

Abril 2013

Flash Informativo

Fondo Acciones PACIFIC RUBIALES



RESULTADOS 2012

Los resultados financieros de la compañía para todo 2012, presentados a mediados de marzo, mostraron un crecimiento de los ingresos de 14.9% respecto al año anterior, alcanzando 3.884 millones de dólares. Mientras que las reservas crecieron 26.1% a/a, ubicándose en 514 Mbpe, lo cual representa una vida media (en años) de 1.3.

Las mayores dificultades de la compañía en 2012, principalmente en el último trimestre del mismo año, corrieron por cuenta del aumento en los costos operacionales. Dentro de este grupo se contabilizaron 92 millones de dólares, que representan 1.4 millones de barriles de producción de crudo, como parte del proceso de arbitramento entre Ecopetrol y Pacific Rubiales, por la producción del campo Quifa, que dio como resultado una decisión a favor de Ecopetrol.

Finalmente, las utilidades netas, por USD 528 millones, significaron una disminución de 4.8% respecto a los datos de 2011. Al respecto es importante señalar que la compra de PetroMagdalena Energy (PMD) le significó a la

compañía un incremento en los costos de operaciones por agotamiento, depreciación y amortización que pasó de USD 657 millones en 2011 a USD 851 millones en 2012.

PERSPECTIVAS 2013

Dado que la compañía ya venía haciendo seguimiento al posible resultado del laudo arbitral a favor de Ecopetrol y por tanto el posible impacto ya se venía reflejando en el valor de la acción, se mantienen las perspectivas positivas para la compañía. Adicionalmente, del resultado electoral en Venezuela podrían desprenderse nuevas opciones de inversión para Pacific Rubiales en dicho país, lo cual podría beneficiar a la compañía vía incremento de producción y reservas.

Sin embargo, como se ha señalado en ocasiones anteriores, es necesario tener claridad sobre la alta volatilidad que existe sobre las acciones de Pacific Rubiales.

PORTAFOLIO PACIFIC RUBIALES

El portafolio de acciones Pacific Rubiales sigue representando una oportunidad importante de inversión, no obstante, la volatilidad implícita de dicho portafolio sigue siendo alta por lo cual se recomienda sopesar las expectativas de rentabilidad con la volatilidad que se podría asumir en lo corrido del año.

Para clientes que deseen una menor exposición a la volatilidad, recomendamos el portafolio de acciones Colombia, en el cual se mantiene una exposición a Pacific Rubiales con una menor volatilidad.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.