

Grupo Empresarial Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre y el acumulado del año 2015

- **Utilidad neta consolidada¹ de COL\$1,507 mil millones en el segundo trimestre de 2015, lo que representa un incremento sustancial frente al trimestre anterior.**
- **Producción del Grupo Empresarial creció 5% en comparación con el segundo trimestre de 2014, alcanzando 768 kbped promedio.**
- **Margen de refinación de la Refinería de Barrancabermeja alcanzó US\$17.2/barril.**

Bogotá, agosto 5 de 2015. Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; TSX: ECP) anunció hoy los resultados financieros del Grupo Empresarial para el segundo trimestre y el acumulado del año 2015, preparados y presentados en pesos colombianos (COL\$) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según el artículo 3 del Decreto 2784 del 28 de diciembre de 2012, la fecha de aplicación del nuevo Marco Técnico Normativo es 31 de diciembre de 2015, de forma que la información financiera presentada de manera previa a dicha fecha es de carácter preliminar y puede sufrir ajustes.

Tal como lo indican los párrafos 9 y 18 de la NIC 27 "Estados Financieros consolidados y separados", Ecopetrol y su Grupo Empresarial deben presentar sus estados financieros consolidados como si se tratase de una sola entidad, en la cual se deben combinar línea por línea los estados financieros de la Compañía controladora y sus subsidiarias, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar, eliminando las partidas recíprocas entre el grupo empresarial y reconociendo la participación de la parte no controlada.

El presente informe no es comparable línea a línea con el informe publicado en el segundo trimestre de 2014, el cual fue presentado de acuerdo con el Régimen de Contabilidad Pública (RCP) de la Contaduría General de la Nación de Colombia. Para efectos de análisis comparativo, los resultados financieros ya presentados en el segundo trimestre de 2014 se re-expresan en el presente informe bajo NIIF. Algunas cifras explicativas en este reporte están expresadas en dólares de los Estados Unidos (US\$) y así se indica cuando corresponde. Las tablas que se presentan en el reporte han sido redondeadas a un decimal. Las cifras expresadas en millardos de COL\$ equivalen a COL\$1 mil millones.

Tabla 1: Resultados financieros Consolidados más relevantes del Grupo

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
(Millardos de COL\$)	II trim. 15*	II trim. 14*	Cambio \$	Cambio %	I trim. 15*	I sem. 15*	I sem. 14*	Cambio \$	Cambio %
Ventas Totales	14,009.6	16,932.2	(2,922.6)	(17.3%)	12,300.9	26,310.5	34,903.5	(8,593.0)	(24.6%)
Utilidad Operacional	3,549.2	4,912.2	(1,363.0)	(27.7%)	2,357.9	5,907.1	11,176.8	(5,269.7)	(47.1%)
Ganancia Neta Consolidada	1,695.5	2,758.7	(1,063.2)	(38.5%)	355.9	2,051.5	6,823.6	(4,772.1)	(69.9%)
Interés no Controlado	(188.9)	(161.9)	(27.0)	16.7%	(195.9)	(384.9)	(338.6)	(46.3)	13.7%
Ganancia Neta Atribuible a Accionistas de Ecopetrol**	1,506.6	2,596.8	(1,090.2)	(42.0%)	160.0	1,666.6	6,485.0	(4,818.4)	(74.3%)
Otro Resultado Integral	459.1	(421.6)	880.7	(208.9%)	710.9	1,170.1	(288.9)	1,459.0	(505.0%)
EBITDA	4,508.0	6,519.8	(2,011.8)	(30.9%)	3,058.5	7,566.5	14,217.9	(6,651.4)	(46.8%)
Margen EBITDA	32%	39%			25%	29%	41%		

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

** De acuerdo con la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en su párrafo 83 se especifica que la Compañía debe revelar en el estado de resultado integral, los resultados atribuibles a las participaciones no controladas (interés minoritario) y los resultados atribuibles a los accionistas de la Compañía controlante.

¹ Utilidad Neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol bajo NIIF

INFORMACION RELEVANTE

En opinión del presidente de Ecopetrol S.A., Juan Carlos Echeverry G.:

"La Empresa continúa disciplinadamente su programa de ajuste de costos en diferentes áreas, programa que ve materializados sus esfuerzos en COL\$0.6 billones ahorrados. Estos ahorros se derivan, principalmente, de renegociaciones con contratistas, las cuales han significado el fortalecimiento de nuestras relaciones de largo plazo y el entendimiento por parte de nuestros aliados que estas circunstancias llaman a acciones extraordinarias, así como el compromiso mutuo para mitigar los efectos de este escenario de precios a la baja.

La refinería de Barrancabermeja es ahora más eficiente, habiendo entrado en servicio la unidad de turbo gas, que representará eficiencias en el ciclo de generación de energía y una menor emisión de cerca de 200 mil toneladas por año de gases de efecto invernadero. Mejoramos también en perforación, disminuyendo los días promedio por pozo en Castilla y Chichimene, pasando de 34 en 2014 a 28 en 2015.

Ante las retadoras condiciones de precio internacional, la Empresa avanza en los ajustes requeridos y se apalanca en la estrategia recién divulgada, para buscar barriles con valor, eficientes y rentables.

En el plan de Transformación identificamos y priorizamos 630 iniciativas a lo largo de toda la Compañía, establecimos metas de ahorros de COL\$1.4 billones para 2015 y promovemos la ética y la transparencia en los procesos de compras, contratación y ejecución de proyectos de inversión. Seguimos priorizando la vida de las personas y los trabajadores, el cuidado del entorno y del medio ambiente. El índice de frecuencia de accidentalidad se redujo en 38% entre el segundo trimestre de 2014 y el mismo período de 2015, pasando de 0.77 a 0.49 accidentes por millón de horas trabajadas, reflejando la mejora en nuestras condiciones de trabajo.

Por otra parte, la Empresa fue víctima de irracionales atentados a la infraestructura de transporte en algunos departamentos de la frontera con Venezuela y Ecuador en el mes de Junio. Los mismos impactaron el medio ambiente y en las comunidades vulnerables de pescadores y agricultores. Ecopetrol demostró una vez más su capacidad de enfrentar las crisis volcando un contingente de cerca de 500 trabajadores a contener el derrame de crudo en el río Mira y realizar todas las labores de limpieza necesarias para mitigar el daño causado.

En materia financiera tuvimos un mejor trimestre en comparación al anterior, debido a que los precios de los crudos y productos mostraron una tendencia creciente, al tiempo que la tasa de cambio, que guarda una correlación negativa con los mismos, revirtió parte de la tendencia devaluacionista del primer trimestre. Lo anterior se logró a pesar del deterioro en junio de las condiciones de entorno, dados los mayores ataques a la infraestructura de transporte que, como lo hemos dicho enfáticamente, no sólo afectaron nuestra operación sino que causaron daños irreparables al medio ambiente y a las comunidades circundantes.

La producción del segundo trimestre llegó a 768 mil barriles equivalentes por día, en línea con la meta de 760 mil barriles equivalentes por día anunciada para 2015, y con un incremento del 5% frente a la producción del segundo trimestre del año 2014. Este resultado se dio por la entrada de nuevas facilidades y campañas de perforación en los campos Castilla y Chichimene, así como por una operación normal del campo Caño Limón durante la mayor parte del trimestre.

En exploración, se avanzó en la perforación del pozo Kronos, localizado al sur del Caribe offshore (operado por Anadarko, en asocio con Ecopetrol 50%-50%) y se dio inicio a la perforación del pozo Sea Eagle en el Golfo de México de los Estados Unidos (operado por Murphy 35%, en asocio con Ecopetrol America Inc y Petrovietnam, con 50% y 15%, respectivamente). En julio, el pozo Kronos

INFORMACION RELEVANTE

verificó la presencia de gas en aguas ultra profundas. Este hallazgo comprueba el modelo geológico propuesto para un área inexplorada, con un alto potencial de hidrocarburos.

El margen de refinación de la refinería de Barrancabermeja llegó a US\$17.2/bl en el segundo trimestre de 2015, 58% más que en el mismo período del año 2014 (US\$10.9/bl) beneficiándose del mejor comportamiento de los precios de los refinados frente al crudo y de los mayores rendimientos de destilados medios.

Los volúmenes de crudo transportados en el segundo trimestre de 2015 se redujeron 4% frente al primer trimestre de este mismo año, debido al incremento de los ataques a la infraestructura de transporte, que pasaron de 2 en el primer trimestre a 44 en el segundo, 36 de ellos en el mes de Junio. Frente al segundo trimestre de 2014, los volúmenes transportados crecieron 7.8%.

En la actividad comercial, en línea con la estrategia de diversificar el destino para nuestros productos, realizamos exportaciones a Corea del Sur y a la Costa Este de los Estados Unidos. Con miras a aumentar nuestra presencia en el mercado asiático, anunciamos que enviaremos nuestro primer embarque de crudo a Japón, luego de cerrar una negociación con la compañía JX Nippon, que adquirió 2 millones de barriles de crudo Castilla para abastecer su sistema de refinación.

El mejor resultado financiero del segundo trimestre frente al primer trimestre de 2015 se explica por un mejor precio de realización del crudo, que pasó de US\$43/bl en el primer trimestre de 2015 a US\$53/bl en el segundo trimestre. Si bien el costo de ventas mostró un incremento del 10% frente al primer trimestre por mayores costos de mantenimiento y de compra e importación de productos, frente al mismo periodo del 2014, se observa una reducción del 11%, resultado que refleja en parte las estrategias de optimización de costos que están en marcha. En concreto, se observa una disminución de US\$2.32/bl en el costo de levantamiento entre el segundo trimestre de 2014 y el mismo período de 2015.

Los gastos operacionales continúan bajo control. Si bien en el primer trimestre reflejamos el mayor gasto por el registro del impuesto a la riqueza aplicable al año 2015, disminuimos en el segundo trimestre los gastos financieros respecto al primer trimestre debido a un menor impacto de la pérdida por diferencia en cambio.

Así, el Grupo Empresarial reportó en el segundo trimestre de 2015 una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol de COL\$1.5 billones de pesos, frente a COL\$0.16 billones en el primer trimestre de 2015 y a COL\$2.6 billones en el segundo trimestre de 2014.

Por otra parte, el pasado 26 de mayo revelamos al mercado la nueva estrategia 2015-2020, orientada al crecimiento rentable en exploración y producción y a la maximización de la eficiencia en transporte y refinación.

La estrategia prioriza valor sobre volumen, con énfasis en disciplina financiera, racionalización de inversiones y desinversión en activos no estratégicos. Adicionalmente, este plan contempla transformaciones profundas al interior de la Compañía, tanto en los segmentos de negocio, como en gestión de proyectos, tecnología, relacionamiento con el entorno y gestión del portafolio de inversiones.

Un mes después del lanzamiento de la estrategia, colocamos exitosamente bonos en el mercado internacional por US\$1,500 millones, a 11 años, los cuales fueron sobre demandados tres veces. La emisión demostró una vez más el apetito y confianza de inversionistas en la Compañía.

Adicionalmente, durante el segundo trimestre las firmas calificadoras de riesgo Fitch Ratings, Standard & Poor's Ratings Services y Moody's Investors Service ratificaron la calificación de

INFORMACION RELEVANTE

Ecopetrol en BBB, BBB y Baa2 respectivamente, todas con Outlook estable, dándonos el respaldo para avanzar nuestros planes estratégicos como emisor con grado de inversión en el mercado internacional de capitales.

Continuamos enfocados en generar valor para nuestros grupos de interés y trabajamos todos los días para generar barriles limpios y rentables”.

Grupo Empresarial Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre y el acumulado del año 2015

I.	Resultados Financieros Consolidados	6
a.	Ventas volumétricas.....	6
b.	Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas	7
c.	Estado de Resultados	8
d.	Balance General.....	11
e.	Calificación de Riesgo.....	12
f.	Financiamiento	12
g.	Resultados por segmentos	13
h.	Resultado de iniciativas de reducción de costos y gastos	15
II.	Resultados Operativos	16
a.	Inversiones*	16
b.	Exploración	16
c.	Producción.....	17
d.	Transporte.....	20
e.	Refinación.....	21
III.	Consolidación Organizacional, Responsabilidad Corporativa y Gobierno Corporativo (Ecopetrol S.A.)	23
a.	Consolidación organizacional.....	23
b.	Responsabilidad Corporativa	23
IV.	Presentaciones sobre los Resultados del Trimestre	24
V.	Anexos Grupo Ecopetrol.....	25
VI.	Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias	30
VII.	Deuda Grupo	37

INFORMACION RELEVANTE

I. Resultados Financieros Consolidados

Los resultados que se presentan a continuación se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

a. Ventas volumétricas

Tabla 2 – Ventas Volumétricas

A	B	C	D	E	F	G
Ecopetrol S.A. (consolidado)						
Volumen de ventas						
Volumen de venta local (kbped)	II trim 2015	II trim2014	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Crudo	7.0	24.3	(71.2%)	13.5	27.2	(50.4%)
Gas Natural	87.7	81.9	7.1%	84.6	80.9	4.6%
Gasolinas	92.5	86.1	7.4%	92.5	85.1	8.7%
Destilados Medios	142.1	141.1	0.7%	142.0	140.7	0.9%
GLP y Propano	15.5	14.3	8.4%	15.5	14.7	5.4%
Combustóleo	5.9	2.9	103.4%	5.6	3.1	80.6%
Industriales y Petroquímicos	20.1	19.4	3.6%	20.7	20.7	0.0%
Total venta local	370.8	370.0	0.2%	374.4	372.4	0.5%
Volumen de Exportación (kbped)	II trim 2015	II trim2014	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Crudo	577.6	502.4	15.0%	574.0	512.0	12.1%
Productos	61.1	70.1	(12.8%)	66.9	89.1	(24.9%)
Gas Natural	9.2	17.5	(47.4%)	12.7	20.7	(38.6%)
Total venta de exportación	647.9	590.0	9.8%	653.6	621.8	5.1%
Total volumen vendido	1,018.7	960.0	6.1%	1,028.0	994.2	3.4%

b.1) Mercado en Colombia (36% de las ventas totales en el segundo trimestre de 2015):

Las ventas locales durante el segundo trimestre de 2015 se mantuvieron relativamente estables principalmente por:

- Menores ventas de crudo nacional gracias a una mayor capacidad de evacuación para exportación.
- Incremento en las ventas de gasolina: 1) crecimiento en la demanda, y 2) reducción del diferencial de precio entre la gasolina y diésel.

b.2) Mercado internacional (64% de las ventas totales en el segundo trimestre de 2015):

El volumen exportado aumentó 9.8% durante el segundo trimestre de 2015 respecto al mismo periodo del año anterior explicado principalmente por el efecto neto de:

- Mayores exportaciones de crudo debido a: 1) mayor disponibilidad por el aumento de producción del Grupo y mayores compras de regalías en línea con la mayor producción y 2) mayor disponibilidad de los sistemas de transporte para la evacuación de crudo para exportación.
- Menores exportaciones de productos particularmente fuel oil debido a una menor producción en la Refinería de Barrancabermeja por menor carga, compensadas parcialmente con mayores exportaciones de Propilco y Comai.
- Menores exportaciones de gas debido a la declinación natural en los campos del activo Guajira y por el mantenimiento del pozo Riohacha.

INFORMACION RELEVANTE

Mercados de exportación:

Tabla 3 – Mercados de Exportación

Exportaciones por destino - Crudos (kbpd)					Exportaciones por destino - Productos (kbped)				
A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Destino	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14	Destino	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Asia	162.8	201.3	158.9	206.1	Asia	27.4	19.0	21.2	20.6
Costa del Golfo EE.UU.	129.4	130.4	140.1	127.2	Costa del Golfo EE.UU.	4.8	1.8	9.8	14.2
Costa Oeste EE.UU.	42.0	26.0	47.0	38.0	Costa Oeste EE.UU.	0.0	0.0	3.9	0.0
Costa Este EE.UU.	42.0	0.0	24.0	5.5	Costa Este EE.UU.	3.5	9.7	5.7	12.5
Europa	82.5	91.2	81.9	84.0	Europa	1.1	0.2	2.9	5.5
América Central / Caribe	94.6	44.5	102.3	42.2	América Central / Caribe	18.6	33.4	17.3	30.3
América del Sur	13.0	9.0	10.0	9.0	América del Sur	5.7	6.0	6.1	6.0
Otros	11.3	0.0	9.8	0.0	Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	577.6	502.4	574.0	512.0	Total	61.1	70.1	66.9	89.1

- Crudo: en la Costa Este y Oeste de EEUU se generaron oportunidades comerciales debido a los fuertes márgenes de refinación y a un mayor interés de los refinadores ante una menor competitividad de los crudos americanos. Esta situación explica el aumento en la participación de estos destinos, así como la disminución en la participación de Asia. Adicionalmente aumentaron las ventas a Centroamérica como punto intermedio de exportación de algunos clientes hacia otros mercados.

En línea con su estrategia de diversificar el destino para sus productos y aumentar su presencia en el mercado asiático, Ecopetrol hará su primer embarque de crudo a Japón en agosto, luego de cerrar una negociación con la compañía JX Nippon que adquirió 2 millones de barriles de crudo Castilla para abastecer su sistema de refinación.

La canasta de exportación de crudos del Grupo estuvo referenciada a los siguientes indicadores: Brent (70.5%), Maya (29.1%) y WTI (0.4%).

- Productos: aumentaron las ventas de fuel oil a Asia ante una menor disponibilidad del producto proveniente del Medio Oriente debido a la puesta en marcha de refinerías de alta conversión en Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos.

b. Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas

Tabla 4 – Precios de Referentes de Crudos

A	B	C	D	E	F	G
Precios de referentes de crudos (Promedio Periodo, US\$/BI)	II Trim 2015	II Trim 2014	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Brent	63.4	109.8	(42.3%)	59.1	108.8	(45.7%)
MAYA	55.3	95.8	(42.3%)	49.6	92.5	(46.4%)
WTI	57.8	103.0	(43.9%)	53.2	100.7	(47.2%)

Tabla 5 – Precios Promedio Ponderado de Venta

A	B	C	D	E	F	G	H	I
Precios promedio ponderado de venta (US\$/BI)	II Trim 2015	II Trim 2014	Cambio %	Volumen Venta (kbped) II Trim 2015	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %	Volumen Venta (kbped) I sem. 15
Canasta de venta de Crudos	53.0	97.0	(45.4%)	584.6	47.9	94.0	(49.0%)	587.5
Canasta de venta de Productos	66.9	114.5	(41.6%)	337.2	67.5	116.9	(42.3%)	343.2
Canasta de venta de Gas	21.1	24.5	(13.9%)	96.9	22.4	24.4	(8.2%)	97.3

INFORMACION RELEVANTE

Crudos:

Durante el segundo trimestre del año 2015 se presentó una fuerte caída de los precios internacionales de crudo, Brent (-US\$46.4/BI), Maya (-US\$40.5/BI) y WTI (-US\$45.2/BI) debido a una sobreoferta en el mercado. Lo anterior estuvo acompañado por altos niveles de inventarios de crudo en el mundo.

La canasta de venta de crudos refleja el comportamiento de los indicadores de referencia empleados tanto en contratos a término como en contratos spot, mostrando una caída en el precio de venta de -US\$44.0/BI.

El diferencial de la canasta de crudo frente al Brent mejoró en US\$2.3/BI (2T-2015: -US\$10.4/BI vs. 2T-2014: -US\$12.8/BI), por las razones ya expuestas frente a la mejor demanda del mercado refinador de EE.UU. y una menor participación de crudos pesados en la misma.

Productos:

Durante el segundo trimestre de 2015, el precio de la canasta de venta disminuyó US\$47.6/BI frente al mismo periodo del año anterior, debido a la caída en el precio de los indicadores internacionales de gasolinas (-US\$39.6/BI), diésel (-US\$45.7/BI) y jet (-US\$46.9/BI), lo cual estuvo acorde con el comportamiento del Brent registrado durante el mismo periodo.

Gas natural:

Durante el segundo trimestre de 2015 se observaron menores precios del gas natural debido a: 1) caída en el precio real del gas de la Guajira (US\$4.53/MBTU frente a US\$5.05/MBTU durante el segundo trimestre de 2014) por comportamiento del mercado, 2) disminución en el precio real de Cusiana-Cupiagua que se ubicó en US\$2.99/MBTU como consecuencia de los nuevos acuerdos comerciales, mientras que en el mismo periodo de 2014 se ubicó en US\$3.29/MBTU y 3) actualización del precio de referencia con fórmula regulada asociada al fuel oil que aplica para exportación (pasó de US\$5.67/MBTU en 2014 a US\$4.08/MBTU en 2015).

c. Estado de Resultados

Tabla 6 – Estado de Resultados

A	B	C	D	E	F	G	H	I
Estado de Resultados Consolidado								
Millardos de COL\$	II trim. 15*	II trim. 14*	Cambio \$	Cambio %	I sem. 15*	I sem. 14*	Cambio \$	Cambio %
Ventas Locales	5,340.3	6,233.4	(893.1)	(14.3%)	10,057.3	12,692.6	(2,635.3)	(20.8%)
Ventas al Exterior	7,799.9	9,798.2	(1,998.3)	(20.4%)	14,273.9	20,499.1	(6,225.2)	(30.4%)
Ventas de Servicios	869.4	900.6	(31.2)	(3.5%)	1,979.3	1,711.8	267.5	15.6%
Ventas Totales	14,009.6	16,932.2	(2,922.6)	(17.3%)	26,310.5	34,903.5	(8,593.0)	(24.6%)
Costos Variables	7,077.4	8,051.3	(973.9)	(12.1%)	13,513.9	16,670.9	(3,157.0)	(18.9%)
Costos Fijos	2,343.9	2,547.2	(203.3)	(8.0%)	4,462.0	4,696.5	(234.5)	(5.0%)
Costo de Ventas	9,421.3	10,598.5	(1,177.2)	(11.1%)	17,975.9	21,367.4	(3,391.5)	(15.9%)
Utilidad Bruta	4,588.3	6,333.7	(1,745.4)	(27.6%)	8,334.6	13,536.1	(5,201.5)	(38.4%)
Gastos Operativos	1,039.1	1,421.5	(382.4)	(26.9%)	2,427.5	2,359.3	68.2	2.9%
Utilidad Operacional	3,549.2	4,912.2	(1,363.0)	(27.7%)	5,907.1	11,176.8	(5,269.7)	(47.1%)
Ingresos/Gastos Financieros	(779.0)	(87.0)	(692.0)	795.4%	(2,309.3)	(207.9)	(2,101.4)	1,010.8%
Resultados de Participación en Asociadas	46.6	127.4	(80.8)	(63.4%)	47.4	142.8	(95.4)	(66.8%)
Provisión Impuesto de Renta	(1,121.3)	(2,193.9)	1,072.6	(48.9%)	(1,593.7)	(4,288.1)	2,694.4	(62.8%)
Ganancia Neta Consolidada	1,695.5	2,758.7	(1,063.2)	(38.5%)	2,051.5	6,823.6	(4,772.1)	(69.9%)
Interés no controlado	(188.9)	(161.9)	(27.0)	16.7%	(384.9)	(338.6)	(46.3)	13.7%
Ganancia Neta atribuible a accionistas de Ecopetrol**	1,506.6	2,596.8	(1,090.2)	(42.0%)	1,666.6	6,485.0	(4,818.4)	(74.3%)
Otro resultado integral	459.1	(421.6)	880.7	(208.9%)	1,170.1	(288.9)	1,459.0	(505.0%)
EBITDA	4,508.0	6,519.8	(2,011.8)	(30.9%)	7,566.5	14,217.9	(6,651.4)	(46.8%)
Margen EBITDA	32.2%	38.5%			28.8%	40.7%		

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

** De acuerdo con la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en su párrafo 83 se especifica que la Compañía debe revelar en el estado de resultado integral, los resultados atribuibles a las participaciones no controladas (interés minoritario) y los resultados atribuibles a los accionistas de la Compañía controlante.

INFORMACION RELEVANTE

Los ingresos por ventas del segundo trimestre de 2015 respecto el mismo periodo del año anterior disminuyeron un 17.3% (-COL\$2,923 millardos), como resultado combinado de:

- Menor precio de la canasta de crudos del Grupo Empresarial (-US\$44/Barril): -COL\$7.042 millardos.
- Devaluación de la tasa de cambio, que en promedio pasó de COL\$1,914/US en el segundo trimestre de 2014 a COL\$2,501/US en el segundo trimestre de 2015, mejorando los ingresos totales en +COL\$3.098 millardos.
- Mayores volúmenes de ventas (+58.7 kbped): +COL\$1,021 millardos, principalmente en los crudos exportados por la mayor disponibilidad del sistema de transporte durante el año 2015.

El **costo de ventas** del segundo trimestre de 2015 disminuyó 11% (-COL\$1,177 millardos) como resultado de:

- **Costos variables:** disminución de 12% (-COL\$974 millardos), resultado de:
 - a) Menores costos en las compras de crudo, gas y productos -COL\$1,366 millardos por efecto neto de:
 - Menor precio promedio de compra dados los precios internacionales de referencia: -COL\$2.880 millardos.
 - Devaluación de 31% de la tasa de cambio promedio: +COL\$1,065 millardos.
 - Aumento en los volúmenes comprados, principalmente diluyente por la mayor producción de crudos pesados, crudo de terceros debido a la mayor disponibilidad del Oleoducto Trasandino por menor afectación de orden público y mayor importación de gasolina por el aumento de la demanda interna: +COL\$449 millardos.
 - b) Transporte, principalmente por la optimización en el uso de carrotaques teniendo en cuenta la estabilidad operativa y la disminución de afectaciones por orden público en el año 2015: -COL\$167 millardos.
 - c) Disminución de la valoración de inventarios teniendo en cuenta la caída de los indicadores de precios internacionales, lo que genera un menor valor de los inventarios y un incremento en el costo: +COL\$385 millardos.
 - d) Incremento de amortizaciones, depreciaciones y agotamiento por +COL\$117 millardos, generado principalmente por capitalizaciones y mayores producciones en Ecopetrol S.A. y Ecopetrol América Inc., debido a la entrada en operación del pozo Dalmatian en el segundo trimestre de 2014.
 - e) Otros conceptos variables: +COL\$57 millardos.
- **Costos fijos:** disminución de 8% (-COL\$203 millardos) como resultado principalmente de:
 - a) Disminución en servicios contratados de asociación principalmente por Ecopetrol S.A. en sus contratos en campo Rubiales, Nare y Quifa por optimizaciones en sus costos de operación y en el campo Cravo Norte por la mayor participación en 2014 al aplicar la cláusula de precios altos: -COL\$144 millardos.
 - b) Optimización del plan de mantenimiento principalmente de Ecopetrol S.A. por medio de la re-estructuración de servicios, cantidades y renegociación de tarifas de contratos marco de mantenimiento en campos: -COL\$54 millardos.
 - c) Otros conceptos: -COL\$5 millardos

INFORMACION RELEVANTE

Durante el primer semestre de 2015 los resultados se vieron impactados en COL\$33 millardos por ataques a la infraestructura (sin incluir la producción diferida y las menores ventas). Esto incluye la continua reparación de los sistemas del sur y Caño Limón, retiro de conexiones ilícitas, reanudación de la operación de los oleoductos y descontaminación de áreas.

Los **gastos operativos** disminuyeron 27% (-COL\$382 millardos) por el efecto combinado de:

- Disminución de gastos exploratorios, como resultado de la menor actividad sísmica y menores pozos secos registrados en el periodo: -COL\$260 millardos.
- Disminución de gastos por provisiones, principalmente en Ecopetrol S.A. sobre contingencias para procesos judiciales: -COL\$52 millardos.
- Menor causación de impuestos principalmente en impuesto de industria y comercio y gravamen a los movimientos financieros: -COL\$33 millardos.
- Disminución en pérdidas por hurtos y atentados por la menor afectación de orden público en el año 2015: -COL\$20 millardos.
- Otros gastos operativos: -COL\$17 millardos.

El **margen operacional** del segundo trimestre de 2015 fue 25% frente a 29% del mismo periodo en 2014.

El resultado **financiero neto (no operacional)** presentó una mayor pérdida de COL\$692 millardos, comparado con el mismo periodo del año anterior, como resultado neto de:

- Pérdida por diferencia en cambio de COL\$617 millardos. En el segundo trimestre de 2014 se registró un ingreso de COL\$166 millardos mientras que en el mismo trimestre de 2015 se registró un gasto de COL\$451 millardos.

El gasto por diferencia en cambio se generó principalmente por Ecopetrol S.A., derivado de su posición neta pasiva, que al cierre de junio de 2015 ascendió a US\$8,202 millones.

- Mayores intereses derivados del crecimiento en el apalancamiento de la compañía: +COL\$64 millardos.
- Otros gastos financieros por +COL\$11 millardos.

El resultado de **participación en asociadas** presentó una disminución de -COL\$81 millardos explicada principalmente por los menores resultados en el segundo trimestre de 2015 de Equión y Savia, como consecuencia de la caída de los precios internacionales.

La disminución del 49% (-COL\$1,073 millardos) en el gasto por **impuesto de renta** se explica principalmente por la menor utilidad del periodo.

Como consecuencia de lo mencionado en los párrafos anteriores, **el resultado neto** del trimestre atribuible a los accionistas de la compañía fue una utilidad neta de COL\$1,507 millardos, 42% menos que el resultado neto correspondiente al segundo trimestre de 2014.

El **EBITDA** disminuyó 31% a COL\$4,508 millardos y el **margen EBITDA** fue de 32%, comparado con 39% en el segundo trimestre de 2014.

INFORMACION RELEVANTE
d. Balance General
Tabla 7 – Balance General

A	B	C	D	E
Balance General Consolidado				
Millardos de COL\$	Junio 30, 2015	Marzo 31, 2015	Cambio \$	Cambio %
Activos corrientes	27,523.1	25,481.8	2,041.3	8.0%
Activos no corriente	98,647.5	95,707.5	2,940.0	3.1%
Total Activos	126,170.6	121,189.3	4,981.3	4.1%
Pasivos corrientes	21,381.5	22,873.2	(1,491.7)	(6.5%)
Pasivos de largo plazo	55,651.5	51,436.1	4,215.4	8.2%
Total Pasivos	77,033.0	74,309.3	2,723.7	3.7%
Patrimonio	49,137.6	46,880.0	2,257.6	4.8%
Interés no Controlante	1,710.0	1,471.8	238.2	16.2%
Total Pasivo y Patrimonio	126,170.6	121,189.3	4,981.3	4.1%

Las principales variaciones en el Balance General durante el segundo trimestre de 2015 con respecto al cierre de marzo de 2015 obedecieron a:

- El activo corriente aumentó en +COL\$2,041 millardos principalmente por los recursos obtenidos a través de la emisión de bonos por US\$1.500 millones en el mes de junio, los cuales se mantuvieron en inversiones de corto plazo, efectivo y equivalentes.
- El activo no corriente aumentó en +COL\$2,940 millardos, principalmente por el incremento en:
 - **Construcciones en curso** +COL\$883 millardos, de los cuales COL\$840 millardos corresponden a incrementos ejecutados en Reficar como resultado de la capitalización de proyectos asociados a la nueva refinería; y otras capitalizaciones menores en filiales por +COL\$43 millardos.
 - **Ductos y redes** +COL\$527 millardos, por incrementos en Ecopetrol (+COL\$205 millardos) por adquisición de facilidades para la adecuación de la Terminal Nestor Pineda en Cartagena, Cénit +COL\$192 millardos, Ocesa por COL\$81 millardos y otras menores en filiales por +COL\$49 millardos.
 - **Planta y equipo** +COL\$495 millardos, por capitalizaciones en Cénit +COL\$217 millardos, Ecopetrol por +COL\$150 millardos, Reficar +COL\$92 millardos y otras menores en filiales por +COL\$36 millardos.
 - **Recursos naturales** +COL\$950 millardos principalmente por capitalización de proyectos en yacimientos en Ecopetrol por +COL\$698 millardos, Ecopetrol America Inc por +COL\$267 millardos y otras variaciones menores en filiales por -COL\$15 millardos.
 - Otras variaciones por +COL\$85 millardos.
- Los **pasivos corrientes** disminuyeron -COL\$1,492 millardos con relación al trimestre anterior debido al pago de dividendos a los accionistas minoritarios por -COL\$828 millardos, pago de la segunda cuota del impuesto de renta y CREE por -COL\$290 millardos, impuesto a la riqueza por -COL\$239 millardos y otras variaciones menores -COL\$135 millardos.
- Los **pasivos de largo plazo** aumentaron +COL\$4,215 millardos principalmente por la emisión de deuda de Ecopetrol S.A. en junio de 2015 (US\$1,500 millones).

INFORMACION RELEVANTE

- El **patrimonio** del grupo empresarial descontando el interés no controlado² fue de COL\$47,428 millardos, aumentando +COL\$2,019 millardos con respecto al cierre de marzo de 2015 principalmente por el efecto de la utilidad del trimestre y el otro resultado integral asociado al ajuste por conversión de las filiales Hocol Petroleum Limited y Reficar.

De acuerdo a lo establecido en NIIF 1 (Adopción por primera vez), el año 2015 se constituye como el periodo de transición, en este sentido se han realizado ajustes al balance de apertura que no superan el 1% de los valores reportados en el informe del primer trimestre de 2015.

e. Calificación de Riesgo

Durante el segundo trimestre de 2015 tres agencias calificadoras de riesgo revisaron la calificación de Ecopetrol S.A. y la ratificaron:

- Moodys Investors Service: mantuvo la calificación internacional de largo plazo de Ecopetrol S.A. en Baa2 con Perspectiva estable.
- Fitch Ratings: mantuvo la calificación internacional y local de Ecopetrol S.A. en BBB y BBB+, respectivamente. Reafirmó la calificación nacional de largo plazo en AAA(col) y la calificación nacional de corto plazo en F1+(col). Todas las calificaciones mantienen su perspectiva estable.
- Standard & Poor´s: mantuvo la calificación internacional de largo plazo de Ecopetrol S.A. en BBB con perspectiva estable.

f. Financiamiento

Ecopetrol realizó una emisión de bonos de deuda pública externa con fecha de cumplimiento junio 26 de 2015 con las siguientes condiciones:

Tabla 8 – Resultados Emisión de Bonos

A	B
Resumen de la emisión de bonos de deuda pública externa de Ecopetrol S.A.	
Plazo:	11 años
Fecha de vencimiento:	Junio 26, 2026
Monto:	US\$1.500.000.000
Precio:	99,328
Tasa Rendimiento:	5.457%
Amortización:	Al vencimiento
Tasa Cupón:	5.375%

² El método de consolidación de integración global aplicado en Ecopetrol implica la suma de cada una de las líneas del P&G y Balance General en un 100% de todas las compañías del Grupo, al final se debe reconocer en una línea separada (interés minoritario o no controlado) el porcentaje que no pertenece al Grupo Empresarial

INFORMACION RELEVANTE
g. Resultados por segmentos
Tabla 9 – Resultados Trimestrales por Segmentos

A Resultados por Segmentos	B E&P		C Refinación y Petroquímica		D Transporte y Logística		E Eliminaciones		F Ecopetrol Consolidado	
	II trim. 15	II trim. 14	II trim. 15	II trim. 14	II trim. 15	II trim. 14	II trim. 15	II trim. 14	II trim. 15	II trim. 14
Millardos de COL\$										
Nacionales	2,289	3,104	4,954	5,619	82	37	(1,983)	(2,527)	5,342	6,233
Exterior	6,953	8,592	787	1,171	-	-	59	35	7,799	9,798
Servicios y otros	2	17	60	8	2,385	1,908	(1,578)	(1,032)	869	901
Total Ingresos	9,244	11,713	5,801	6,798	2,467	1,945	(3,502)	(3,524)	14,010	16,932
Costos Variables	5,099	5,025	4,668	5,922	31	49	(2,721)	(2,945)	7,077	8,051
Costos Fijos	1,713	1,708	428	462	778	857	(575)	(480)	2,344	2,547
Costo de Ventas	6,812	6,733	5,096	6,384	809	906	(3,296)	(3,425)	9,421	10,598
Utilidad Bruta	2,433	4,980	705	415	1,659	1,038	(208)	(98)	4,589	6,334
Gastos Operativos	727	885	285	396	91	193	(63)	(53)	1,040	1,421
Utilidad Operacional	1,706	4,095	420	19	1,568	845	(145)	(45)	3,549	4,913
Ingresos/Gastos Financieros	(610)	30	30	(32)	(287)	(98)	88	13	(779)	(87)
Resultado de participación en asociadas	38	120	9	-	-	-	-	-	47	127
Beneficio (gasto) impuesto de renta	(496)	(1,852)	(163)	(22)	(462)	(320)	-	-	(1,121)	(2,194)
Ganancia Neta Consolidada	638	2,393	296	(28)	819	427	(57)	(32)	1,696	2,759
Interés no Controlado	-	-	-	-	189	162	-	-	189	162
Ganancia Neta atribuible accionistas Ecopetrol	638	2,393	296	(28)	630	265	(57)	(32)	1,507	2,597
EBITDA	2,699	5,667	672	217	1,193	668	(56)	(32)	4,508	6,520
Margen Ebitda	29.2%	48.4%	11.6%	3.2%	48.4%	34.3%	1.6%	0.9%	32.2%	38.5%

Tabla 10 – Resultados Semestrales por Segmentos

A Resultados por Segmentos	B E&P		C Refinación y Petroquímica		D Transporte y Logística		E Eliminaciones		F Ecopetrol Consolidado	
	I sem. 15	I sem. 14	I sem. 15	I sem. 14	I sem. 15	I sem. 14	I sem. 15	I sem. 14	I sem. 15	I sem. 14
Millardos de COL\$										
Nacionales	4,168	6,336	9,159	11,186	153	65	(3,423)	(4,894)	10,057	12,693
Exterior	12,597	18,060	1,677	3,109	-	-	(1)	(670)	14,274	20,499
Servicios y otros	34	51	72	104	4,806	3,810	(2,933)	(2,253)	1,979	1,712
Total Ingresos	16,800	24,447	10,908	14,399	4,959	3,874	(6,356)	(7,817)	26,310	34,904
Costos Variables	9,332	10,640	8,847	12,567	246	199	(4,912)	(6,735)	13,514	16,671
Costos Fijos	3,336	3,249	896	909	1,461	1,458	(1,231)	(919)	4,462	4,697
Costo de Ventas	12,668	13,889	9,744	13,475	1,707	1,657	(6,143)	(7,654)	17,976	21,367
Utilidad Bruta	4,132	10,558	1,165	924	3,252	2,218	(214)	(163)	8,335	13,536
Gastos Operativos	1,458	1,557	727	640	371	267	(129)	(105)	2,427	2,359
Utilidad Operacional	2,673	9,001	438	284	2,881	1,950	(85)	(58)	5,907	11,177
Ingresos/Gastos Financieros	(1,814)	(9)	(339)	(81)	(140)	(106)	(17)	(12)	(2,309)	(208)
Resultado de participación en asociadas	39	132	9	10	-	-	-	-	47	143
Beneficio (gasto) impuesto de renta	(427)	(3,516)	(112)	(125)	(1,055)	(648)	-	-	(1,594)	(4,288)
Ganancia Neta Consolidada	471	5,609	(2)	88	1,687	1,197	(102)	(70)	2,051	6,824
Interés no Controlado	-	-	(2)	(2)	387	341	-	-	385	339
Ganancia Neta atribuible a accionistas de Ecopetrol	471	5,609	(2)	91	1,300	856	(102)	(70)	1,667	6,485
EBITDA	4,239	11,863	744	745	2,686	1,681	(102)	(70)	7,566	14,218
Margen Ebitda	25.2%	48.5%	6.8%	5.2%	54.2%	43.4%	1.6%	0.9%	28.8%	40.7%

Exploración y Producción

Aunque se presentó un aumento en los volúmenes de crudo vendido del 9%, los ingresos del segundo trimestre de 2015 disminuyeron 21% frente al mismo periodo del año anterior. La disminución en los ingresos es atribuible al efecto neto de la caída en los precios de la canasta de crudo de exportación de Ecopetrol en un 46.3% y el crecimiento del 31% en la tasa de cambio promedio.

El costo de ventas del segmento aumentó 1%, principalmente por: 1) mayores costos de servicio de transporte de hidrocarburos del 26% como resultado de la devaluación de la tasa de cambio en las tarifas denominadas en dólares; 2) reducción del 25% en servicios contratados, mantenimiento y materiales debido a los esfuerzos realizados para la optimización de costos logrando renegociar tarifas de contratos; y 3) reducción en los costos de compras de crudos por la caída de los precios internacionales.

Los gastos operativos disminuyeron 18% principalmente por la disminución del 51% de los gastos de exploración por menor actividad sísmica y menores campañas de perforación.

INFORMACION RELEVANTE

El resultado financiero neto (no operacional) fue una pérdida frente al segundo trimestre del año 2014, por efecto principalmente de la diferencia en cambio sobre la posición neta pasiva de Ecopetrol.

Como resultado neto, el segmento arrojó una utilidad de COL\$638 millardos en el segundo trimestre de 2015, frente a una utilidad de COL\$2.393 millardos en el mismo trimestre de 2014.

Refinación y Petroquímica

Los ingresos del segundo trimestre de 2015 disminuyeron 15% frente al mismo periodo del año anterior debido principalmente a la caída en los indicadores internacionales de precios de productos.

El costo de ventas del segmento disminuyó 20% como consecuencia del menor costo de la materia prima, en línea con los menores precios internacionales de crudo.

En el segundo trimestre de 2015 el margen bruto de ventas mejoró respecto al mismo trimestre del año anterior, pasando de 6% a 12%, como resultado de: 1) una menor caída en los precios de venta de los productos respecto al costo de las materias primas, 2) mayor recuperación de productos valiosos por implementación de iniciativas de aumento en la producción de destilados medios que compensaron el efecto de menor disponibilidad de crudo liviano e intermedio para cargar y 3) menores costos operativos como resultado de las estrategias de optimización.

Los gastos operativos disminuyeron 28% principalmente por menor valor de gasto de impuestos (industria y comercio y gravamen a movimientos financieros), gastos de proyectos y gastos generales en 2015 respecto al 2014.

El resultado operacional del segmento consolidado se incrementó en COL\$401 millardos.

De esta manera, el segmento presentó una utilidad neta de COL\$296 millardos, comparada con una pérdida en el mismo trimestre del año anterior de -COL\$28 millardos.

Transporte y Logística

Los ingresos del segundo trimestre de 2015 aumentaron 27%, debido a: 1) mayores volúmenes transportados a terceros por parte de Cenit, Ocesa y ODL, y 2) devaluación de la tasa de cambio sobre las tarifas denominadas en dólares.

Los costos de ventas del segmento y los servicios contratados disminuyeron 11% principalmente por la gestión activa de las compañías del segmento en aras de disminuir los costos de operación de mantenimiento de la infraestructura de transporte.

Los gastos operacionales disminuyeron frente al mismo periodo del año anterior en COL\$102 millardos, principalmente por la disminución en gastos por provisiones registradas en comparación con el año 2014, menores pérdidas por atentados y menor causación de impuestos (Industria y comercio y gravamen a los movimientos financieros).

El resultado financiero neto (no operacional) fue inferior en relación al segundo trimestre del año anterior, principalmente por mayor causación de gastos por intereses de obligaciones financieras y el efecto de la diferencia en cambio producto de la posición neta de las compañías del segmento.

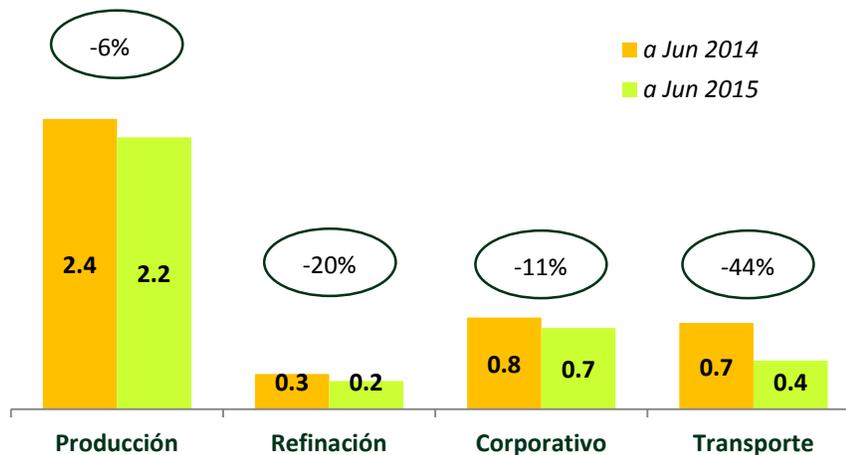
Como resultado de lo anterior, el segmento presentó una utilidad neta de COL\$630 millardos frente a COL\$265 millardos del segundo trimestre del 2014.

INFORMACION RELEVANTE

h. Resultado de iniciativas de reducción de costos y gastos

En desarrollo de las iniciativas de optimización y mayor eficiencia, a lo largo de las diferentes áreas en Ecopetrol S.A., a Junio 30 de 2015 se observa una reducción de costos y gastos de COL\$0.6 billones frente al primer semestre de 2014, así:

Gráfica 1- Ahorros en Costos y Gastos Gestionables de Ecopetrol S.A.
Billones de pesos



Las principales áreas de optimización en cada segmento de negocio corresponden a:

Producción: renegociación de contratos (reducción de tarifas y ajuste de cantidades) y mejoras en la estrategia de mantenimiento.

Refinación: mayores eficiencias en costo de mantenimiento y menores gastos por renegociación de tarifas asociadas a la compra e importación de productos, especialmente comisiones.

Transporte: en desarrollo de la nueva estrategia, los contratos de mantenimiento están ahora en cabeza de Cenit, generando ahorros para Ecopetrol vía renegociación de tarifas con terceros y priorización de actividades de mantenimiento, de acuerdo al nivel de riesgo.

Corporativo: optimización en servicios de salud, transporte, mantenimiento de infraestructura no operativa y de tecnología de información.

Ecopetrol continúa buscando mayores eficiencias con miras a obtener ahorros de COP\$1.4 billones en 2015, y mejoras estructurales de acuerdo con su objetivo obtener ahorros de largo plazo por COP\$6 billones entre 2015 y 2020.

INFORMACION RELEVANTE
II. Resultados Operativos
a. Inversiones*
Tabla 11 – Inversiones realizadas por el Grupo Ecopetrol

A	B	C	D	E
I sem. 2015				
(US\$ millones)				
Segmento	Ecopetrol S.A.	Filiales y Subsidiarias**	Total	Peso de cada segmento
Producción	1,335.2	235.5	1,570.7	50.3%
Refinación, Petroquímica y Biocombusti	73.6	817.6	891.2	28.5%
Exploración	124.4	109.9	234.3	7.5%
Transporte	16.4	384.0	400.4	12.8%
Corporativo	25.8	0.0	25.8	0.8%
Nuevos Negocios***	2.5	0.0	2.5	0.1%
Suministro y Mercadeo	0.8	0.0	0.8	0.0%
Total	1,578.7	1,547.0	3,125.7	100.0%

* Las inversiones difieren con el valor de Capex presentado en el Estado de Flujo de Efectivo de la página 28. Las inversiones de esta tabla incluyen los flujos de Opex y Capex de los proyectos de inversión, mientras que la línea de inversiones del Estado de Flujos de Efectivo incluye únicamente el Capex.

** Prorratedas por la participación de Ecopetrol.

*** Corresponde a la nueva estructura organizacional y hace referencia a las inversiones aprobadas para la Dirección de Fusiones y Adquisiciones y la Gerencia de Nuevos Negocios. Estos recursos hacían parte del segmento Corporativo hasta el año 2014.

Las inversiones para el primer semestre de 2015 ascendieron a US\$3.125,7 millones (50.5% en Ecopetrol S.A. y 49.5% en filiales y subsidiarias) distribuidas así:

- Producción (50.3%): Plan de perforación, especialmente en los campos Chichimene, Rubiales y La Cira-Infantas, y ampliación de las estaciones Acacias y Chichimene.
- Refinación, Petroquímica y Biocombustibles (28.5%): Plan Maestro de Servicios Industriales en la Refinería de Barrancabermeja y proyecto de Modernización de la Refinería de Cartagena.
- Transporte (12.8%): Proyecto de logística de Reficar para garantizar el abastecimiento de crudo y productos líquidos para la Refinería y ejecución del proyecto Delta 135 de Orensa.
- Exploración (7.5%): Perforación del pozo exploratorio Kronos y del pozo delimitador Oripaya-3.

b. Exploración

Exploración en Colombia:

Tabla 12 – Perforación en Colombia de Pozos A3

A	B	C	D	E	F	G	H	I
II trim. 15					I sem. 15			
Compañía	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco
Ecopetrol S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
Hocol S.A.	0	0	0	0	1	1	0	0
Total	0	0	0	0	1	1	0	0

*éxito geológico

INFORMACION RELEVANTE

Durante el segundo trimestre de 2015, Ecopetrol perforó un pozo delimitador denominado Oripaya-3 y al cierre del trimestre se encontraba en perforación el pozo exploratorio Kronos ubicado en aguas profundas en el Caribe colombiano (operado por Anadarko quien tiene el 50% de participación y Ecopetrol S.A. el 50% restante). Al cierre de este reporte el pozo verificó la presencia de gas en aguas ultra profundas del sector sur del Caribe colombiano. Este hallazgo comprueba el modelo geológico propuesto para un área inexplorada con un alto potencial de hidrocarburos.

Exploración Internacional:

Durante el segundo trimestre de 2015, Ecopetrol America Inc inició la perforación del pozo exploratorio Sea Eagle en aguas profundas del Golfo de México (operado por Murphy quien tiene el 35% de participación, PetroVietnam 15% y Ecopetrol America Inc el 50% restante). Posterior al cierre del trimestre el pozo fue taponado y abandonado.

C. Producción

Tabla 13 – Producción Bruta* Grupo Empresarial Ecopetrol**

A	B	C	D	E	F	G	H	I
Ecopetrol S.A. (kbped)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	Cambio bls	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %	Cambio bls
Crudo	593.3	561.4	5.7%	31.9	595.6	574.7	3.6%	20.9
Gas natural***	120.9	123.5	(2.1%)	(2.6)	122.5	126.5	(3.2%)	(4.0)
Total	714.2	684.9	4.3%	29.3	718.1	701.2	2.4%	16.9
Hocol (kbped)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	Cambio bls	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %	Cambio bls
Crudo	21.1	22.2	(5.0%)	(1.1)	20.6	22.4	(8.0%)	(1.8)
Gas Natural	0.1	0.1	0.0%	0.0	0.1	0.2	(50.0%)	(0.1)
Total	21.2	22.3	(4.9%)	(1.1)	20.7	22.6	(8.4%)	(1.9)
Savia (kbped)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	Cambio bls	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %	Cambio bls
Crudo	5.0	5.5	(9.1%)	(0.5)	5.0	5.4	(7.4%)	(0.4)
Gas Natural	1.2	1.0	20.0%	0.2	1.2	1.1	9.1%	0.1
Total	6.2	6.5	(4.6%)	(0.3)	6.2	6.5	(4.6%)	(0.3)
Equion (kbped)****	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	Cambio bls	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %	Cambio bls
Crudo	11.5	9.1	26.4%	2.4	10.7	9.2	16.3%	1.5
Gas Natural	8.8	8.4	4.8%	0.4	8.8	8.4	4.8%	0.4
Total	20.3	17.5	16.0%	2.8	19.5	17.6	10.8%	1.9
Ecopetrol America-K2 (kbped)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	Cambio bls	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %	Cambio bls
Crudo	2.8	1.0	180.0%	1.8	3.1	1.3	138.5%	1.8
Gas Natural	2.9	1.9	52.6%	1.0	3.0	1.0	200.0%	2.0
Total	5.7	2.9	96.6%	2.8	6.1	2.3	165.2%	3.8
Grupo Empresarial Ecopetrol (kbped)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	Cambio bls	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %	Cambio bls
Crudo	633.7	599.2	5.8%	34.5	635.0	613.0	3.6%	22.0
Gas Natural	133.9	134.9	(0.7%)	(1.0)	135.6	137.2	(1.2%)	(1.6)
Total	767.6	734.1	4.6%	33.5	770.6	750.2	2.7%	20.4

* La producción bruta incluye regalías y está prorrateada por la participación de Ecopetrol en cada compañía

** Equión y Savia no consolidan dentro del Grupo Empresarial Ecopetrol

*** La producción de gas incluye productos blancos

**** La clasificación de producción entre crudo y gas de 2014 se modificó para reflejar la producción de productos blancos en la producción de gas

En comparación con el segundo trimestre del año 2014, la producción del Grupo Empresarial aumentó 33.5 kbped (4.6%), impulsada nuevamente por el desempeño positivo de los campos

INFORMACION RELEVANTE

Castilla y Chichimene, posterior a la entrada de las nuevas facilidades y las campañas actuales de perforación. Igualmente el campo Caño Limón presentó durante el trimestre un aumento comparativo de 15 kbped, principalmente por la situación de atentados vivida durante este mismo periodo en el 2014 y que se vio atenuada durante el segundo trimestre del 2015.

Lo anterior permitió contrarrestar las restricciones operacionales presentadas principalmente en la capacidad de disposición de agua en el campo Rubiales, la declinación natural de los campos en la Guajira y la reducción en la participación de Ecopetrol en la producción de algunos campos afectados por cláusulas de precios altos en sus contratos.

Respecto al trimestre anterior, la producción disminuyó 5.8 kbped (0.7%), debido principalmente a los atentados presentados durante el mes de junio que afectaron a los campos Caño Limón, Gibraltar y Suroriente, así como nuevamente al efecto de la caída de los precios en la participación de Ecopetrol en ciertos contratos regidos por cláusulas de precios altos, principalmente Quifa y La Cira - Infantas.

Proyectos de aumento de Factor de Recobro:

Durante el segundo trimestre del año se dio inicio a dos pilotos de incremento de factor de recobro, inyección de agua en el campo Suria e inyección de químicos en el campo Caracara. El piloto de inyección de agua en el campo Tisquirama se encuentra en fase de pruebas de arranque y entra en ejecución a finales del mes de julio. Igualmente se avanzó en la construcción de las facilidades y perforación de pozos requeridos para dar inicio a los 4 pilotos restantes de la meta anual.

Así mismo, vale la pena destacar el avance en el piloto de inyección de aire en el campo Chichimene, el cual alcanzó un 80% en la construcción de las facilidades de superficie y un 95% en el desarrollo de la prueba de conectividad, con resultados favorables hasta el momento.

Con estos resultados la empresa cuenta a la fecha con 21 pilotos de recobro en ejecución, con una inyección total desde el inicio del programa en el 2013 de 12 millones de barriles de agua, 8 millones de barriles de agua mejorada y 67 millones de pies cúbicos de gas, permitiendo que a la fecha 12 pilotos demuestren un incremento en presión y 11 incrementos en la producción de crudo en las áreas impactadas por los pilotos.

INFORMACION RELEVANTE
Producción de los Principales Campos
Tabla 14 – Producción Promedio Principales Campos por Región (kbped) – Participación neta de Ecopetrol S.A.

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Región Central	98.0	92.6	5.8%	99.2	94.6	4.9%
1) Campo La Cira - Infantas	22.9	24.2	(5.4%)	23.9	24.6	(2.8%)
2) Campo Casabe	22.6	22.0	2.7%	23.2	21.7	6.9%
3) Campo Yarigui	17.4	17.6	(1.1%)	17.1	17.3	(1.2%)
4) Otros Campos	35.1	28.8	21.9%	35.0	31.0	12.9%
Región Orinoquía	259.9	218.7	18.8%	259.2	218.3	18.7%
1) Campo Castilla	123.1	103.0	19.5%	120.6	103.4	16.6%
2) Campo Chichimene	77.8	49.3	57.8%	78.9	48.3	63.4%
3) Campo Cupiagua	36.6	39.1	(6.4%)	36.0	39.0	(7.7%)
4) Otros Campos	22.4	27.3	(17.9%)	23.7	27.6	(14.1%)
Región Sur	32.9	35.3	(6.8%)	33.8	35.8	(5.6%)
1) Campo San Francisco	8.3	9.3	(10.8%)	8.4	9.5	(11.6%)
2) Área Huila	8.7	9.3	(6.5%)	9.0	9.4	(4.3%)
3) Campo Tello	4.9	4.5	8.9%	4.9	4.5	8.9%
4) Otros Campos	11.0	12.2	(9.8%)	11.5	12.4	(7.3%)
Activos con Socios	295.7	308.0	(4.0%)	297.3	321.9	(7.6%)
1) Campo Rubiales	94.3	109.1	(13.6%)	93.9	109.9	(14.6%)
2) Campo Guajira	44.1	51.3	(14.0%)	45.7	53.5	(14.6%)
3) Campo Quifa	23.8	31.4	(24.2%)	24.8	33.3	(25.5%)
4) Campo Caño Limón	30.6	15.4	98.7%	31.3	24.5	27.8%
5) Campo Cusiana	32.8	33.9	(3.2%)	32.8	33.6	(2.4%)
6) Otros Campos	70.1	66.9	4.8%	68.8	67.1	2.5%
Activos Menores	27.7	30.3	(8.6%)	28.6	30.6	(6.5%)
Operación Directa	4.6	4.0	15.0%	4.6	3.6	27.8%
Operación Asociada	23.1	26.3	(12.2%)	24.0	27.0	(11.1%)
Total	714.2	684.9	4.3%	718.1	701.2	2.4%
Operación Directa	395.4	350.6	12.8%	396.8	352.3	12.6%
Operación Asociada	318.8	334.3	(4.6%)	321.3	348.9	(7.9%)
Hocol						
1) Campo Ocelote	13.7	15.2	(9.9%)	13.7	14.9	(8.1%)
2) Otros Campos	7.5	7.2	4.2%	7.0	7.6	(7.9%)
Equión*						
1) Campo Piedemonte	14.5	11.4	27.2%	13.7	11.5	19.1%
2) Campo Tauramena / Rio Chitamena	4.5	4.7	(4.3%)	4.5	4.7	(4.3%)
3) Otros Campos	1.3	1.4	(7.1%)	1.3	1.4	(7.1%)
Savia*						
1) Campo Lobitos	2.2	2.5	(12.0%)	2.2	2.4	(8.3%)
2) Campo Peña Negra	1.8	1.8	0.0%	1.8	1.8	0.0%
3) Otros Campos	1.0	1.2	(16.7%)	1.0	1.2	(16.7%)
Ecopetrol America Inc.						
1) Campo Dalmatian	4.5	2.2	104.5%	4.8	1.1	336.4%
2) Campo k2	1.2	0.7	71.4%	1.3	1.2	8.3%

*Equión y Savia no consolidan dentro del Grupo Empresarial Ecopetrol

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 15 – Producción Grupo Empresarial Ecopetrol – Por tipo de Crudo (kbpd)

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Liviano	63.9	60.0	6.5%	62.0	61.1	1.5%
Medio	214.3	211.8	1.2%	217.5	222.7	(2.3%)
Pesado	355.5	327.4	8.6%	355.5	329.2	8.0%
Total	633.7	599.2	5.8%	635.0	613.0	3.6%

Costo de levantamiento del Grupo Empresarial

El costo de levantamiento por barril producido para el Grupo Empresarial, sin incluir la producción correspondiente a regalías, fue de US\$7.47/BL para el periodo abril - junio del 2015, que al compararlo con el mismo periodo del año 2014 (US\$12.35/BL) es US\$4.88/BL menor, debido a:

- Efecto TRM: US\$-2.29/Bl originados al re-expresar los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio la cual aumentó en COL\$587,44 por dólar respecto al segundo trimestre del 2014 (COL\$2.501,05/US en 2015 vs COL\$1.913,61/US en 2014).
- Efecto Costos: US\$-2.27/Bl: efecto combinado de:
 - Menor costo (US\$-2.32/Bl) en las operaciones de Ecopetrol y Hocol, derivado de las siguientes estrategias de optimización de costos: 1) menor número de intervenciones a pozos como resultado de las estrategias de subsuelo, 2) mejora en las rutinas de mantenimiento y confiabilidad de los equipos, y 3) sustitución del 50% de la generación de electricidad con diésel.
 - Mayor costo (US\$+0.05/Bl) en Ecopetrol America Inc, por la entrada en operación y reparación del pozo Dalmatian.
- Efecto Volumen: US\$-0.32/Bl: mayor volumen de producción en el periodo de análisis.

El costo de levantamiento para el Grupo durante el periodo enero – junio fue de US\$7.53/BL.

d. Transporte
Tabla 16 – Volúmenes Transportados (kbpd)

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Crudos	979.4	908.2	7.8%	1,000.7	930.2	7.6%
Refinados	250	248.0	0.8%	251.5	247.8	1.5%
Total	1,229.4	1,156.2	6.3%	1,252.2	1,178.0	6.3%

Nota: Volúmenes transportados presentados corresponden a las compañías del grupo y a terceros.

El volumen de crudo transportado a través de los sistemas principales de Cenit S.A.S y sus filiales durante el segundo trimestre de 2015 se incrementó 7.8% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a una mayor disponibilidad de los sistemas Caño Limón - Coveñas y Oleoducto Transandino. Del volumen total de crudo transportado por oleoductos, aproximadamente 69.1% corresponde a crudo de propiedad de Ecopetrol.

En cuanto a productos refinados, los volúmenes transportados por Cenit S.A.S durante el segundo trimestre del año se incrementaron 0.8% frente al mismo periodo del año anterior, como resultado de un mayor volumen de combustibles transportado en el sistema Cartagena – Barranquilla y un

INFORMACION RELEVANTE

incremento en la cantidad de nafta transportada por los sistemas Pozos Colorados – Galán y Galán – Apiay para diluir los crudos pesados. Del volumen total de productos transportados por poliductos, cerca del 17.8% corresponde a productos propiedad de Ecopetrol.

Proyectos:

En junio finalizaron los trabajos de construcción y empalme de un loop en el sistema Apiay – Monterrey para llevar la capacidad del sistema a 300 kbdc. Durante el tercer trimestre se llevarán a cabo las actividades de llenado. Estos trabajos forman parte del proyecto San Fernando–Monterrey que busca incrementar la capacidad de transporte en ese sistema hasta 390 kbdc.

Costo Barril Transportado

El indicador de costo por barril transportado para las empresas del Grupo Empresarial en el periodo abril - junio del 2015 fue US\$4.84/BL, que al compararlo con el resultado para el mismo periodo del año anterior (US\$4.87/BL), presenta un menor valor de US\$0.03/BL. El costo por barril transportado en el periodo enero - junio del 2015 fue US\$4.99/BL.

La metodología de cálculo de este indicador cambió a partir del primer trimestre de 2015 con la presentación de estados financieros consolidados bajo normas NIIF, para presentar en lo sucesivo el total de costos y gastos de las empresas del grupo empresarial del segmento de transporte.

e. Refinación

e.1) Refinería de Barrancabermeja:

Tabla 17 – Carga y Factor de Utilización de la Refinería

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Carga* (kbdc)	226.1	230.7	(2.0%)	225.4	227.0	(0.7%)
Factor de utilización (%)	77.1%	81.9%	(5.9%)	78.7%	82.4%	(4.5%)

* Corresponde a los volúmenes efectivamente cargados, no a los recibidos

La carga de crudo de la refinería disminuyó en 4.6 kbd frente al segundo trimestre del año 2014 debido a una menor disponibilidad de crudo liviano e intermedio para procesar.

El plan Maestro de Servicios Industriales, que tiene por objeto aumentar la confiabilidad y la eficiencia en la generación de los servicios industriales para la operación de la refinería de Barrancabermeja, alcanzó una ejecución física del 98.6%, destacándose el cumplimiento del hito de puesta en marcha de la Cogeneradora U-5100 de la refinería.

Costos y márgenes del segmento de Refinación

El costo operativo de caja para el Grupo Empresarial, que incluye la operación de la refinería de Barrancabermeja y Propilco en el periodo abril - junio del 2015 fue de US\$4.55/BL, que al compararlo con el mismo periodo del 2014 (US\$6.67/BL) presenta un menor valor de US\$2.12/BL debido a:

- Efecto TRM: US\$-1.40/BL originados al re-expresar los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio la cual aumentó en COL\$587,44 por dólar respecto al segundo trimestre del 2014 (COL\$2.501,05/US en 2015 vs COL\$1.913,61/US en 2014).
- Efecto Costos: US\$-0.79/BL: menores costos variables por barril cargado en Barrancabermeja, asociado a las estrategias de optimización en mantenimiento y servicios de soporte.

INFORMACION RELEVANTE

- Efecto Volumen: US\$+0.07/BL: mayores costos asociados a una menor carga registrada.

El costo operativo de caja en el periodo enero – junio de 2015 fue de US\$4.63/BL.

Tabla 18 – Margen de Refinación

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	17.2	10.9	57.8%	17.8	13.5	31.9%

El incremento en el margen bruto de refinación de Barrancabermeja entre el segundo trimestre de 2015 y el segundo trimestre de 2014 obedece principalmente a: 1) mayores rendimientos de destilados medios, 2) implementación de iniciativas para valorizar el GLP y corrientes residuales y 3) mejor comportamiento de los precios internacionales de los productos refinados frente al crudo.

e.2) Reficar (Refinería de Cartagena):

Desde el mes de marzo de 2014 se encuentran apagadas la Unidad de Destilación Combinada y la Unidad Viscosreductora, mientras que la Unidad de Ruptura Catalítica está apagada desde octubre del 2013, a efectos de facilitar la entrada en operación de las nuevas plantas.

El proyecto de ampliación y modernización alcanzó un avance físico del 98.6% al corte de junio 30 de 2015. En cuanto a la puesta en marcha (pre-comisionamiento y comisionamiento) se tiene un avance del 63%, con lo cual se espera el arranque de la unidad de crudo durante el último trimestre del año.

INFORMACION RELEVANTE

III. Consolidación Organizacional, Responsabilidad Corporativa y Gobierno Corporativo (Ecopetrol S.A.)

a. Consolidación organizacional

Tabla 19 – Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente)

A	B	C	D	E
Indicador HSE*	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Índice de Frecuencia de Accidentalidad (accidentes / millón de horas hombre)	0.49	0.79	0.41	0.93
Incidentes ambientales por causa operacional	1	9	4	16

*Los resultados de los indicadores están sujetos a modificación posterior al cierre del trimestre debido a que algunos de los accidentes e incidentes son reclasificados según el resultado final de las investigaciones.

Reconocimientos:

Ecopetrol fue distinguida como la empresa que realizó 'La mejor estrategia de financiamiento' y 'La mejor estrategia en el mercado de capitales de la región andina', dentro de los premios anuales 'Las mejores empresas del mercado de capitales en 2015' que otorga la influyente publicación LatinFinance.

Los premios obtenidos en las dos categorías destacan las colocaciones de deuda que Ecopetrol realizó entre mayo de 2014 y febrero de 2015, periodo en el que obtuvo más de US\$5.000 millones en recursos a unas tasas de interés competitivas, en medio de una fuerte disminución de los precios internacionales del petróleo.

Ciencia y tecnología:

Durante el segundo trimestre de 2015 la Superintendencia de Industria y Comercio en nombre del gobierno colombiano otorgó a Ecopetrol una patente de Invención a la tecnología "Sistema para izar elementos mecánicos, eléctricos, electrónicos o similares en la parte superior de un poste". Lo novedoso del sistema patentado es que se puede realizar el mantenimiento de los equipos a nivel del suelo, reduciendo el riesgo asociado a las alturas.

b. Responsabilidad Corporativa

Inversión Social:

En el primer semestre de 2015 se invirtieron COL\$12,651 millones, distribuidos así: 1) COL\$5,154 millones para programas de competitividad regional, 2) COL\$4,863 millones para educación y cultura, y 3) COL\$2,634 millones para programas de ciudadanía y democracia.

INFORMACION RELEVANTE**IV. Presentaciones sobre los Resultados del Trimestre**

La administración de Ecopetrol realizará dos presentaciones en línea para repasar los resultados del segundo trimestre del año 2015:

Español

Agosto 6, 2015

8:00 a.m. Bogotá

9:00 a.m. Nueva York y Toronto (EDT)

Inglés

Agosto 6, 2015

9:30 a.m. Bogotá

10:30 a.m. Nueva York y Toronto (EDT)

La transmisión en Internet estará disponible en la página web de Ecopetrol: www.ecopetrol.com.co

Por favor verifique si su navegador permite la operación normal de la presentación en línea. Recomendamos las últimas versiones de Internet Explorer, Google Chrome y Mozilla Firefox.

Acerca de Ecopetrol S.A.

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; TSX: ECP) es la mayor compañía de Colombia en ingresos, utilidad, activos y patrimonio neto. Ecopetrol es la única compañía colombiana de petróleo crudo y gas natural verticalmente integrada, con participación en operaciones en Colombia, Brasil, Perú, y en Estados Unidos (Golfo de México). Sus subordinadas incluyen a las siguientes compañías: Andean Chemicals Limited, Bioenergy S.A., Bionergy Zona Franca S.A.S., Black Gold Re Ltd, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S., Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil Ltda, Ecopetrol Germany GmbH, Ecopetrol Capital AG, Ecopetrol Global Energy S.L.U., Ecopetrol Global Capital S.L.U., Equion Energía Limited, Hocol Petroleum Limited, Hocol S.A., Oleoducto de los Llanos Orientales S.A., Propilco S.A., Compounding and Masterbatching Industry Ltda- COMAI, Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S, Oleoducto Central S.A. -OCENSA, Oleoducto de Colombia S.A.-ODC, Refinería de Cartagena S.A., Santiago Oil Company y Colombia Pipelines Limited. Ecopetrol S.A. es una de las 40 compañías petroleras más grandes del mundo y una de las cuatro principales compañías petroleras en América Latina. La empresa es de propiedad mayoritaria de la República de Colombia (88.5%), y sus acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) bajo el símbolo ECOPETROL, en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo (EC), y en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) bajo el símbolo ECP. La compañía tiene tres segmentos de negocio: 1) exploración y producción, 2) transporte y logística, y 3) refinación, petroquímica y biocombustibles.

Declaraciones de proyección futura

Este comunicado puede contener declaraciones de proyección futura relacionadas con las perspectivas del negocio, estimados para los resultados operativos y financieros, y de crecimiento de Ecopetrol. Se trata de proyecciones y, como tal, están basadas únicamente en las expectativas de la dirección con relación al futuro de la empresa y su continuo acceso a capital para financiar el plan de negocios de la compañía. Dichas declaraciones a futuro dependen, básicamente, de cambios en las condiciones de mercado, regulaciones de gobierno, presiones de la competencia, el desempeño de la economía colombiana y la industria, entre otros factores; por lo tanto, están sujetas a cambios sin aviso previo.

Información de Contacto:**Director de Finanzas Corporativas y Relacionamento con el Inversionista (E)**

María Catalina Escobar

Teléfono: +571-234-5190

Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co**Relaciones con los Medios (Colombia)**

Jorge Mauricio Tellez

Teléfono: + 571-234-4329

Fax: +571-234-4480

Correo electrónico: mauricio.tellez@ecopetrol.com.co

INFORMACION RELEVANTE
V. Anexos Grupo Ecopetrol
Disponibilidad de crudo, gas y productos

A	B	C	D	E	F	G
Ecopetrol S.A. (consolidado) ⁽¹⁾						
1) Crudo (kbpd)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
(+) Producción Neta ⁽²⁾	534.7	505.6	5.8%	536.5	517.2	3.7%
(+) Compras ⁽³⁾	179.4	174.8	2.6%	185.0	174.8	5.8%
(+) Diluyente	73.9	59.2	24.8%	71.6	60.1	19.1%
Total	788.0	739.6	6.5%	793.1	752.1	5.4%
2) Gas (kbped)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
(+) Producción ⁽⁴⁾	94.9	98.5	(3.7%)	96.1	100.2	(4.0%)
(+) Compras ⁽⁵⁾	1.9	2.5	(24.0%)	2.0	2.5	(20.0%)
Total	96.8	101.0	(4.2%)	98.1	102.7	(4.4%)
3) Productos (kbd)	II trim. 15	II trim. 14	Cambio %	I sem. 15	I sem. 14	Cambio %
(+) Producción ⁽⁶⁾	227.0	233.3	(2.7%)	226.5	232.9	(2.8%)
(+) Compras Nacionales ⁽⁷⁾	8.6	6.5	32.3%	10.5	9.6	9.4%
(+) Importaciones ⁽⁸⁾	132.1	127.2	3.9%	165.8	157.3	5.4%
Total	367.7	367.0	0.2%	402.8	399.8	0.7%

(1) No incluye variación de Delta de Inventarios

(2) No incluye regalías

(3) Incluye compras de regalías a la ANH, regalías de ECP y otras compañías; y compras a terceros

(4) Incluye regalías

(5) Incluye solo compras a terceros

(6) Se ajustan datos de 2014 para retirar la producción de diluyente y refinado degradado, que ya estaban incluidos en la línea de diluyente de la sección de crudo

(7) Se ajustan datos de 2014 para quitar compras nacionales de diluyente, que ya estaban incluidas en la línea de diluyente de la sección de crudo

(8) Se ajustan datos de 2014 para quitar la importación de diluyente, que ya estaba incluida en la línea de diluyente de la sección de crudo. Las importaciones reportadas en el primer trimestre de 2015 se ajustaron en 78.5 kbped para incluir productos importados directamente por Propilco

Las principales variaciones del segundo trimestre frente al mismo período del año anterior fueron:

- Mayor producción de crudo principalmente en los campos Castilla y Chichimene.
- Mayores compras de crudo principalmente a la ANH debido al aumento en la producción del país.
- Mayores compras de diluyente por mayor producción de crudos pesados.
- Menor producción de gas por la declinación natural en los campos del activo Guajira y por el mantenimiento del pozo Riohacha.
- Mayores importaciones de los siguientes productos:
 - Gasolina debido a: 1) mayor demanda interna, y 2) disminución en el consumo de diésel para vehículos.
 - Jet por el crecimiento en pasajeros transportados y aumento en las rutas aéreas.

Estas mayores importaciones estuvieron parcialmente compensadas con la disminución en las importaciones de diésel debido al cubrimiento de la demanda con producto propio y al menor consumo nacional.

INFORMACION RELEVANTE
Estado de Resultados
Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos	II trim. 15*	II trim. 14*	I trim. 15*	I sem. 15*	I sem. 14*
Ingresos					
Nacionales	5,340,342	6,233,420	4,716,959	10,057,301	12,692,625
Exterior	7,799,849	9,798,215	6,474,087	14,273,936	20,499,114
Servicios y otros	869,438	900,566	1,109,809	1,979,247	1,711,787
Total Ingresos	14,009,629	16,932,201	12,300,855	26,310,484	34,903,526
Costo de Ventas					
Costos Variables:					
Productos Importados	2,918,685	3,243,200	2,764,883	5,683,568	6,546,190
Compras de Crudo	1,870,088	2,911,148	1,661,442	3,531,530	5,865,153
Depreciación, Amortización y Agotamiento	1,311,582	1,198,849	1,179,080	2,490,662	2,422,640
Servicios de Transporte de hidrocarburos	206,789	374,172	320,471	527,260	759,687
Variación de Inventarios y otros	770,222	323,903	510,683	1,280,905	1,077,186
Costos Fijos:					
Depreciación	321,059	252,813	331,182	652,241	531,499
Servicios Contratados	635,809	819,901	659,531	1,295,340	1,516,923
Mantenimiento	546,774	599,969	401,334	948,108	1,063,137
Costos laborales	398,934	405,861	376,134	775,068	746,133
Otros	441,374	468,665	349,897	791,271	838,869
Total Costo de Ventas	9,421,316	10,598,481	8,554,637	17,975,953	21,367,417
Utilidad Bruta	4,588,313	6,333,720	3,746,218	8,334,531	13,536,109
Gastos Operacionales					
Administración	235,369	226,342	819,030	1,054,399	425,066
Gastos de comercialización y operación	553,833	623,137	520,420	1,074,253	1,056,558
Gastos de exploración y proyectos	251,537	511,285	84,533	336,070	874,858
Otros (ingresos) gastos operacionales	(1,664)	60,787	(35,613)	(37,277)	2,792
Utilidad Operacional	3,549,238	4,912,169	2,357,848	5,907,086	11,176,835
Ingresos (gastos) Financieros	(779,024)	(86,975)	(1,530,274)	(2,309,298)	(207,887)
Resultados de Participación en Asociadas	46,618	127,442	744	47,362	142,756
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	2,816,832	4,952,636	828,318	3,645,150	11,111,704
Provisión Impuesto de Renta	(1,121,300)	(2,193,911)	(472,376)	(1,593,676)	(4,288,140)
Ganancia Neta Consolidada	1,695,532	2,758,725	355,942	2,051,474	6,823,564
Interés no controlado	(188,976)	(161,865)	(195,912)	(384,888)	(338,603)
Ganancia Neta atribuible a accionistas de Ecopetrol***	1,506,556	2,596,860	160,030	1,666,586	6,484,961
Otro resultado integral	459,113	(421,583)	710,940	1,170,053	(288,905)
EBITDA	4,508,014	6,519,840	3,058,483	7,566,497	14,217,934
MARGEN EBITDA	32%	39%	25%	29%	41%

Notas

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

** Incluye diferencia en cambio.

*** De acuerdo con la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en su párrafo 83 se especifica que la Compañía debe revelar en el estado de resultado integral, los resultados atribuibles a las participaciones no controladas (interés minoritario) y los resultados atribuibles a los accionistas de la Compañía

INFORMACION RELEVANTE
**Balance General
Ecopetrol Consolidado**
Millones de pesos colombianos
Junio 30 de 2015
Marzo 31 de 2015
Activos
Activos corrientes

Efectivo y equivalentes de efectivo	9,285,236	10,941,003
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	4,668,367	4,403,743
Inventarios	2,905,021	2,804,040
Activos por impuestos corrientes	3,690,713	1,858,426
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,440,846	1,464,788
Otros activos	5,532,925	4,009,776
Total activos corrientes	27,523,108	25,481,776

Activos no corrientes

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2,499,397	2,441,497
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	435,925	469,301
Propiedades, planta y equipo	62,352,315	60,753,896
Recursos naturales y del medio ambiente	26,541,945	25,592,235
Intangibles	244,908	215,924
Activos por impuestos diferidos	3,454,215	3,058,059
Otros activos	3,118,817	3,176,605
Total activos no corrientes	98,647,522	95,707,517

Total activos
126,170,630
121,189,293
Pasivos
Pasivos corrientes

Prestamos corto plazo	4,220,309	4,611,531
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	12,907,459	12,920,633
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	1,309,233	1,308,514
Pasivos por impuestos corrientes	1,890,913	2,599,679
Provisiones y contingencias	908,961	901,527
Otros pasivos Corrientes	144,586	531,334
Total pasivos corrientes	21,381,461	22,873,218

Pasivos no corrientes

Préstamos largo plazo	41,755,963	38,114,386
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	26,317	140,673
Provisiones no corrientes por beneficios a empleados	4,461,073	4,192,293
Pasivos por impuestos diferidos	3,598,739	3,787,949
Provisiones y contingencias	5,282,595	4,842,089
Otros pasivos no corrientes	526,855	358,740
Total pasivos corrientes	55,651,542	51,436,130

Total pasivos
77,033,003
74,309,348
Patrimonio

Patrimonio atribuible a los propietarios de la compañía	47,427,640	45,408,136
Interes no Controlante	1,709,987	1,471,809

Total Patrimonio
49,137,627
46,879,945
Total Pasivos y Patrimonio
126,170,630
121,189,293

INFORMACION RELEVANTE
**Estado de Flujos de Efectivo
Ecopetrol Consolidado**

Millones de pesos colombianos

	<u>II trim.2015</u>	<u>II trim.2014</u>	<u>I trim.2015</u>	<u>I sem.2015</u>	<u>I sem.2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Ecopetrol S.A.	1,506,556	2,596,860	160,030	1,666,586	6,484,961
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:					
Participación de accionistas no controlantes	188,976	161,865	195,912	384,888	338,603
Cargo por impuesto a las ganancias	1,121,300	2,193,911	472,376	1,593,676	4,288,140
Depreciación, agotamiento y amortización	1,661,244	1,475,075	1,586,918	3,248,162	3,050,014
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio	451,181	(165,972)	1,174,852	1,626,033	(188,965)
Costo de financiación reconocido en resultados	441,137	319,861	426,105	867,242	615,076
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	18,998	50,577	494	19,492	46,621
Pérdida por deterioros de activos	114,213	129,236	41,748	155,961	131,312
Pérdida (ganancia) por valoración de activos financieros	(63,014)	(9,114)	60,563	(2,451)	(14,989)
Resultado de las inversiones en asociadas	(46,618)	(127,442)	(744)	(47,362)	(142,756)
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos	(1,542,525)	(399,985)	(694,149)	(2,236,674)	(2,617,424)
Impuesto de renta pagado	(3,245,689)	(3,309,510)	(125,109)	(3,370,798)	(4,677,067)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>605,759</u>	<u>2,915,362</u>	<u>3,298,996</u>	<u>3,904,755</u>	<u>7,313,526</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Inversión en propiedad, planta y equipo	(1,395,974)	(3,276,465)	(2,089,147)	(3,485,121)	(4,747,507)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1,813,855)	(1,184,210)	(890,524)	(2,704,379)	(2,023,924)
Adquisiciones de intangibles	(30,284)	(24,625)	(6,973)	(37,257)	(108,459)
(Compra) venta de otros activos financieros	(1,358,756)	(3,015,782)	(869,689)	(2,228,445)	(2,638,830)
Intereses recibidos	107,669	69,132	73,690	181,359	179,122
Dividendos recibidos	110,832	41,811	-	110,832	41,811
Ingresos por venta de activos	10,099	547,030	15,285	25,384	679,431
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(4,370,269)</u>	<u>(6,843,109)</u>	<u>(3,767,358)</u>	<u>(8,137,627)</u>	<u>(8,618,356)</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiación:					
Aumentos (pagos) de préstamos	2,803,018	5,377,457	4,495,419	7,298,437	5,444,087
Pago de intereses	(301,618)	(387,966)	(403,071)	(704,689)	(736,218)
Capitalizaciones	(8)	-	11	3	43
Dividendos pagados	(645,817)	(1,315,376)	(181,704)	(827,521)	(2,643,420)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u>1,855,575</u>	<u>3,674,115</u>	<u>3,910,655</u>	<u>5,766,230</u>	<u>2,064,492</u>
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	253,168	(182,014)	482,979	736,147	(100,088)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,655,767)</u>	<u>(435,646)</u>	<u>3,925,272</u>	<u>2,269,505</u>	<u>659,574</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	10,941,003	9,900,750	7,015,731	7,015,731	8,805,530
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>9,285,236</u>	<u>9,465,104</u>	<u>10,941,003</u>	<u>9,285,236</u>	<u>9,465,104</u>

INFORMACION RELEVANTE
Conciliación del Ebitda
Ecopetrol Consolidado

COL\$ Millones	II trim. 2015	II trim. 2014	I Sem. 2015	I Sem. 2014
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA				
Utilidad neta	1,506,556	2,596,860	1,666,586	6,484,961
Depreciación, agotamiento y amortización	1,661,244	1,475,075	3,248,162	3,050,014
Intereses netos	155,596	91,197	373,691	123,225
Otros Impuestos	258,665	282,401	1,089,912	528,146
Provisión de renta neto	1,121,300	2,193,911	1,593,676	4,288,140
Interes minoritario	(195,347)	(119,604)	(405,530)	(256,552)
EBITDA CONSOLIDADO	4,508,014	6,519,840	7,566,497	14,217,934

INFORMACION RELEVANTE
VI. Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias

Nota: Los estados financieros de las compañías subordinadas no se encuentran auditados.

Exploración y Producción
1. Hocol:

Estado de Resultados Millardos de COL\$	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Ventas Locales	92	-	112	1
Ventas al Exterior	154	317	361	799
Ventas de Servicios	66	70	119	98
Ventas Totales	312	387	592	898
Costos Variables	122	63	271	244
Costos Fijos	120	154	204	282
Costo de Ventas	242	217	475	526
Utilidad Bruta	70	170	117	372
Gastos Operativos	42	36	91	81
Utilidad Operacional	28	134	26	291
Ingresos/Gastos Financieros	2	(1)	24	7
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	30	133	50	298
Provisión Impuesto de Renta	(3)	(154)	(40)	(209)
Utilidad Neta	27	(21)	10	89
EBITDA	145	252	259	524
Margen EBITDA	47%	65%	44%	58%

Balance General Consolidado Millardos de COL\$	Junio 30, 2015	Marzo 31, 2015
Activos corrientes	1,250	1,227
Activos no corriente	2,383	2,347
Total Activos	3,633	3,574
Pasivos corrientes	1,161	1,039
Pasivos de largo plazo	476	496
Total Pasivos	1,637	1,535
Patrimonio	1,996	2,039
Total Pasivo y Patrimonio	3,633	3,574

INFORMACION RELEVANTE
2. Savia Perú:

Estado de Resultados				
Millones de USD\$	II trim. 15 *	II trim. 14	I sem. 15 *	I sem. 14
Ventas Locales	50.2	138.7	77.1	198.0
Ventas Totales	50.2	138.7	77.1	198.0
Costos Variables	26.4	36.5	40.0	54.0
Costos Fijos	23.2	37.2	41.0	52.0
Costo de Ventas	49.6	73.7	81.0	106.0
Utilidad Bruta	0.6	65.0	(3.9)	92.0
Gastos Operativos	10.5	20.4	20.0	28.0
Utilidad Operacional	(9.9)	44.6	(23.9)	64.0
Ingresos/Gastos Financieros	(0.7)	(1.5)	(1.0)	(2.0)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(10.6)	43.1	(24.9)	62.0
Provisión Impuesto de Renta	5.1	(17.6)	6.0	(26.0)
Utilidad Neta	(5.5)	25.5	(18.9)	36.0
EBITDA	13.3	66.8	17.0	101.0
Margen EBITDA	26%	48%	22%	51%

* Cifras a Mayo 31 de 2015

Balance General Consolidado		
Millones de USD\$	Mayo 31, 2015	Marzo 31, 2015
Activos corrientes	134.8	123.5
Activos no corriente	747.8	766.1
Total Activos	882.6	889.6
Pasivos corrientes	189.3	187.8
Pasivos de largo plazo	149.5	153.1
Total Pasivos	338.8	340.9
Patrimonio	543.8	548.7
Total Pasivo y Patrimonio	882.6	889.6

INFORMACION RELEVANTE
3. Equión:

Estado de Resultados				
Millardos de COL\$	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Ventas Locales	82	69	156	137
Ventas al Exterior	239	254	407	519
Ventas Totales	321	323	563	656
Costos Variables	171	92	326	182
Costos Fijos	51	46	90	87
Costo de Ventas	222	138	416	269
Utilidad Bruta	99	185	147	387
Otros Ingresos (Gastos) Operativos	20	(4)	(11)	9
Utilidad Operacional	119	181	136	396
Ingresos/Gastos Financieros	1	5	20	17
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	120	186	156	413
Provisión Impuesto de Renta	(40)	(56)	(56)	(130)
Utilidad Neta	80	130	100	283
EBITDA	245	261	422	536
Margen EBITDA	76%	81%	75%	82%

Balance General Consolidado		
Millardos de COL\$	Junio 30, 2015	Marzo 31, 2015
Activos corrientes	1,225	1,184
Activos no corriente	1,891	2,007
Total Activos	3,116	3,191
Pasivos corrientes	638	802
Pasivos de largo plazo	254	253
Total Pasivos	892	1,055
Patrimonio	2,224	2,136
Total Pasivo y Patrimonio	3,116	3,191

INFORMACION RELEVANTE
Refinación y Petroquímica
1. Essentia (Propilco):

Ventas (toneladas)	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Polipropileno	105,651	94,610	206,665	185,644
Masterbatch	2,998	2,772	6,376	5,892
Polietileno	9,960	7,083	17,804	12,301
Total	118,609	104,465	230,845	203,837

Estado de Resultados	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Millardos de COL\$				
Ventas Locales	178	156	344	305
Ventas al Exterior	256	229	517	464
Ventas Totales	434	385	861	769
Costos Variables	341	334	710	656
Costos Fijos	20	20	44	47
Costo de Ventas	361	354	754	703
Utilidad Bruta	73	31	107	66
Gastos Operativos	35	29	74	57
Utilidad Operacional	38	2	33	9
Ingresos/Gastos Financieros	-	4	22	26
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	38	6	55	35
Provisión Impuesto de Renta	(15)	1	(8)	-
Utilidad Neta	23	7	47	35
EBITDA	12	14	42	29
Margen EBITDA	3%	4%	5%	4%

Balance General Consolidado	Junio 30, 2015	Marzo 31, 2015
Millardos de COL\$		
Activos corrientes	788	894
Activos no corriente	812	813
Total Activos	1,600	1,707
Pasivos corrientes	465	578
Pasivos de largo plazo	121	127
Total Pasivos	586	705
Patrimonio	1,014	1,002
Total Pasivo y Patrimonio	1,600	1,707

INFORMACION RELEVANTE
2. Reficar:

Ventas (kbc)	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Local	38.8	34.6	38.6	34.8
Exportación	0.0	0.0	0.0	19.4
Total	38.8	34.6	38.6	54.2

Estado de Resultados				
Millardos de COL\$	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Ventas Locales	692	769	1,320	1,556
Ventas al Exterior	-	-	-	737
Ventas Totales	692	769	1,320	2,293
Costos Variables	670	728	1,238	2,118
Costos Fijos	42	44	88	101
Costo de Ventas	712	772	1,326	2,219
Utilidad Bruta	(20)	(3)	(6)	74
Gastos Operativos	143	149	339	212
Utilidad Operacional	(163)	(152)	(345)	(138)
Ingresos/Gastos Financieros	45	(42)	44	(43)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(118)	(194)	(301)	(181)
Provisión Impuesto de Renta	6	63	32	25
Utilidad Neta	(112)	(131)	(269)	(156)
EBITDA	(75)	(154)	(149)	(88)
Margen EBITDA	(11%)	(20%)	(11%)	(4%)

Balance General Consolidado		
Millardos de COL\$	Junio 30, 2015	Marzo 31, 2015
Activos corrientes	1,381	1,621
Activos no corriente	22,263	21,338
Total Activos	23,644	22,959
Pasivos corrientes	1,274	1,393
Pasivos de largo plazo	13,209	13,467
Total Pasivos	14,483	14,860
Patrimonio	9,161	8,099
Total Pasivo y Patrimonio	23,644	22,959

INFORMACION RELEVANTE
Transporte
Cenit:

Estado de Resultados				
Millardos de COL\$	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Ventas Locales	4	5	8	12
Ventas de Servicios	905	728	1,802	1,467
Ventas Totales	909	733	1,810	1,479
Costos Variables	(22)	26	70	54
Costos Fijos	593	562	948	971
Costo de Ventas	571	588	1,018	1,025
Utilidad Bruta	338	145	792	454
Gastos Operativos	32	16	154	35
Utilidad Operacional	306	129	638	419
Ingresos/Gastos Financieros	(61)	8	502	258
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	245	137	1,140	677
Provisión Impuesto de Renta	(32)	(88)	(235)	(166)
Utilidad Neta	213	49	905	511
EBITDA	344	215	1,033	579
Margen EBITDA	38%	29%	57%	39%

Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	Junio 30, 2015	Marzo 31, 2015
Activos corrientes	1,398	3,013
Activos no corriente	16,002	15,691
Total Activos	17,400	18,704
Pasivos corrientes	801	2,444
Pasivos de largo plazo	952	1,167
Total Pasivos	1,753	3,611
Patrimonio	15,647	15,092
Total Pasivo y Patrimonio	17,400	18,703

INFORMACION RELEVANTE
Biocombustibles
1. Ecodiesel

Ventas Totales (kbped)	II trim. 15	II trim. 14	I sem. 15	I sem. 14
Biodiesel	2.4	2.3	2.3	2.3
Glicerina	0.2	0.2	0.2	0.2
Total	2.6	2.5	2.5	2.5

Estado de Resultados	II trim. 15 *	II trim. 14	I sem. 15 *	I sem. 14
Millardos de COL\$				
Ventas Locales	90.4	82.8	148.5	161.0
Ventas Totales	90.4	82.8	148.5	161.0
Costos Variables	79.1	72.2	129.8	139.3
Costos Fijos	-	-	-	-
Costo de Ventas	79.1	72.2	129.8	139.3
Utilidad Bruta	11.3	10.6	18.7	21.7
Gastos Operativos	3.8	2.7	5.7	5.4
Utilidad Operacional	7.5	7.9	13.0	16.3
Ingresos/Gastos Financieros	(0.8)	(0.6)	(1.3)	(1.1)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	6.7	7.3	11.7	15.2
Provisión Impuesto de Renta	(1.4)	(1.2)	(2.5)	(2.6)
Utilidad Neta	5.3	6.1	9.2	12.6
EBITDA	6.4	9.4	15.7	19.0
Margen EBITDA	7%	11%	11%	12%

* Cifras al corte de Mayo 31 de 2015

Balance General Consolidado	Mayo 31, 2015	Marzo 31, 2015
Millardos de COL\$		
Activos corrientes	61.0	61.0
Activos no corriente	74.0	76.0
Total Activos	135.0	137.0
Pasivos corrientes	53.0	55.0
Pasivos de largo plazo	26.0	29.0
Total Pasivos	79.0	84.0
Patrimonio	56.0	53.0
Total Pasivo y Patrimonio	135.0	137.0

INFORMACION RELEVANTE
VII. Deuda Grupo
Deuda Vigente Por Compañía

Compañía	USD	COP	Total
Ecopetrol	10,958	1,446	12,405
Reficar	3,205	0	3,205
Bicentario	0	707	707
ODL	0	325	325
Bioenergy	0	191	191
Ocensa	500	0	500
Propilco	18	0	18
Total	14,681	2,669	17,350
%	85%	15%	100%

Deuda Subordinada	1,657	487	2,144
--------------------------	--------------	------------	--------------

Notas:

Valor nominal de la deuda a junio 30 de 2015, sin incluir causación de intereses

Cifras expresadas en millones dólares convertidas con la TRM junio 30 de 2015

Deuda Subordinada no consolidan en estados financieros de ECP