó en la planta de crudo (48 días reales vs 32 días planeados), así como la parada no planeada de la planta de cracking catalítico por 11 días en noviembre de 2010.

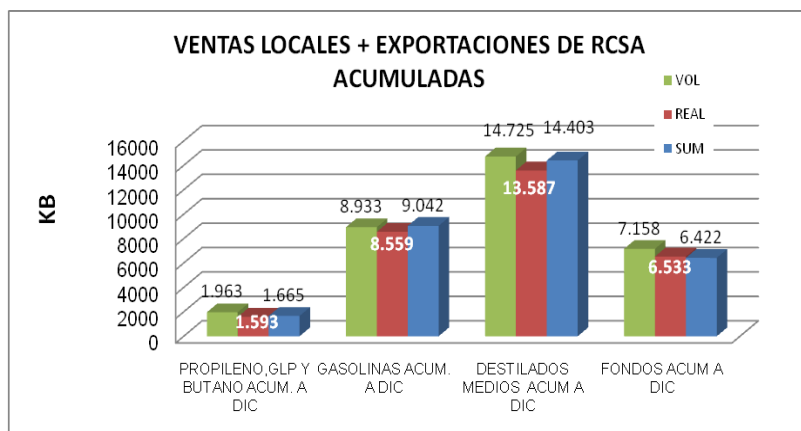
A continuación se presentan los aspectos más relevantes de la operación durante el 2010:

#### 1.1. Ventas

En el 2010, los volúmenes vendidos en el mercado local fueron de 40,12 Kbd frente a 36,47 Kbd planeados para un cumplimiento del 110%. Las ventas estuvieron por encima al plan debido principalmente a las mayores ventas de gasolinas y destilados.

Por su parte, los volúmenes de productos exportados fueron de 42,40 Kbd vs 52,26 Kbd planeados para un cumplimiento del 81,6%. En el segundo semestre del 2010 las exportaciones se vieron afectadas por las paradas no programadas de las plantas donde sólo se exportaron 36,81Kbd vs 55,47 Kbd planeados.

2 Sem 2010	VI. Export Real Vol. (kbd).	VI. Export Plan Vol. (kbd)
Destilados	11,14	21,02
Gasolinas	12,17	15,48
Fuel	13,10	17,02



## 1.2. Compras de crudo

En el 2010 se compraron 67,08 Kbd de crudo vs 71,90 Kbd planeados para un cumplimiento del 93,3%. En octubre y noviembre del 2010 las compras de crudo sólo fueron de 24,69 y 18,01 Kbd respectivamente, como consecuencia de la parada de la unidad de crudo.

## 1.3. Volumétrico

En el 2010 hubo una producción real (incluyendo importaciones) de 68,6 Kbd vs 78.4 Kbd planeados y una carga real de 67,70 Kbd vs 71,90 kbd planeada para un cumplimiento de 87,5% y 94,2% respectivamente. La producción y la carga se vieron afectadas en los meses de octubre y noviembre por los días de paradas de planta no programadas.

## 1.4. Paradas de Planta

En el año las paradas de planta se resumen en:

- **Apagadas por falla de Equipo 8,47 días:** Azufre (6), URC (1) y Poly (1), con bajo impacto en días de apagada no programada.
- **Extensión de T/A UDC 15.9 días** (1 evento).
- **Apagada no programada de URC 10.82 días** (1 evento) por condiciones críticas de la unidad (falta de carga por la extensión de la parada de la unidad de crudo, aumento de la severidad del proceso y taponamientos de RX).

## 1.5. Margen de Refinación

El margen de refinación acumulado del 2010 fue de 6.86 US\$/Bl vs. 6.38 US\$/Bl planeado, para un cumplimiento del 107%. En el primer semestre el margen fue de 7.5 US\$/Bl y en el segundo semestre fue de 6.0 US\$/Bl.

## 1.6. Importaciones de Crudo

Durante el 2010 no se realizaron importaciones de crudo, ya que no se encontró beneficio económico como resultado de la optimización económica realizada en los Comités Mensuales de Suministros.

## 1.7. Importaciones de productos

En el año 2010 se importaron 149.986 barriles de gasóleo para contrarrestar la disminución del mismo por la parada de la planta de crudo en el mes de octubre. Adicionalmente, se importaron 5.1 millones de barriles de ULSD (ultra low sulphur diesel) con el fin de producir diesel de 500 ppm de acuerdo con lo exigido por el Ministerio de Minas y Energía.

## 1.8. Ejecución Presupuestal

La ejecución presupuestal del portafolio de inversiones del año 2010 fue de 51,838 millones de pesos vs 54,394 millones de pesos plan, lo que equivale al 95% de ejecución.

- La ejecución presupuestal de los gastos totales de la operación actual en el 2010, incluida la compra de materia prima, fue de G\$ 4,845 vs G\$ 3,799 lo cual equivale a una ejecución sobre el presupuesto inicialmente aprobado de 127.5%. Lo anterior debido principalmente a que se presupuestó compra de crudos con indicador WTI de 55 USD/BL, cuando en realidad el promedio del año del WTI estuvo en 79.54 USD/BL.
- El costo operativo acumulado del año, sin manejo de partidas diferidas, estuvo 0.29 USD/BL superior al plan (4.68 USD/BL real vs. 4.39 USD/BL plan.). Esto producto del efecto combinado de:
  - a. Efecto gasto: menor costo por \$10,537, efecto positivo (0.21 USD/BL). Los menores costos se presentaron principalmente por la reprogramación en el mantenimiento de tanques y líneas de proceso.
  - b. Efecto TRM: efecto negativo de 0.24 USD/BL, ya que la TRM estuvo por debajo respecto al plan.
  - c. Efecto carga: menor carga, efecto negativo por (-0,27 USD/BL).

## 1.9. Sistema de inteligencia Cognos

A partir del 2010 se actualizó la información relacionada con la gestión comercial y operativa de la refinería en el sistema de inteligencia de negocios COGNOS. El sistema cuenta con la información histórica de ventas, compras, importaciones, cargas, producciones e inventarios. Adicionalmente el sistema calcula automáticamente el margen comercial y de refinación así como el cálculo de los subsidios.

En diciembre de 2010 el cálculo de subsidios realizado por Cognos, fue utilizado en el cálculo de los reconocimientos de las refinerías de Ecopetrol S.A.. El objetivo es hacer pruebas por tres meses y a partir de mayo de 2011 dejar el sistema de inteligencia Cognos como la herramienta oficial para cálculos de subsidios de Ecopetrol S.A.

## 1.10. Contratación

En el 2010 se llevó a cabo la contratación para la certificación de cantidades y calidades de crudos comprados a Ecopetrol S.A. y terceros. La contratación se realizó por concurso al cual se presentaron 6 compañías. La compañía seleccionada fue INTERTEK por un período de 2 años.



Se gestionaron contratos para el uso de la licencia del modelo de programación lineal PIMS y para la medición mensual de inventarios en la Refinería de Cartagena.

## 2. Proyecto de Expansión

### 2.1. HSE

Los hechos más relevantes en HSE del 2010 fueron:

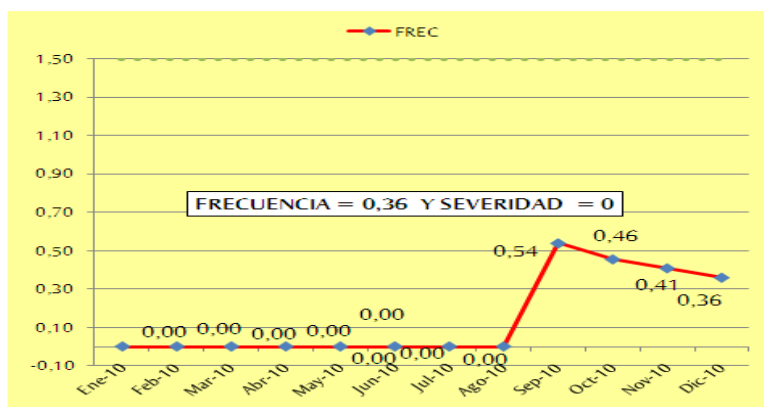
- Revisión de la política de HSE y Reglas fundamentales.
- Definición del Plan de Gestión de HSE.
- Diseño e implementación del sistema de permisos de trabajo.
- Cumplimiento del Plan Ambiental.
- Cero hallazgos de alta valoración en auditorías del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial ("MAVDT")
- Cierre de recomendaciones de 2009 de reaseguradores.
- Simulacros de evacuación en el sitio del Proyecto y Bogotá.
- Elección de nuevo COMITÉ PARTARIO DE SALUD OCUPACIONAL.
- Manejo y evacuación de emergencia invernal del 2 de noviembre y 1ro de diciembre.
- Realización de la Semana de Salud Ocupacional.
- Cero accidentes incapacitantes.

#### Indicadores de Frecuencia y severidad EPC

**CERO DIAS PERDIDOS POR INCAPACIDADES DE SALUD OCUPACIONAL CON UNA EXPOSICIÓN DE 2,9 MHH**

**Total 2010:**

1 Tratamiento Médico  
33 Primeros Auxilios  
15 Daños a la Propiedad con



## 2.2. Ingeniería del Proyecto

Ingeniería detallada: A 31 de diciembre de 2010 el porcentaje de avance de la ingeniería detallada del Proyecto fue del 42.7 % vs un plan del 40.2 %.

Se finalizaron la mayoría de los Estudios de HAZOP de las unidades del Proyecto, quedando pendiente, entre otros, los de la Unidad 130 Power & Steam Generation y el de la Unidad 137 Interconnecting. Igualmente se avanzó en las revisiones del modelo en 3D al 60% para las unidades del Proyecto.

## 2.3. Compras

Durante el año 2010, se continuó con la adjudicación de las órdenes de compra, resultando en un total de 247 órdenes de compra colocadas con valores de 467 MUS\$, 90 M€\$ y 17,000 millones de Pesos Colombianos. Entre las órdenes de compras más importantes están las siguientes:

CDU / HCU Columns  
Trays and Internals  
Desalter Package  
Shell and Tube Heat Exchangers  
HP S&T Heat Exchangers  
Air Cooled Heat Exchangers  
High Pressure Pumps  
Centrifugal Compressors  
Reciprocating Compressors  
Screw Compressors  
Compressors -Reciprocating  
Crude Column and Vacuum Column Feed Heaters  
Drums para el Delayed Coker

También se iniciaron las negociaciones con CB&I para el contrato de fabricación de módulos y de montaje de tanques y esferas.

## 2.4. Principales Contratos:

**Trabajos tempranos de construcción:** Al finalizar el año quedaron pendientes de finalización los siguientes trabajos: corte y relleno Zona Norte, relocalización línea de oleoducto, demolición de pozas, limpieza del área de la unidad 107. El resto de los contratos relacionados con los trabajos tempranos se encuentran en proceso de liquidación o ya fueron liquidados.

**EPC:** En junio 15 de 2010, fue firmado el contrato principal de EPC para el proyecto con CB&I, compañía americana especialista en contratos de esta naturaleza.

Al finalizar el año 2010, se contaban con 22 subcontratos en ejecución, entre los que se pueden destacar: compra de concreto, pilotaje, fundaciones, construcción de mallas, construcción de edificios de ingeniería, alquiler de equipos pesados, ensayos de laboratorio para concreto y suelos.

**Otros:** Durante los últimos meses se ejecutaron contratos directos de Reficar, fundamentalmente para obras y servicios relacionadas con la construcción, como la contratación de trabajos conexos al Proyecto tales como: (i) Muelle para recibo de carga pesada con la firma BUZCA, que finalizó en diciembre de 2010 y se inició su operación con el recibo de la torre debutanizadora; (ii) vía para tráfico pesado (en etapa de ingeniería con la firma CONALVIAS); (iii) demolición de tanques existentes (a iniciar demolición en enero de 2011 con la firma H. Parra); (iv) facilidades para manejo de coke y azufre (en etapa de ingeniería con MECOR); (v) suministro de agua cruda para las nuevas unidades en convenio con ACUACAR, (vi) suministro de gas en convenio con PROMIGAS, y (vii) suministro de Nitrógeno y Oxígeno actualmente en etapa de evaluación de los aspectos técnico económicos dentro del proceso de selección.

## 2.5. Construcción

**Trabajos Tempranos:** En el año 2010 finalizaron los siguientes contratos de los trabajos tempranos: (i) relocalización y puesta en servicio de la línea de agua cruda (MER Ingenieros), (ii) construcción de la nueva poza de agua cruda (GMP) que ya se encuentra en operación atendiendo a la refinería actual, (iii) construcción y puesta en marcha del nuevo clorinador de agua (GMP), (iv) instalación de la línea eléctrica de 13,8 kV para suministro a las instalaciones temporales durante la construcción, y (v) construcción del segundo módulo de oficinas (CONSA) para el equipo de Reficar.

El alto nivel de lluvias durante el segundo semestre del año, muy superior al promedio histórico de los últimos 30 años, afectó considerablemente el avance de los trabajos tempranos.

**EPC:** En lo relativo a la etapa de construcción, del contrato principal de EPC con CB&I, en agosto se iniciaron los trabajos de pilotaje para las unidades de proceso y rack principal de tuberías, acumulando hasta diciembre de 2010 un total de 2.664 pilotes instalados, de un total estimado para el proyecto de 10,197 pilotes. Este subcontrato está a cargo del Consorcio GSG y se extenderá hasta mayo de 2011.

En diciembre se inició el subcontrato para construcción de las fundaciones de concreto a cargo del Consorcio Lithos (Conconcreto-Cosapi) con la movilización de campamentos, personal y los primeros equipos.

A finales del año se aprobó incluir en la estrategia de ejecución del Proyecto la modularización de algunos piperacks de tubería y algunas partes de las unidades de proceso. Este trabajo se desarrollará en los talleres de CB&I en Beaumont, Texas. Con esta estrategia se espera descongestionar en un 10% el uso de horas directas de campo y mejorar la eficiencia del uso de los equipos de construcción.

En cuanto a la llegada de suministros principales al sitio de los trabajos, en 2010 se recibieron (i) los dos reactores de la unidad de hydrocracker (21 de julio), (ii) la planta de alquilación y merox, y la nueva torre debutanizadora para la planta de cracking de la refinería actual (16 de diciembre), (iii) las tuberías y accesorios de acero carbón de 56" de diámetro para la línea de agua de enfriamiento (16 de diciembre).

Adicionalmente, CB&I colocó en sitio cerca de 50 contenedores con herramientas y andamios, además de grúas, camiones y vehículos a utilizar en la etapa de construcción.

**Muelle RoRo y vías de Acceso Pesado:** Se terminó el contrato de construcción del muelle RoRo con la firma Buzca, quedando solamente pendientes los detalles y obras solicitadas para la certificación de la instalación portuaria en la norma internacional PBIP (plan de protección de buques e instalaciones portuarias). Por este muelle se pudo recibir la torre debutanizadora en diciembre 2010. El contrato de vías de carga extra pesada quedó adjudicado después de la evaluación de ofertas a la firma “Conalvias”; el alcance incluye Ingeniería Básica y Detallada con opción de construcción. Se planea tener esta vía terminada a finales de mayo de 2011.

## 2.6. Permisos y licencias

A continuación se resumen las principales acciones adelantadas en relación con los permisos y licencias necesarias para el Proyecto:

**Licencia Ambiental del Proyecto (Lado Tierra):** La licencia ambiental para el Proyecto, otorgada mediante la Resolución No. 2102 de 29 de noviembre de 2008, incluye los permisos para operar la refinería ampliada y modernizada. Desde esa fecha, se realizan los seguimientos encaminados a garantizar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas en esta licencia. El reporte de los mismos se hace semestralmente a través de los Informes de Cumplimiento Ambiental-ICA.

**Licencia Ambiental para Muelles:** Esta licencia fue otorgada a Reficar por parte del MAVDT, mediante la Resolución No. 0511 de 10 de marzo de 2010, en la cual se incluyen las instalaciones del Terminal Portuario y se autoriza la construcción y operación del Muelle para el Manejo de Petcoke y Azufre, así como el Muelle RoRo para el manejo de cargas ultra pesadas y ultra dimensionadas.

**Permiso Ambiental Adecuación Área de Laydown:** Durante el segundo semestre de 2010, se notificó a Reficar de la necesidad de contar con un área de Laydown de 130 Ha (30 Ha dentro de la Refinería existente y 100 Ha en la Hacienda Casablanca), la cual se utilizaría para almacenar temporalmente todos los equipos y materiales con destino al Proyecto.

Luego de analizar varios posibles esquemas para obtener los permisos ambientales, se consideró que el adecuado es tramitar directamente ante la autoridad ambiental local (CARDIQUE), los permisos de aprovechamiento forestal y de ocupación de cauces. Este trámite se extenderá hasta abril del año 2011.

El MAVDT emitió su concepto positivo el 3 de diciembre 3 de 2010 sobre la solicitud para adecuar el lote inicialmente requerido.

**Concesión Portuaria muelle RoRo y Muelle de Coque:** Luego del procedimiento que inició el 14 de diciembre de 2009 con la publicación de los avisos de prensa correspondientes, el 19 de noviembre se suscribió con el Instituto Nacional de Concesiones – INCO el Contrato de Concesión Portuaria por medio del cual se concedió a la Sociedad la ocupación y utilización de forma temporal y exclusiva de las playas, terrenos de bajamar y zonas accesorias de uso público que se utilizarán en el Proyecto. Este contrato se

suscribió por un término de veinte (20) años prorrogables y se estableció el valor de la contraprestación en un total de 3,621,210 USD\$. Reficar realizó el pago de la primera anualidad por valor de 432,860 USD\$.

## **2.7. Logística**

**Agua Cruda:** Durante el año 2010 se adelantaron las negociaciones con Acuacar para acordar los términos del contrato de suministro de agua cruda a la Refinería, así como los términos de la Oferta Mercantil para la realización de los trabajos de infraestructura. También se adelantó la ingeniería detallada de los trabajos a realizar y cotizaciones preliminares de la tubería y los equipos principales.

La oferta mercantil fue presentada oficialmente y firmada por Acuacar a mediados de diciembre de 2010 por un valor total de COP\$22.692.543.139. Con la firma y aceptación por parte de Reficar y Propilco de esta oferta mercantil, se dará inicio a la ejecución de los trabajos, los cuales se espera tener terminados en un plazo de 16 meses.

**Facilidades para el Manejo del Petcoke:** Durante el año 2010, se realizaron múltiples acercamientos con firmas interesadas en la compra del Petcoke de Reficar y de la refinería de Barrancabermeja de Ecopetrol. Luego de analizar diferentes opciones, el 1ro de noviembre de 2010 se inició un proceso de selección de una o dos firmas comercializadoras que se comprometieran a comprar el 100% de la producción de petcoke de ambas refinerías. No obstante, durante el desarrollo de este proceso de selección, se estudiaron opciones alternas que generan mayores beneficios para Reficar, por lo que se decidió temporalmente el proceso de selección, mientras se modifican los términos de referencia y se define la estructura de negocios adecuada. Se estima reiniciar el proceso de selección en marzo de 2011.

**PIMS:** Bajo la orientación de la firma KBC se participó en la construcción de un nuevo modelo de programación lineal PIMS que contiene la información de proceso definitiva de los licenciadores para Unidades tales como Destilación Atmosférica y de Vacío, Coker, Hydrocracking y Cracking.

Con este nuevo modelo y una nueva entrega de precios actualizados por Purvin & Gertz en septiembre de 2010, se actualizaron las evaluaciones volumétricas y económicas del Proyecto considerando la configuración de maximización de la producción de propileno o caso 1.3.7.

### **PLR – Proyecto de Logística de Reficar:**

- Durante el 2010 se definió y consolidó el esquema logístico óptimo para Reficar que garantizará por un lado un suministro confiable y oportuno de crudos que requiera Reficar, como el retiro de productos y excedentes de la nueva refinería maximizando la utilización de la infraestructura de Ecopetrol (muelles y facilidades).
- En este sentido, se estructuró un proyecto conocido como PLR, el cual garantiza el transporte de los crudos del interior del país a través del sistema Coveñas-Cartagena, el cual transportará un volumen mínimo de 135 Kbd de estos crudos y si eventualmente se requiere podría llegar hasta 200 Kbd y habilitará el Terminal Nestor Pineda TNP para importar crudos del resto del mundo en un

volumen aproximado de 80 Kbd, con lo cual se garantiza tanto el volumen como calidad de crudos que requiere la dieta de la refinera.

- En la parte de productos, se actualizarán y modernizarán los muelles de Ecopetrol, como el de Refinería, TNP y GLP.
- También se determinó y se aprobó por parte de la Junta Directiva, tanto el Capex como el Opex de este Proyecto, los cuales se resumen así:

CAPEX:

PORTAFOLIO ECOPETROL – PLR

Presupuesto Aprobado: 216.20 MUSD\$

PORTAFOLIO REFCAR

Presupuesto Aprobado: 66.63 MUSD\$

PORTAFOLIO ECOPETROL – PEC (Crudos Pesados)

Presupuesto Aprobado: 107.92 MUSD\$ - 20% / +40%



## 2.8. Costos del Proyecto

Al mes de diciembre del 2010 el Proyecto presentó un avance físico de los trabajos de 17.5% contra 17.4% planeado. Para esta ejecución física correspondió una ejecución presupuestal acumulada de 993 MUSD\$ que representa el 25,5% de los 3,892 MUSD\$ del presupuesto aprobado; frente a un 24% del inicialmente programado correspondiente a 923 MUSD\$.

Hasta el año 2009, el Proyecto ejecutó \$419.4 MUSD\$ correspondientes al 10.7% de los 3,892 MUSD\$. Para el año 2010 se presupuestó una inversión de 1,063 MUSD\$ y se ejecutaron 574 MUSD\$. Esta sub-ejecución se debió a la reprogramación de actividades y compras del Proyecto, sin que ello afectara la finalización oportuna del mismo.

## 2.9. Financiación

A partir de la aprobación de la Junta Directiva del mes de octubre de 2009 de continuar con el esquema de un “Project Finance” para financiar el Proyecto, las gestiones de financiamiento se enfocaron en la obtención de las autorizaciones requeridas por parte del MHCP y de los conceptos del Departamento Nacional de Planeación (DNP) y en el desarrollo y análisis de diversas opciones de financiación a partir de fuentes nacionales e internacionales.

En este sentido se obtuvo un concepto favorable por parte del DNP por los primeros 1,000 MUSD\$, una resolución por parte del MHCP autorizando el inicio de la gestión ante entidades financieras internacionales y posteriormente las autorizaciones para suscripción de contratos locales de préstamo a corto plazo (créditos de tesorería) y para permitir los aportes del “sponsor” mediante un contrato de empréstito a largo plazo entre Ecopetrol y Reficar, por un monto equivalente a 1,000 MUSD\$ lo cual permitió el financiamiento de las necesidades durante el año 2010.

Este contrato de empréstito Ecopetrol – Reficar permitirá efectuar los desembolsos requeridos durante la primera parte del año 2011, mientras se adelantan los trámites necesarios para obtener el cierre financiero del “Project Finance”, cuya fecha se estima que ocurrirá al final del primer semestre del año 2011.

Como parte de las gestiones de financiamiento, en el mes de marzo se presentó ante la agencia de crédito de exportación de los Estados Unidos (US ExIm Bank) la solicitud de financiación de los bienes y servicios, de origen americano, requeridos por el Proyecto. Igualmente se efectuaron contactos con las agencias de Italia, Corea y Suecia. Durante el último trimestre del año se presentó ante el US ExIm Bank, SACE y EKN la estructura financiera preliminar acordada con el “sponsor”. Los montos a ser financiados por estas Agencias de Crédito de Exportación estarían alrededor de los 2,500 a 3,000 MUSD\$, confirmando que constituyen la fuente de financiamiento más importante del Proyecto.

La Junta Directiva de Ecopetrol, el 23 de julio 2010 en su calidad de accionista mayoritario y “sponsor” del Proyecto autorizó el otorgamiento de una garantía que funcionará como un mecanismo de liquidez que permitiera a la refinería contar con un respaldo en caso de que las condiciones de caja así lo requirieran. El desarrollo de los términos de esta garantía para el cubrimiento de los riesgos durante las etapas de construcción y posterior operación de la refinería, se efectuó a lo largo del segundo semestre con la



participación de los asesores legales y financieros de Reficar y con el concurso de Ecopetrol en su calidad de “sponsor” del Proyecto.

## **2.10. Seguros del Proyecto**

A inicios del 2010 se firmó un contrato de mandato con Black Gold para la selección de corredores de reaseguro y elaboración de los términos de cotización de las pólizas de Todo Riesgo Construcción y Transporte de Carga para asegurar los equipos, materiales y obras del Proyecto. En diciembre de 2010 se atendió la primera visita de inspección por parte de la firma ELANTIS, firma designada por los reaseguradores.

## **3. Zona Franca**

Para el año 2010, el número de operaciones se incrementó considerablemente con relación al año inmediatamente anterior. Pasamos de 112 operaciones totales en el año 2009 a 9.852 en el 2010 de las cuales 224 correspondieron al Proyecto y 9.628 a la refinería actual, es decir, las mercancías de la refinería actual representan el 98% de las operaciones totales controladas por zona franca. De las operaciones correspondientes a la refinería actual, el 84% fueron de los movimientos de la operación (líquidos) y el 16% restante de carga seca.

El ahorro de la zona franca entre enero y diciembre de 2010 asciende a 21,51 MUSD\$ donde el Proyecto representa el 51% de los ahorros con 11,05 MUSD\$ y la refinería actual el 49%, logrando un ahorro de 10,45 MUSD\$.

Los ahorros en el Proyecto para las compras del resto del mundo (RM) ascienden a 9,18 MUSD\$ (Arancel: US\$3,54, IVA: US\$5,64), mientras que los 1,87 MUSD\$ adicionales corresponden a ahorros por compras en Colombia y a otras zonas francas. En el mes de septiembre se presentó un alza en los ahorros del Proyecto debido al ingreso de las plantas de Alky y Merox representando sólo esta operación un ahorro de 8,66 MUSD\$.

Por otro lado, los ahorros de la refinería actual se deben en su mayoría a toda la carga seca que se está comprando, dividiéndose ésta entre la que ingresa desde Colombia y otras zonas francas, de las cuales sólo se obtiene el ahorro del IVA, y la que ingresa desde el RM, de la cual se obtiene el ahorro de arancel e IVA.

Los ahorros por compras de Colombia y del RM para la refinería actual ascienden a 3,41 y 7,01 MUSD\$ respectivamente. De esta última cifra debemos resaltar que incluye el primer ahorro en la parte de operación ocurrido en el mes de noviembre, con el ingreso de gasóleo, el cual asciende a 3,81 MUSD\$. Por último, hay carga que se ha adquirido a proveedores ubicados en otras zonas francas del país la cual nos representa un ahorro menor que asciende a 30.000 US\$.

Durante los años 2009 y 2010 el total de beneficios percibidos por esta Zona Franca ascienden a 22,95 MUSD\$.

### **Actividades Realizadas**

Los beneficios adicionales logrados en el 2010 fueron los siguientes:

- Ahorro de arancel e IVA en la compra de catalizadores para la planta de cracking.



- Ahorro de arancel e IVA en las compras de materiales para las paradas de planta realizadas durante el año.
- Ahorro de IVA en la compra de materiales para la construcción del muelle RoRo.
- Ahorro de arancel e IVA en la compra del gasóleo.

Durante el año 2010 se trabajó en la preparación de la solicitud de declaratoria como Zona Primaria Aduanera para el muelle RoRo ante la DIAN. La solicitud se presentó en el mes de noviembre de 2010 y el 10 de diciembre del mismo año la DIAN emitió la Resolución 2129 por medio del cual se habilitó como Zona Primaria Aduanera al muelle RoRo de Reficar, permitiendo el recibo de mercancías procedentes del exterior.

## 4. Talento Humano

Durante el año 2010, la empresa avanzó en su consolidación organizacional con miras a contar con talento humano competente y a ser un gran lugar para trabajar en Colombia. En ese sentido, a lo largo del año se desarrollaron programas y actividades tendientes a mejorar el ambiente laboral, fortalecer la cultura organizacional y atraer y retener el personal que se requiere para el cumplimiento de las metas, así mismo se realizó la medición del ambiente laboral con el instituto Great Place to Work.

Durante el 2010 se consolidó el proceso de selección y búsqueda de personal, ingresaron 30 personas, de ese personal 47% ingreso para la Vicepresidencia de Proyectos, 27% para la Vicepresidencia Financiera y Administrativa, 13 % para la Vicepresidencia de Planeación y Logística, 7% para la Vicepresidencia Jurídica y un 3 % para el área de Auditoria y Asuntos Corporativos, respectivamente. El 100% del personal que ingresó se contrató a término indefinido. El 67% del personal que ingreso cubre nuevos cargos que se generaron por la dinámica del Proyecto. Al 31 de diciembre del 2010, la planta de personal fue de 122 personas.

Se liquidaron, presentaron y pagaron todos los compromisos correspondientes a prestaciones sociales y aportes parafiscales, sin ninguna novedad y de acuerdo con los tiempos y montos establecidos por la ley.

La gestión del talento humano se focalizó en la implementación en la empresa de la metodología y medición del nivel de confianza imperante y la calidad de las relaciones en el lugar de trabajo, indicadores claves del ambiente laboral de la organización. Se observó en la empresa un Índice de Ambiente Laboral (IAL) muy satisfactorio, donde la mayoría de sus indicadores se encuentran en el promedio del mercado y algunos de ellos por encima de este nivel lo cual demuestra el interés de la compañía por trabajar en el bienestar de sus colaboradores y ser un mejor lugar para trabajar.

Se realizaron talleres de divulgación del direccionamiento estratégico de la empresa (misión, visión, principios y valores) y del código de ética tendientes facilitar en los colaboradores el conocimiento e interiorización de comportamientos y valores acordes a los lineamientos corporativos.

Se consolidó el proceso de gestión de evaluación de objetivos y de seguimiento de metas, tendientes a reforzar una cultura orientada a la excelencia y al cumplimiento de resultados en equipo. Se realizó la implementación en SAP Recursos Humanos, de los módulos asociados a para todo lo concerniente a la liquidación de la nómina.

## V. CONSOLIDACION ORGANIZACIONAL

### 1. Gobierno Corporativo

En Reficar existe una clara convicción de los grandes beneficios de contar con una administración con énfasis en el Gobierno Corporativo, en especial por la conciencia que nuestros ejecutivos adquieren al comprender que se deben conducir los negocios con eficiencia y transparencia, cumplir con las regulaciones locales e internacionales que nos aplican, administrar adecuadamente los riesgos e incrementar la credibilidad y confianza de nuestros grupos de interés.

El Grupo Empresarial Ecopetrol ha establecido para sus empresas una estrategia de gobernabilidad que asegura un marco de control en la administración y gestión de sus negocios, a través de un conjunto de elementos que cumplen con estándares reconocidos, en consonancia con los intereses de los accionistas y demás grupos de interés. Por ello, Reficar cuenta con instancias y estructuras propias de dirección, comités y administración, alineados con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo. Además, contamos con un área de auditoría interna y con un canal de denuncias para reportar comportamientos que no se ajusten a los principios y valores consignados en nuestro Código de Ética.

Reficar realiza actividades para garantizar el permanente fortalecimiento del ambiente de control a través del monitoreo de programas y tableros balanceados de gestión, los cuales permiten el seguimiento de forma periódica a variables que son clave para nuestro Proyecto.



### 2. Asuntos Legales

- Se presentó un cambio en la participación accionaria de la sociedad, producto de la venta hecha por la Previsora S.A. Compañía de Seguros a Ecopetrol S.A de la única acción que ella tenía en REFICAR.

- En agosto se firmó con el Gobierno Nacional (Ministerio de Minas y Energía) el contrato de estabilidad jurídica. Por virtud de este contrato, Reficar tendrá garantizada la aplicación de la normatividad estabilizada durante los próximos años, siendo las normas tributarias las de mayor importancia (Normatividad de zona franca uniempresarial, tarifa del impuesto de renta en el 15%, impuesto sobre intereses pagados al exterior, etc.).
- Durante el año 2010 se iniciaron, con el apoyo de la Vicepresidencia Jurídica, los acercamientos con Promigas para iniciar la negociación de un contrato que asegure contar con la disponibilidad de transporte de gas de acuerdo con los requerimientos del Proyecto.
- Fueron firmados los contratos para la Etapa EPC: (i) Contrato con CBI Colombiana S.A. por valor de \$1083.6 MUSD y (ii) Contrato con CB&I UK Limited por valor de \$432.1 MUSD. El valor total de los dos contratos asciende a \$1515.7 MUSD. Estos contratos fueron suscritos el 15 de junio de 2010.
- La firma local Brigard & Urrutia y la firma inglesa Linklaters, fueron seleccionadas para asesorar a la Sociedad en el proceso de financiamiento del proyecto.

#### **Procesos Pendientes Legales y Tributarios:**

- El Vicecontralor de la Contraloría general de la República resolvió el recurso de apelación interpuesto contra la Resolución que fijaba la tarifa de control fiscal para el año 2009. El recurso se resolvió de manera negativa para los intereses de REFICAR, y se fijó la tarifa de control fiscal de REFICAR en COP\$5.954.081.059, comparado con COP\$ 44.454.646, pagado en el 2008.
- Se realizó Audiencia de Pacto de Cumplimiento de la Acción Popular por fijación del precio de la gasolina y el ACP- interpuesta por Efraín Olarte (demandante) contra REFICAR. Las partes no llegaron a ningún acuerdo, por lo que se está a la espera de la apertura de la etapa probatoria
- La Unión Sindical Obrera (USO) interpuso contra REFICAR y Ecopetrol una demanda mediante la cual se pretende que se declare la unidad de empresa entre éstas dos últimas empresas.
- Reclamación presentada por la “Unión Temporal Celín Ltda.- Senén Reyes & Cía. Ltda.” por los supuestos perjuicios padecidos por la unión temporal durante la ejecución de dos contratos de mantenimiento de la Refinería Actual. REFICAR y ECOPETROL se negaron a conciliar porque, por una parte, la reclamación fue presentada sin soportes que la avalaran, y por otra parte, porque al momento de liquidar los contratos los contratistas no dejaron reparos ni reclamaciones pendientes sobre el particular. Con lo anterior se agotó por parte del accionante el denominado requisito de procedibilidad, para poder acudir a la vía judicial.
- Acción popular que cursa ante el Juzgado Décimo Primero Administrativo del Circuito de Cartagena iniciado en contra de Ecopetrol S.A., y donde Reficar ha sido vinculada en llamamiento de garantía, donde se pretende el pago de COP\$26.254.876.120 causado desde el 22 de diciembre de 1993, en relación con la transferencia del 6% de las ventas brutas de energía por generación propia de que trata el artículo 45 de la Ley 99 de 1993, así como la fijación del incentivo de 15% para el demandante. Cabe anotar que a raíz del cambio jurisprudencial que sobre el asunto se presentó en la Sección Cuarta del Consejo de Estado y con base en el concepto emitido por Ecopetrol S.A., la operación de la refinería actual inició a efectuar el pago de la transferencia directamente a las entidades beneficiarias del mismo (Distrito Turístico y Cultural de Cartagena de Indias y la Corporación Autónoma del Canal del Dique – Cardique).

- Proceso de acción popular ante el Juzgado Cuarto Civil del Circuito de Cartagena iniciado en su contra mediante el cual se pretende el pago de 1% de dieciséis mil seiscientos millones de pesos (COP\$16.600.000.000), es decir, ciento sesenta y seis millones de pesos (COP\$166.000.000), que según el accionante corresponden a la estampilla pro-cultura (creada por la Ordenanza 17 de 2001 de la Asamblea Departamental de Bolívar) que en su concepto se debería haber pagado con ocasión de la protocolización de la escritura pública por medio de la cual se constituyó la Sociedad. Reficar contestó la demanda argumentando principalmente (i) la falta de legitimación en la causa por pasiva, (ii) la inconstitucionalidad de la Ordenanza, (iii) la no configuración del hecho generador al no ser la constitución de sociedades un acto sujeto a protocolización en los términos del Decreto 960 de 1970. El proceso está pendiente de decisión en primera instancia.
- El Distrito de Cartagena ratificó la negación de la petición del reconocimiento del beneficio para la exoneración de pago de los Impuestos de Industria y Comercio y Predial en Cartagena, prevista en los Acuerdos 016 de agosto 22 de 2005 y 013 de mayo 16 de 2006 y Acuerdo 041 de 21 diciembre de 2006, que fue solicitada por Reficar en el año 2009, en razón del cumplimiento de los requisitos de inversión y generación de empleo en la ciudad. Frente a la negativa de la Administración Distrital, Reficar presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho, la cual fue admitida por el Tribunal Administrativo de Bolívar.

### 3. Asuntos Tributarios

Las principales actuaciones tributarias durante el año 2010 se resumen de la siguiente manera:

- Durante el año gravable 2010, Reficar cumplió con la presentación y pago de las obligaciones tributarias a su cargo.
- Se atendieron todos los requerimientos de información solicitados por las entidades gubernamentales en los términos previstos en la ley.
- Se solicitó y obtuvo el ajuste del avalúo determinado por el Instituto Agustín Codazzi (IGAC) para los predios de Reficar en Mamonal, el cual sirve de base gravable para el impuesto predial.
- Se solicitó y se obtuvo por parte de la DIAN el saldo a favor por concepto del impuesto de renta del año gravable 2009 por valor de COP\$3.559.184.000.

### 4. Responsabilidad Social

#### Empleo y Capacitación

Al iniciar el año 2010 se dio apertura al Centro de Formación para el Empleo en las instalaciones del INEM para capacitar a los residentes de Cartagena en 15 oficios para la construcción. En convenio con el SENA y la Alcaldía de Cartagena, REFICAR ha invertido en el centro petroquímico del SENA y el colegio INEM la suma de \$5.172 Millones.

Durante el año 2010 se lograron entrenar un total de 1,537 personas en los distintos oficios: 197 soldadores, 153 tuberos, 134 herreros estructurales, 141 eléctricos, 279 ayudantes civiles, entre otros. Conforme a las metas establecidas de formación de capacitar 3,900 personas durante el Proyecto, a diciembre del año 2010 se lleva un 41% de cumplimiento, con un total de 1,615 personas entrenadas.

El Proyecto ha demandado de mano de obra local y nacional para las obras y servicios en el país, registrando a finales del año un total de 1,499 personas activas, de las cuales el 67% proviene de los subcontratistas, el 25% de CB&I, y el 8% restante de Reficar. Se ha venido realizando una importante gestión con el contratista CB&I y subcontratistas para procurar incentivar la contratación de la mano de obra local, residentes de Cartagena y municipios aledaños, obteniendo como resultado que de las 1,499 personas activas el 67% provienen de Cartagena, el 13% son procedentes de la Costa Atlántica, el 16% del resto del país, y tan solo un 4% son extranjeros. De las 1,499 personas activas 495 son categorizadas como mano de obra no calificada, de las cuales 400 provienen de Cartagena y municipios cercanos, es decir, el 81%.

### **Gestión Social**

Reficar se encuentra comprometida con el desarrollo socioeconómico de los cartageneros, y en especial con los habitantes de las comunidades vecinas a la refinería, mediante la participación en proyectos y programas que no pretendan sustituir al estado, sean multipartitos, y tengan capacidad de autogestión y sostenibilidad. La inversión en programas sociales durante el 2010 ascendió a 1,350 millones de pesos, de los cuales:

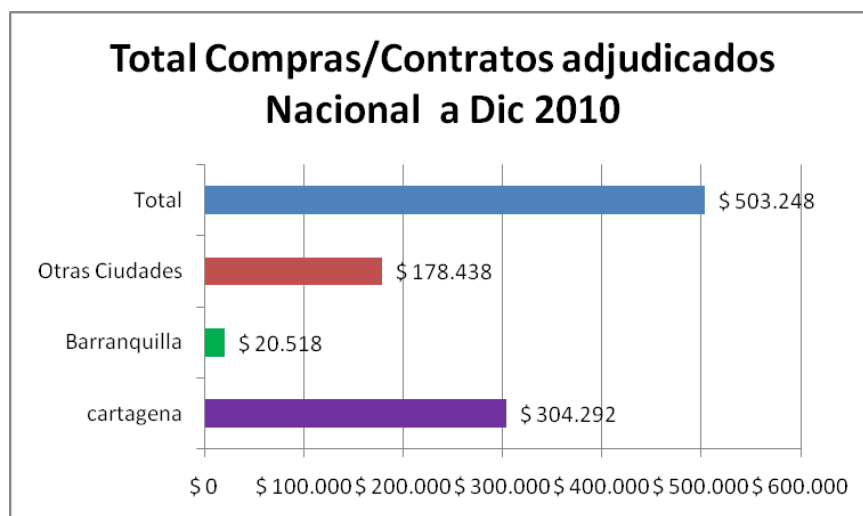
- 27% se invirtió en programas de salud, principalmente en la dotación del Hospital de Arroz Barato y en campañas para prevención de embarazo en jóvenes adolescentes.
- 14% en programas educativos como la dotación de las aulas digitales del colegio del Buen Aire en Pasacaballos, y la formación de los rectores de las escuelas públicas en temas de liderazgo y gestión.
- 22% en programas de mejoramiento de vivienda en Pasacaballos y subsidios de vivienda para los afectados durante la ola invernal.
- 4% en programas de fortalecimiento empresarial para mejorar el ingreso y trabajo de las familias de microempresarios ubicados en la zona de influencia.
- 20% en el deporte, continuando con el apoyo a la escuela de beisbol y futbol.
- 12% se destinó para programas culturales tales como el festival de literatura HAY, el festival de música clásica, la escuela de Biorritmo en Pasacaballos y Batuta en el Pozón.

Nuestros programas sociales benefician a una población aproximada de 41,000 personas, las cuales en su mayoría son de estratos 1 y 2 que se concentran en barrios y zonas aledañas al Proyecto.

Durante los años 2007 y hasta el 2010 Reficar ha invertido entre formación y programas sociales un total de 10,932 millones de pesos, los cuales han ayudado a jalonar otros 8,300 millones de pesos por parte de otras empresas vecinas y el distrito de Cartagena.

### **Desarrollo Macroeconómico**

Uno de los compromisos que se tiene con el gobierno local y el país es que durante la ejecución del Proyecto se incentive la compra y contratación de bienes y servicios locales y nacionales mientras estos sean producidos o entregados con calidad, precio competitivo y oportunidad. En estos dos últimos años se han hecho compras a proveedores colombianos por un total de 503 mil millones de pesos, de los cuales el 60% corresponden a empresas ubicadas en Cartagena, el 4% en Barranquilla y el 35% en el resto del país.



Durante el año 2010 participamos de las convocatorias y ferias realizadas por las Cámaras de Comercio de Cartagena y Bogotá con el fin de dar información precisa y oportuna a los proveedores locales y nacionales del proceso de contratación y compras por parte de CB&I y el plan de compras, de esta manera puedan tener la oportunidad de registrarse como proveedores y ser invitados a cotizar posteriormente.

## **5. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR**

Conforme a las normas nacionales e internacionales que rigen y velan por el cumplimiento de los derechos de autor para el uso de licencias de software, y de los *Licenses Agreements* de los mismos fabricantes de software de aplicaciones que son utilizados e instalados en los equipos de cómputo, Reficar ha verificado y asegurado que las licencias están siendo utilizadas legalmente y de manera controlada. Estas licencias incluyen todos los programas instalados en micro-computadores, servidores y los necesarios para utilizar los servicios de comunicaciones e internet. A 31 de diciembre, Reficar contaba con 96 computadores de escritorio y 8 servidores.

## VI. CIFRAS FINANCIERAS

### 1. Estados Financieros:

#### Estado de Resultados

La infraestructura existente no permite tener resultados financieros positivos. Cerca del 25% de lo producido, se vende a un precio inferior a la materia prima y con las plantas existentes no se puede cumplir con los requerimientos ambientales para su venta en el mercado nacional. Nuestra meta es la de reducir el nivel de pérdidas maximizando las ventas y la reducción en los costos operativos.

Los ingresos operacionales se aumentaron en un 23%, al alcanzar los 4.9 billones de pesos en el año 2010, frente a los 3.9 billones del año 2009, el 51% de los ingresos se originó en las ventas al exterior, mientras que el 49% de los ingresos fueron originados por ventas nacionales, debido principalmente a que se exportaron aproximadamente 800 mil barriles más que las ventas nacionales.

Los costos de ventas se incrementaron en 0.5 billones al pasar de 4.0 billones de pesos en el 2009 a 4.5 billones de pesos en el año 2010, esto como consecuencia de mayores ventas en el año 2010.

Los gastos de administración que corresponden a las sumas o valores directamente relacionados con la gestión administrativa encaminada a la dirección, planeación, organización de las políticas establecidas para el desarrollo de la actividad operativa de la compañía incluyendo básicamente las incurridas en las áreas ejecutiva, financiera, comercial, legal y administrativa se disminuyeron en 23.302 millones de pesos, al pasar de 39.532 millones de pesos en el 2009 a 16.230 millones de pesos en el 2010. Debido principalmente al cambio en el régimen de Contabilidad a Pública, donde la depreciación, provisiones y amortización de intangibles están clasificadas en otros gastos.

Todo lo anterior refleja un aumento en el EBITDA de 11.600 millones de pesos al pasar de 38.691 millones de pesos en el año 2009, a 50.291 millones de pesos en el año 2010.

#### Balance General

Los activos de la compañía se incrementaron en 1.2 billones de pesos al pasar de 3.0 billones de pesos en el año 2009 a 4.2 billones de pesos en el año 2010, esto como producto de las inversiones en la construcción de la nueva refinería y de la valorización de los activos realizada en el año 2010 producto del avalúo técnico que por ley la compañía está obligada a realizar cada tres años.

Los pasivos de la compañía también se incrementaron en 0.9 billones de pesos al pasar de 0.5 billones de pesos en el año 2009 a 1.4 billones de pesos en el 2010, debido principalmente al efecto de las nuevas

obligaciones financieras de corto y largo plazo como consecuencia de las erogaciones requeridas en el Proyecto.

El patrimonio se incrementó en 0.3 billones de pesos al pasar de 2.4 billones de pesos en el 2009 a 2.7 billones de pesos en el año 2010, principalmente por la valorización de activos por valor de 557.931 millones de pesos de acuerdo con el avalúo técnico, compensado en el aumento de la pérdida neta del año 2010 por valor de 302.423 millones de pesos.

## 2. Ejecución Presupuestal

Cifras en Millones de Pesos	Presupuesto	Real		Unidad	Presupuesto	Real
Ingresos	3.839.914	4.902.780	Ventas	KB	32.388	30.146
Costo Materia Prima	3.501.753	4.581.051	Carga	KB	26.246	24.586
Margen Bruto	338.161	321.729	TRM	\$ COP	2.000	1.899
Costos de Procesamiento	-230.286	-223.749	WTI	\$US/BL	56	79
Desvalorización Activos	0	-168.829				
Depreciación	-114.034	-152.601				
Otros Ingresos/Gastos	-62.452	-49.639				
Pérdida Cambiaria	0	-21.229				
Utilidad antes de Impuestos	-68.611	-294.318				
Provisión Renta	-21.000	-8.105				
Pérdida Neta	-89.611	-302.423				

Los ingresos presupuestados de la sociedad para 2010 fueron 3,8 billones de pesos frente a unos ingresos reales de 4,9 billones de pesos. La principal explicación de éste desempeño obedece a que el presupuesto para el año 2010 fue elaborado con un WTI de referencia de US\$55.68/barril y una tasa de cambio promedio año de \$2,000 por dólar. Al cierre del año éstas variables presentaron el siguiente desempeño promedio: WTI de referencia US\$79.33/barril y tasa de cambio representativa del mercado de \$1,989 por dólar.

El presupuesto 2010 estimaba un volumen ventas de 32,388Kb, la ejecución real fue de 30,146Kb, correspondiente a un 81% del presupuesto original. Consistentemente con el desempeño del volumen real de ventas, la carga de crudo se sub ejecutó, pasando de 26,246Kb presupuestados frente a 24,586Kb de carga reales.

Como consecuencia final de la combinación de los factores anteriormente mencionados el Margen Contable por Barril de Carga presentó un desempeño superior al presupuestal llegando en 2010 a US\$6.9/BI versus el presupuestado de US\$6.4/BI y un EBITDA de 50,291 millones de pesos versus el presupuestado de 39,393 millones de pesos.

Pese a lo anterior, la pérdida neta real superó a la presupuestada en 212,812 millones de pesos, pasando de una pérdida presupuestal de 89,611 millones de pesos a una pérdida real de 302,432 millones de pesos. Los principales impactos negativos en el estado de resultados estuvieron dados por:

- La aplicación del método de reducción de saldos para algunos activos, lo que no estaba previsto cuando se elaboró el presupuesto. Este cambio considera la realidad económica de algunos activos



de la refinería actual que tendrán una menor utilización una vez el Proyecto inicie operaciones. El impacto de ésta movimiento contable fue de 38,567 millones de pesos en el rubro de depreciación.

- La desvalorización resultante del avalúo realizado en el segundo semestre del año a los activos fijos por 168,829 millones de pesos, que debe ser reflejada en el estado de resultados.
- Los gastos por pérdida cambiaria que alcanzaron 21,229 millones de pesos.
- Por último la previsión de impuesto de renta se había presupuestado con base en pago de renta líquida y finalmente se provisionó con base en renta presuntiva, lo que generó un menor impuesto a pagar pasando de 21,000 millones de pesos a 8,105 millones de pesos.

### 3. Situación Accionaria:

El capital autorizado y suscrito de la sociedad está representado en 2.000.000 de acciones, con un valor nominal de diez mil pesos (\$10.000) cada una, así:

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN	# DE ACCIONES
Ecopetrol S.A.	49%	980.000
Compounding and Masterbatching Industry Ltda. Comai Ltda.	0.00005%	1
Ecopetrol Global Energy	0.00005%	1
Propilco – Polipropileno del Caribe S.A.	0.00005%	1
Andean Chemical Ltd.	50.99985%	1.019.997

### 4. Endeudamiento

Durante el año 2010 y con el fin de financiar la operación y el Proyecto, Reficar obtuvo los siguientes préstamos de su accionista mayoritario: (i) 385,000 millones de pesos bajo la modalidad de crédito de tesorería, el cual será repagado en un plazo no mayor a un año y (ii) 385,071 millones de pesos bajo la modalidad de crédito subordinado de largo plazo. Este crédito quedará subordinado al pago de la deuda que adquiera Reficar de los prestamistas nacionales e internacionales para la financiación del Proyecto.

## VII. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD 2011

### 1. Operación Actual - Desempeño en el 2011

Para el 2011, se consideraron las siguientes premisas para la elaboración del plan volumétrico:

- Calidad de ACPM: adición de biodiesel al 4% y 500 ppm de azufre para la demanda local con el fin de cumplir las regulaciones en el país.
- Se consideran importaciones de 90 Kb/mes de alquilato para el *blending* de gasolinas de venta local, por cumplimiento de nuevas regulaciones ambientales (300 ppm de azufre), para lo cual se contará con facilidades para recibo y almacenamiento de este volumen.
- Cumplimiento del programa de inspección de plantas, capacidades disponibles de unidades, restricciones en planta y *blending*, programa de mantenimiento de tanques, T/A de URC, Corridas de la unidad Viscorreductora : 120 días calendario
- Para el primer bimestre se limitó la carga de URC a 24 Kbd (máx.), para garantizar la integridad mecánica de la unidad, por encontrarse en los últimos meses de corrida. Se analizará y validará mes a mes.

#### Aspectos Relevantes:

La carga de crudo se estima en de 78,0 Kbd, la unidad de craqueo en 22.5 Kbd y la planta viscorreductora será de 18,72 Kbd según los resultados volumétricos y económicos obtenidos de las corridas del modelo integral de Ecopetrol. Lo anterior considerando que la inspección general de la Unidad de ruptura catalítica-URC se realizará en agosto de 2011 para integrarla con el Proyecto.

La dieta de la refinería estará constituida fundamentalmente de crudo Vasconia (63%), Caño Limón (25%) y Castilla (12%). Los crudos importados sólo se considerarán cuando haya favorabilidad económica.

Se prevén exportaciones de gasóleo del orden de 1,000 – 1,200 Kb durante la parada de la URC.

La especificación para diesel continuará en 500 ppm máximo, obtenida a partir de la mezcla del diesel local con ULSD importado (aprox. 400 KB/mes), lo cual a su vez genera excedentes exportables similares de HSD (380-400 KB/mes).

La especificación para las gasolinas será de 300 ppm máximo, a partir del 1ro de enero de 2011, lo cual se obtendrá a partir de la mezcla de la gasolina local con alquilato importado (aprox. 90 KB/mes), y que a su vez genera excedentes exportables adicionales en ese volumen de Naftas Craqueadas.

Para el 2011 se estima que Reficar tenga un margen bruto de 6,77 US\$/B, el costo operativo de caja se estima en US\$5,13/B y el costo operativo con diferidos en US\$4,85.

## 2. Proyecto de Expansión

- En enero se inició la construcción de la nueva ruta para la línea de crudo que alimenta a la refinería actual (Termotécnica), el corte y adecuación del terreno para el área de las unidades de proceso (área 1), área de tanques y tea (área 2). Este último trabajo se adjudicó a dos firmas GMP y E&T respectivamente con una finalización pronosticada para marzo de 2011. En septiembre se inició la demolición de las tres pozas antiguas de agua cruda a cargo de M&V, estimándose su finalización en marzo de 2011, estas pozas fueron reemplazadas por una nueva.
- En enero de 2011 se iniciaron las primeras fundaciones con el suministro de concreto subcontratado con Argos quien construyó la primera de dos plantas dedicadas al Proyecto contiguas al sitio de los trabajos.
- Durante el primer semestre de 2011 iniciará la instalación de estructuras metálicas tanto para el rack principal de tuberías, como para los racks que ingresan a las diferentes unidades de proceso, y la instalación de los primeros equipos estáticos (intercambiadores y tambores). También en este período iniciará la instalación de la línea subterránea de tubería de 56" de diámetro para suministro de agua de enfriamiento, la adecuación hasta la etapa de zavorra de las vías del Proyecto, la culminación de las instalaciones temporales de oficinas, comedores, enfermería, vigilancia, control de acceso, y casetas de herramientas. Durante el segundo semestre se planea la ejecución de actividades del Proyecto (interconexión de nuevos equipos) durante la parada de mantenimiento de la planta de cracking de la refinería actual, y la instalación de los primeros equipos rotativos para las primeras unidades.
- Para el año 2011 se tiene aprobado por la Junta Directiva un presupuesto de 1,959.8 MUSDS\$ con los cuales se ha programado culminar la ejecución de los trabajos tempranos, alcanzar un avance acumulado en el EPC alrededor del 65% y ejecutar las partidas incluidas en los costos del dueño.
- Se están finalizando las negociaciones para adjudicar el contrato de transporte y logística a inicios del 2011.
- Las siguientes requisiciones finalizaron el año en proceso de evaluación técnica, comercial y listas para completar la recomendación de adjudicación en el año 2011:
  - Turbo Expander
  - Prefabricated Substations
  - Shelter Analyzers
  - Electrical Bulk Agreements
  - Flue Stack
  - Elevated Flares
  - Pipe Modular Frame Agreement
- Al finalizar el año 2010, los consultores independientes escogidos por los prestamistas para emitir conceptos sobre aspectos técnicos, ambientales y de mercado habían efectuado la debida diligencia o "due diligence" requerida para presentar sus informes a las agencias de crédito de exportación en el

primer trimestre del año 2011. Igualmente, el informe del asesor financiero escogido por estas agencias se encuentra preparado para su discusión en estas fechas.

- Durante el 2011 la actividad en el área de financiamiento se enfocará en: lograr acuerdos en los términos y condiciones de la documentación que respalde los créditos, en obtener los compromisos financieros con la banca nacional e internacional y finalmente lograr un cierre financiero a través del cual se aseguren los recursos que requiere el Proyecto hasta el 2013.

### **3. Zona Franca**

El año 2011 se convierte en un período de mucha actividad para el área de Zona Franca por el aumento en el recibo de carga del Proyecto. Se estima que será el año con mayores beneficios de ahorros de arancel e IVA para la viabilidad del mismo.

La decisión que se tome con respecto a la construcción del muelle de coque y al manejo que se le dé a la carga que estará almacenada en el Lay Down Yard, establecerá la ruta a seguir en un proceso de expansión del área de Zona Franca que se pretende adelantar.

### **4. Administrativa y financiera**

- Para el 2011, continuaremos implementando estrategias que permitan mejorar nuestro índice de ambiente laboral y consolidar un modelo de gestión por competencias.
- Implementación de COSO, para fortalecer el sistema de control interno de la compañía.
- Fortalecimiento de los sistemas en SAP para los módulos del financiamiento y el modelo de competencias de nuestros empleados.

## Información Adicional

En relación con el cumplimiento del Decreto 1406 de 1999, en sus artículos 11 y 12, se resalta lo siguiente:

- La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta.
- La sociedad ha efectuado en forma correcta y oportuna sus aportes al Sistema.
- La Sociedad no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema.


De acuerdo con lo establecido en la Ley 222 de 1995, copia de este Informe de Gestión fue entregado oportunamente a la Revisoría Fiscal de la sociedad para que en su dictamen informe sobre su concordancia con los estados financieros.

## Distribución de Utilidades

Finalmente, por medio del presente informe se deja constancia que el proyecto de distribución de utilidades repartibles al que hace referencia el artículo 46 de la Ley 222 de 1995 no se presenta dado que actualmente la sociedad no cuenta con utilidades a distribuir. El resultado del ejercicio de la sociedad para el año 2010 muestra una pérdida neta de 302.422 millones de pesos consecuente con la planeación fiscal que incluye un mayor valor en la depreciación. Por lo tanto, no da a lugar a repartición de utilidades.

A los Señores Accionistas una vez más, muchas gracias por su confianza y apoyo en nuestra gestión.

Bogotá D. C., 23 de febrero de 2011

  
Orlando Cabrales  
Presidente