

Grupo Empresarial Ecopetrol presenta sus resultados para el primer trimestre del año 2016¹

- El Grupo Ecopetrol registró una utilidad para sus accionistas de COL\$363 mil millones en el primer trimestre de 2016, a pesar de enfrentar los precios de Brent más bajos de los últimos 12 años.
- La utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol aumentó 127% respecto al primer trimestre de 2015.
- La generación de caja sigue siendo sólida con un margen Ebitda de 39.5%, que resulta en un Ebitda de COP\$ 4.1 billones para el primer trimestre de 2016.
- Ahorros del Grupo ascienden a COL\$421 mil millones en el primer trimestre de 2016. La compañía continúa demostrando su capacidad de ajustarse al retador entorno de precios.

Bogotá, mayo 3 de 2016. Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) anunció hoy los resultados financieros del Grupo Empresarial para el primer trimestre, preparados y presentados en pesos colombianos (COL\$) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables en Colombia.

Tabla 1: Resultados Financieros Consolidados más Relevantes del Grupo

A	B	C	D	E
	I trim. 16*	I trim. 15*	Cambio \$	Cambio %
(Millardos de COL\$)				
Ventas Totales	10,485	12,301	(1,816)	(14.8%)
Utilidad Operacional	1,599	2,357	(758)	(32.2%)
Ganancia Neta Consolidada	611	356	255	71.6%
Interés no Controlado	(248)	(196)	(52)	26.5%
Ganancia Neta Atribuible a Accionistas de Ecopetrol**	363	160	203	126.9%
Otro Resultado Integral atribuible a los accionistas de Ecopetrol **	(416)	1,097	(1,513)	(137.9%)
EBITDA	4,137	4,782	(645)	(13.5%)
Margen EBITDA	39.5%	38.9%		

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado. Algunos valores presentan cambios o reclasificaciones para efectos de comparación.

** 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 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 sin decimales. Las cifras expresadas en millardos de COL\$ equivalen a COL\$1 mil millones.

INFORMACION RELEVANTE

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

"El entorno de precios en el primer trimestre de 2016 continuó desafiando a la industria del petróleo, que vio caer el valor del crudo a su mínimo histórico en los últimos 12 años de US\$28/barril. Ecopetrol, sin embargo, logró generar utilidades en medio de este retador escenario, concentrando sus esfuerzos en reducir costos, aumentar eficiencia, producir barriles rentables y priorizar la caja.

Durante el primer trimestre de 2016 el precio de la canasta de venta de crudo de Ecopetrol cayó 43% y el margen de refinación 24%, frente al mismo período de 2015. Las acciones emprendidas para tener una operación eficiente y de menor costo, aunadas al impacto positivo de la devaluación de la tasa de cambio sobre los ingresos y al registro de una menor pérdida financiera neta, le permitieron a la Compañía registrar un crecimiento de 127% en la ganancia neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol y mejorar su margen Ebitda frente al primer trimestre de 2015, así como mantener estables sus márgenes operativos y su Ebitda alrededor de COL\$4,000 mil millones frente a ese mismo trimestre.

A estos resultados contribuyeron los ahorros obtenidos en costos y gastos, que ascendieron a COL\$421 mil millones en esta primera parte del año, frente a una meta de COL\$1,600 mil millones para todo el 2016. Las eficiencias se deben principalmente a la optimización de los planes de compras y contratación, la renegociación de contratos y las mejores estrategias de abastecimiento.

Las reducciones en el costo de levantamiento, en el costo de caja de refinación y en el costo de transporte, reportadas en el primer trimestre de 2016 frente al mismo periodo del año anterior, son resultado del avance de las iniciativas del Plan de Transformación, la devaluación de la tasa de cambio, las medidas de austeridad y ajuste de la actividad implementadas en todos los segmentos de negocio. Ecopetrol sigue trabajando para que las eficiencias alcanzadas se conviertan en ganancias estructurales que le permitan mantener una operación rentable y asegurar la sostenibilidad financiera, aún en un entorno de precios creciente.

Los ajustes implementados desde el año 2015 en CAPEX y OPEX, en consonancia con los bajos precios del petróleo y la prioridad estratégica de valor sobre volumen, llevaron a la racionalización de la actividad y a una menor producción en el primer trimestre de 2016, la cual llegó a 737 mil barriles equivalentes por día, frente a 773 mil en el primer trimestre de 2015. La caída también refleja la declinación natural y el cierre temporal de algunos campos por baja rentabilidad o por decisiones judiciales. Una vez mejoren las condiciones de mercado y la disponibilidad de caja, la Compañía espera aumentar los niveles de inversión en exploración y producción y dar vía a las inversiones que se han postergado en este ciclo de precios bajos.

En exploración, se finalizó la perforación del pozo delimitador Leon 2 en aguas profundas del Golfo de México de los Estados Unidos, operado por Repsol, que tiene el 60% de participación, con el restante 40% de Ecopetrol America Inc. La Compañía se encuentra en espera de los resultados de la evaluación de la información proporcionada por el pozo, ubicado en una de las regiones con mayor potencial de hidrocarburos en aguas profundas en el mundo.

Entre el primer trimestre de 2015 y de 2016 el segmento de refinación disminuyó su margen bruto en US\$4.5 por barril, como resultado principalmente de condiciones de mercado marcadas por menores diferenciales entre los precios de los destilados medios versus el precio del crudo.

La refinería de Cartagena siguió con su proceso de arranque y estabilización, logrando una operación regular de las unidades de coquización retardada, craqueo catalítico e hidrotratadoras de diesel. Al 31 de marzo, 28 unidades de un total de 34 ya se encontraban en funcionamiento. Se espera tener todas las unidades del complejo en completa operación en el segundo semestre del 2016. Adicionalmente se han logrado cargas de crudo de hasta 140 mil barriles de petróleo día.

Desde febrero de 2016 se inició, con resultados satisfactorios, la prueba extendida de transporte por oleoducto de crudos con una viscosidad de 405 centistokes (cSt). Este proyecto, junto con la

INFORMACION RELEVANTE

ampliación de capacidad en Orensa (P-135), permitirá reducir el costo de dilución, aspecto clave para hacer más rentable la producción de los crudos pesados, que hoy día representa cerca del 58% de la producción total del Grupo.

En diciembre de 2015 la Compañía planteó un recorte importante de sus inversiones en 2016 frente a los niveles de años anteriores, con la aprobación de un presupuesto por US\$4,800 millones. La necesidad de preservar la sostenibilidad financiera de la Compañía ante el entorno de bajos precios de crudo para este año motivó un recorte adicional del plan de inversión para 2016, que ahora estará en el rango entre US\$3,000 y US\$3,400 millones. La producción esperada se ajustó a esta nueva realidad, pasando de 755 mil barriles por día, a alrededor de 715 mil barriles de petróleo equivalente por día.

2016 es un año de transición para el Grupo Empresarial, durante el cual concluirá el ciclo expansivo de inversiones en Midstream y Downstream con algunos proyectos de transporte y la puesta en marcha de la refinería de Cartagena. A partir de 2017, la Compañía dedicará una mayor proporción de sus inversiones al Upstream.

Las necesidades de financiamiento para este año para el Grupo Empresarial están en el rango entre US\$1,500 y US\$1,900 millones, sin tener en cuenta los recursos que se puedan obtener del plan de desinversiones. A la fecha, ya se han concretado recursos por US\$475 millones vía créditos con la banca local e internacional.

El flujo de caja se vio apalancado también por los resultados obtenidos en la subasta de la participación de Ecopetrol en ISA realizada en el mes de abril, que permitió adjudicar acciones por un monto de COL\$377 mil millones.

Los accionistas contribuyeron también al fortalecimiento financiero de la Compañía con su decisión, en la pasada asamblea general de accionistas, de no distribuir dividendos en 2016.

La excelencia operacional, el foco en la disciplina de capital, la racionalización de las inversiones y la rotación del portafolio de activos para generar caja le han permitido a Ecopetrol navegar exitosamente el entorno de precios.

Ecopetrol sigue posicionándose para el futuro fortaleciendo su portafolio de exploración y producción, con el fin de aprovechar las oportunidades que genere un próximo ciclo de mayores precios de crudo. Así podremos garantizar el crecimiento en el largo plazo, la sostenibilidad financiera y la generación de valor de Ecopetrol.”

Tabla de Contenido

I.	Resultados Financieros Consolidados	5
a.	Ventas volumétricas.....	5
b.	Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas	7
c.	Estado de Resultados	8
d.	Balance General.....	10
f.	Financiamiento	11
g.	Resultados por segmentos	12
h.	Resultado de iniciativas de reducción de costos y gastos	13
II.	Resultados Operativos	15
a.	Inversiones	15
b.	Exploración	16
c.	Producción.....	16
d.	Transporte.....	20
e.	Refinación.....	21
III.	Consolidación Organizacional, Responsabilidad Corporativa y Gobierno Corporativo (Ecopetrol S.A.)	24
a.	Consolidación organizacional.....	24
b.	Responsabilidad Corporativa	25
IV.	Presentaciones sobre los Resultados del Primer Trimestre Año 2016.....	26
V.	Anexos Grupo Ecopetrol.....	27
	Tabla 1 - Compras Locales e Importaciones.....	27
VI.	Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias	34
VII.	Deuda Grupo	41

INFORMACION RELEVANTE
I. Resultados Financieros Consolidados
a. Ventas volumétricas
Tabla 2 – Ventas Volumétricas

	A	B	C	D
Volumen de venta local (kbped)	I Trim 2016	I Trim 2015		Cambio %
Crudo	15.8	20.1		(21.6%)
Gas Natural	86.8	81.4		6.6%
Gasolinas	106.5	92.4		15.2%
Destilados Medios	139.7	142.0		(1.6%)
GLP y Propano	16.8	15.5		8.8%
Combustóleo	6.9	5.2		31.5%
Industriales y Petroquímicos	19.7	21.4		(8.0%)
Total venta local	392.2	378.0		3.7%
Volumen de Exportación (kbped)	I Trim 2016	I Trim 2015		Cambio %
Crudo	463.5	570.4		(18.7%)
Productos	131.4	72.7		80.6%
Gas Natural	1.6	16.2		(89.9%)
Total venta de exportación	596.5	659.3		(9.5%)
Total volumen vendido	988.7	1,037.3		(4.7%)

a.1) Mercado en Colombia (39.7% de las ventas totales en el primer trimestre de 2016):

Las ventas locales durante el primer trimestre de 2016 aumentaron frente al mismo periodo del año anterior, por el efecto de:

- Mayor demanda de gasolina impulsada por: 1) el crecimiento del parque automotor, 2) suspensión de mezcla de etanol en la zona norte del país, y 3) efecto del cierre de la frontera con Venezuela.
- Aumento en las ventas de gas natural para generación térmica debido a la intensificación del Fenómeno del Niño y por la disponibilidad de gas natural ante disminución de las exportaciones.
- Menores ventas de crudo a Equión por la evacuación de su crudo por sistemas alternos de transporte.
- Menores ventas de diésel por menor demanda país.

a.2) Mercado internacional (60.3% de las ventas totales en el primer trimestre de 2016):

El volumen exportado disminuyó 9.5% durante el primer trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior explicado principalmente por el efecto neto de:

- Menores exportaciones de crudo debido a: 1) la entrega de crudo a Reficar para operación de la refinería, 2) menor producción del Grupo Empresarial y 3) menor disponibilidad de operación en los sistemas de transporte.
- Menores exportaciones de gas debido a la finalización del contrato de venta a Venezuela desde el 30 de junio de 2015.

INFORMACION RELEVANTE

- Mayores exportaciones de productos debido a la puesta en operación de la Refinería de Cartagena (gasóleo, nafta, jet y fuel oil).

Mercados de exportación:

Tabla 3 – Mercados de Exportación

A Exportaciones por Destino - Crudos (kbpd)			F Exportaciones por Destino - Productos (kbped)		
Destino	B I trim.16	C I trim.15	Destino	G I trim.16	H I trim.15
Asia	77.9	153.7	Asia	8.4	14.8
Costa del Golfo EE.UU.	202.1	151.2	Costa del Golfo EE.UU.	27.0	18.1
Costa Oeste EE.UU.	55.2	51.5	Costa Oeste EE.UU.	19.8	12.1
Costa Este EE.UU.	16.4	5.5	Costa Este EE.UU.	21.3	0.1
Europa	59.9	87.2	Europa	0.4	4.9
América Central / Caribe	29.1	107.2	América Central / Caribe	34.9	16.6
América del Sur	11.9	8.5	América del Sur	5.8	6.1
Otros	11.0	5.6	Otros	13.8	0.0
Total	463.5	570.4	Total	131.4	72.7

Nota: Datos del 1T 2015 fueron modificados por confirmación de destinos provisionales a la fecha de reporte del año anterior.

- Crudo: Buscando obtener mejores márgenes de venta para los crudos de Ecopetrol, se logró incrementar las ventas en el mercado de EEUU gracias a la suscripción de contratos con refinadores de la Costa Este de este país, aprovechando una mayor competitividad de los crudos importados frente a los domésticos (cierre del diferencial WTI – Brent), como resultado del anuncio de la liberación de exportaciones en ese país y de la menor producción local.

Las ventas al mercado asiático se redujeron por aumento de la oferta de Irak e Irán, quienes han enfocado su estrategia en la recuperación de participación de mercado en Asia, vendiendo su crudo a precios más bajos que los crudos latinoamericanos.

Finalmente, en el trimestre se observaron menores volúmenes con destino a América Central y el Caribe ante menor incentivo de almacenamiento del crudo por una menor expectativa de mejores precios futuros en el corto plazo.

- Productos: Menor volumen de fuel oil enviado a Asia por disminución en la demanda de las refinerías pequeñas (que ahora pueden cambiar fuel oil por crudo) y altos inventarios del producto en Singapur. Así mismo, se observó una disminución en ventas de fuel oil a Europa como resultado de la sobreoferta debido a mayores corridas de refinerías de conversión simple en esa región. Estos volúmenes fueron exportados hacia la Costa Este de EEUU donde el producto es usado para la preparación de bunkers.

Entre los demás productos exportados se destacan el gasóleo, la nafta y el diésel de alto azufre, los cuales fueron colocados en los mercados de la Costa del Golfo de EEUU, la Costa Atlántica de EEUU y África, respectivamente.

INFORMACION RELEVANTE
b. Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas
Tabla 4 – Precios de Referentes de Crudos

A	B	C	D	E
Precios de Referentes de Crudos				
(Promedio Periodo, US\$/BI)	I Trim 2016	I Trim 2015	Cambio %	Cambio \$
Brent	35.2	55.1	(36.1%)	(19.9)
MAYA	23.1	43.9	(47.4%)	(20.8)
WTI	33.6	48.6	(30.9%)	(15.0)

Tabla 5 – Precios Promedio Ponderado de Venta

A	B	C	D	E	F
Precios de Venta (US\$/BI)	I Trim 2016	I Trim 2015*	Cambio %	Cambio \$	Volumen Venta (kbped) I Trim. 2016
Canasta de venta de Crudos	25.1	44.3	(43.3%)	(19.2)	479.3
Canasta de venta de Productos	41.6	68.1	(38.9%)	(26.5)	421.0
Canasta de venta de Gas	25.0	23.7	5.5%	1.3	88.4

* Algunos valores presentan cambios o reclasificaciones para efectos de comparación

Crudos

La canasta de venta de crudos tuvo una disminución de US\$19.2/BI entre el primer trimestre de 2016 y el mismo periodo de 2015, reflejando la caída de los indicadores de referencia (el Brent sufrió una caída de US\$19.9/BI) como resultado principalmente del continuo desbalance entre la oferta y la demanda de crudos a nivel mundial y las menores perspectivas de crecimiento en las principales economías.

El diferencial de la canasta de crudo frente al Brent mejoró en US\$0.7/BI (1T-2016: -US\$10.1/BI vs 1T-2015: -US\$10.8/BI), lo anterior debido a la recomposición de destinos de exportación, con la cual se logró una mejor valoración de nuestros crudos al capturar la mayor demanda en Estados Unidos y el creciente interés de refinadores por crudo importado.

Factores como la acumulación de inventarios de crudo, el fortalecimiento del dólar y la persistente sobreoferta en el primer trimestre de 2016, mantienen los diferenciales a niveles del primer trimestre de 2015 a pesar de la caída del Brent.

La canasta de exportación de crudos del Grupo estuvo referenciada a los siguientes indicadores: Brent (78.4%), Maya (21.1%) y otros (0.5%); lo que muestra una reducción en la referenciación al Maya y a su vez un aumento en la referenciación al Brent frente al primer trimestre de 2015 (Brent: 69.4%, Maya: 29.2%, y otros 1.4%).

INFORMACION RELEVANTE

Productos:

Durante el primer trimestre de 2016, el precio de la canasta de venta disminuyó US\$26.5/BI frente al mismo periodo del año anterior, explicado por la caída en los precios de los indicadores internacionales de gasolinas, diésel y jet.

Gas natural:

Durante el primer trimestre de 2016, el precio de venta aumentó en US\$1.3/BI equivalente debido a los mayores precios de ventas de los contratos firmados en el proceso de comercialización de 2015, los cuales están vigentes desde diciembre de 2015.

c. Estado de Resultados

El primer trimestre de 2016 registró los precios de hidrocarburos más bajos de los últimos 12 años. La Compañía ha enfrentado esta coyuntura con planes de optimización que se reflejan en los menores costos de mantenimiento, servicios contratados y convenios, entre otros. Al cierre de este periodo se registran utilidades atribuibles a los accionistas por COL\$363 millardos y un margen EBITDA de 39.5%, datos superiores a los presentados en el mismo periodo del año anterior.

A continuación, se presenta el análisis detallado de cada uno de los conceptos:

Tabla 6 – Estado de Resultados Consolidado

Millardos de COL\$	A	B	C	D	E
		I trim. 16*	I trim. 15*	Cambio \$	Cambio %
Ventas Locales		6,032	5,827	205	3.5%
Ventas al Exterior		4,453	6,474	(2,021)	(31.2%)
Ventas Totales		10,485	12,301	(1,816)	(14.8%)
Costos Variables		5,495	6,437	(942)	(14.6%)
Costos Fijos		1,951	2,118	(167)	(7.9%)
Costo de Ventas		7,446	8,555	(1,109)	(13.0%)
Utilidad Bruta		3,039	3,746	(707)	(18.9%)
Gastos Operativos		1,440	1,389	51	3.7%
Utilidad Operacional		1,599	2,357	(758)	(32.2%)
Ingresos/Gastos Financieros		(136)	(1,530)	1,394	(91.1%)
Resultados de Participación en Asociadas		(27)	1	(28)	(2,800.0%)
Provisión Impuesto de Renta		(825)	(472)	(353)	74.8%
Ganancia Neta Consolidada		611	356	255	71.6%
Interés no controlado		(248)	(196)	(52)	26.5%
Ganancia Neta atribuible a accionistas de Ecopetrol**		363	160	203	126.9%
Otro resultado integral atribuible a los accionistas de Ecopetrol **		(416)	1,097	(1,513)	(137.9%)
EBITDA		4,137	4,782	(645)	(13.5%)
Margen EBITDA		39.5%	38.9%		

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado. Algunos valores presentan cambios o reclasificaciones para efectos de comparación.

** 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.

Los **ingresos por ventas** del primer trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior disminuyeron 15% (-COL\$1,816 millardos), como resultado combinado de:

- Menor precio de la canasta promedio de crudos y productos del Grupo Empresarial (-US\$18.6/Baril): -COL\$3,961 millardos.
- Efecto por volumen de ventas +COL\$106 millardos, principalmente por:
 - Mayores volúmenes vendidos de productos refinados y petroquímicos (+72 Kbde) por +COL\$1,086 millardos, principalmente por la entrada en operación de la refinería de Cartagena, crecimiento de la demanda por el incremento del parque automotor y el abastecimiento en la zona de frontera con Venezuela; compensado con:

INFORMACION RELEVANTE

- Menores volúmenes en la venta de crudos (-111 Kbd) por -COL\$922 millardos, por menor producción, menores compras a terceros en el sur del país por cierre de pozos de algunos productores y por el suministro de crudo para carga de la refinería de Cartagena.
- Menores volúmenes en la venta de gas (-9 Kbde) por -COL\$58 millardos, principalmente por la menor exportación dada la terminación del contrato de suministro de gas con Venezuela.
- Devaluación de la tasa de cambio, que en promedio pasó de COL\$2,469/US\$ en el primer trimestre de 2015 a COL\$3,249/US\$ en el primer trimestre de 2016, mejorando los ingresos totales en COL\$1,966 millardos.
- Otros ingresos menores por +COL\$73 millardos.

El **costo de ventas** del primer trimestre de 2016 disminuyó 13% (-COL\$1,109 millardos) como resultado de:

- **Costos variables:** disminución de 15% (-COL\$942 millardos), resultado de:
 - a) Menores costos en las compras de crudo, gas y productos (-COL\$844 millardos) por efecto neto de:
 - Menor precio promedio de compra dados los precios internacionales de referencia por -COL\$1,676 millardos.
 - Aumento en los volúmenes comprados (+4 kbped) por +COL\$75 millardos, principalmente por: 1) importaciones de crudo para el inicio de operaciones de la refinería de Cartagena, compensado con, 2) menores compras de crudo por el cierre de pozos de algunos terceros en el sur del país y 3) menores importaciones de combustibles dado el inicio de operaciones de la refinería de Cartagena.
 - Devaluación de la tasa de cambio promedio: +COL\$757 millardos.
 - b) Menor costo de transporte -COL\$86 millardos, principalmente por optimizaciones en el transporte por carrotaques y menores compras de capacidad dada la mayor disponibilidad de los sistemas de transporte.
 - c) Otros conceptos variables menores: -COL\$12 millardos.
- **Costos fijos:** disminución de 8% (-COL\$167 millardos) como resultado principalmente de:
 - a) Disminución en mantenimientos y servicios contratados (-COL\$168 millardos), principalmente por: 1) optimizaciones logradas en el desarrollo del plan de transformación empresarial, 2) menores costos de operación en los contratos de asociación en campo Rubiales y Quifa principalmente por redimensionamiento de planta de personal que implica menores costos de casino y facilidades, catering, hoteles, transporte aéreo y terrestre de personal, 3) disminución de costos en el campo Casanare por cierre de 6 pozos y optimizaciones en contratos; y 4) re-estructuración de servicios, cantidades y renegociación de tarifas de contratos marco de mantenimiento en campos.
 - b) Disminución en costos laborales -COL\$94 millardos, principalmente por disminución en la compensación variable.
 - c) Incremento en depreciaciones por +COL\$91 millardos, principalmente en Reficar por la entrada en operación de la refinería de Cartagena y por la capitalización de mantenimientos mayores en la refinería de Barrancabermeja.
 - d) Otros conceptos menores +COL\$4 millardos.

INFORMACION RELEVANTE

Durante el año 2016 los resultados se han visto impactados en COL\$21 millardos por ataques a la infraestructura. Esto incluye la reparación de los sistemas de transporte, retiro de conexiones ilícitas, reanudación de la operación de los oleoductos y descontaminación de áreas.

El margen bruto para el primer trimestre del 2016 se ubicó en 29% con relación a 30% en el mismo trimestre del año anterior.

Los **gastos operativos**, los cuales incluyen los gastos exploratorios se incrementaron 4% (COL\$51 millardos) principalmente por gastos de proyectos asociados a la actualización de la provisión ambiental.

El resultado **financiero neto (no operacional)** mejoró debido a un menor gasto de +COL\$1,394 millardos, como resultado neto de:

- a) Variación del resultado de diferencia en cambio en +COL\$1,799 millardos al registrar utilidad de COL\$625 millardos en el primer trimestre de 2016 frente a una pérdida -COL\$1,174 millardos en el mismo periodo del año anterior, teniendo en cuenta que, en 2016, en las tasas de cambio de cierre de período se presenta una revaluación del peso colombiano frente al dólar del 4% contra una devaluación del 7.7% en el primer trimestre de 2015.

Por efecto de la aplicación en Ecopetrol S.A. de la política contable de Contabilidad de Coberturas para futuras exportaciones, que permite reconocer el efecto de la variación cambiaria de la deuda a largo plazo en moneda extranjera en el patrimonio, durante el primer trimestre de 2016, se registró en el Otro Resultado Integral (ORI – Patrimonio) un ingreso no realizado de COL\$679 millardos.

- b) Mayor gasto financiero por -COL\$405 millardos principalmente por aumento en intereses (neto) derivados de la deuda contratada durante el año anterior, del incremento de la tasa de interés en los créditos con tasa variable y el efecto de la devaluación del tipo de cambio.

El resultado de **participación en compañías** presenta una pérdida de -COL\$27 millardos frente a una utilidad en el mismo periodo de 2015 de COL\$1 millardo, principalmente por las pérdidas generadas en las compañías del segmento de exploración y producción que no consolidan, dada la coyuntura de precios.

Como consecuencia de lo mencionado en los párrafos anteriores, **el resultado neto** del trimestre atribuible a los accionistas de la compañía fue de COL\$363 millardos, 127% mayor que la utilidad neta correspondiente al primer trimestre de 2015.

El **EBITDA** disminuyó 13%, a pesar de la caída de más de 30% en el precio del crudo, pasando de COL\$4,782 millardos en el primer trimestre de 2015, a COL\$4,137 millardos en el mismo periodo de 2016. El **margen EBITDA** pasó de 38.9% en el primer trimestre de 2015 a 39.5% en el mismo periodo de 2016.

d. Balance General

Tabla 7 – Balance General

A	B	C	D	E
Balance General Consolidado	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015	Cambio \$	Cambio %
Millardos de COL\$				
Activos corrientes	20,456	20,113	343	1.7%
Activos no corriente	101,292	102,883	(1,591)	(1.5%)
Total Activos	121,748	122,996	(1,248)	(1.0%)
Pasivos corrientes	16,273	17,443	(1,170)	(6.7%)
Pasivos de largo plazo	60,468	60,321	147	0.2%
Total Pasivos	76,741	77,764	(1,023)	(1.3%)
Patrimonio	45,007	45,232	(225)	(0.5%)
Interés no Controlante	1,725	1,875	(150)	(8.0%)
Total Pasivo y Patrimonio	121,748	122,996	(1,248)	(1.0%)

INFORMACION RELEVANTE

Las principales variaciones en el Balance General durante el primer trimestre de 2016 con respecto al cierre de diciembre de 2015 obedecieron a:

- El **activo corriente** aumentó en COL\$343 millardos principalmente en Ecopetrol S.A. en el concepto de efectivo y equivalentes de efectivo por los recursos provenientes de la nueva adquisición de deuda en el primer trimestre de 2016, compensado parcialmente con disminución en cuentas por cobrar comerciales, como consecuencia de las menores ventas por los bajos precios presentados en el periodo y el consumo de inventarios.
- El **activo no corriente** disminuye en -COL\$1,591 millardos, principalmente por:
 - **Propiedades Planta y equipo** -COL\$1,741 millardos, principalmente por las depreciaciones registradas en el periodo y el efecto en la conversión a tasa de cierre de los activos de las compañías con moneda funcional dólar.
 - **Impuesto de renta diferido** +COL\$320 millardos generados principalmente en Ecopetrol S.A., teniendo en cuenta el efecto de las diferencias temporales en la depuración de la provisión de renta entre los conceptos fiscales y contables al cierre del trimestre.
 - Otras variaciones menores del activo no corriente por -COL\$170 millardos.
- Los **pasivos corrientes** disminuyeron COL\$1,170 millardos con relación a diciembre de 2015 principalmente por el pago de la última cuota de dividendos correspondientes al año 2014 al accionista mayoritario, el cumplimiento de obligaciones con terceros y menores compras en el periodo.
- Los **pasivos de largo plazo** aumentaron COL\$147 millardos principalmente por el efecto combinado de 1) adquisición de nueva deuda así: Bancolombia en pesos (COL\$990 millardos) y Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (USD\$175 millones), compensado con, 2) efecto de la revaluación del periodo del 4% sobre la deuda en moneda extranjera.
- El **patrimonio total** al cierre del primer trimestre de 2016 es de COL\$45,007 millardos, de los cuales COL\$43,282 millardos son atribuibles a los accionistas de Ecopetrol, disminuyendo -COL\$75 millardos con respecto al cierre de diciembre de 2015, principalmente por el efecto combinado de la utilidad del trimestre y el otro resultado integral asociado al ajuste por conversión de las filiales con moneda funcional diferente al peso colombiano.

e. Calificación de Riesgo

Las calificaciones vigentes al cierre del primer trimestre de 2016 fueron:

- Moody´s Investors Service: Baa3 con perspectiva bajo revisión.
- Standard and Poor´s: BBB con perspectiva negativa.
- Fitch Ratings: calificación internacional BBB, local BBB+, las dos calificaciones con perspectiva estable.

f. Financiamiento

Ecopetrol obtuvo lo siguientes créditos durante el primer trimestre del año:

- Crédito comercial bilateral por US\$175 millones (equivalente COL\$578 millardos). La operación se realizó con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. La financiación tiene un plazo de 5 años, amortizable con 2,5 años de gracia sobre capital e intereses pagaderos semestralmente a una tasa Libor + 145 puntos básicos; condiciones de costo similares a las del crédito sindicado internacional obtenido por Ecopetrol en febrero de 2015.

INFORMACION RELEVANTE

- Crédito comercial bilateral con Bancolombia S.A. por COL\$990 millardos (aproximadamente USD\$300 millones). Este crédito tiene un plazo de 8 años, amortizable con 2 años de gracia sobre capital. Los intereses se pagarán semestralmente a una tasa DTF TA + 560 puntos básicos.

Las condiciones obtenidas ratifican la confianza en la compañía y el apetito por el crédito de Ecopetrol. Adicionalmente, estas operaciones confirman el acceso permanente que tiene Ecopetrol a recursos de financiación tanto en el exterior como en el mercado local.

Los recursos serán utilizados para la financiación del plan de inversiones 2016 y para propósitos corporativos generales.

g. Resultados por segmentos

Tabla 8 – Resultados Trimestrales por Segmentos

A	B		C		D		E		F		G		H		I		J		K		
	Exploración y Producción		Refinación y Petroquímica		Transporte y Logística		Eliminaciones		Ecopetrol Consolidado												
Millardos de COL\$	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	I trim. 16	I trim. 15	
Ventas Nacionales	1,834	1,911	4,087	4,217	3,130	2,492	(3,019)	(2,793)	6,032	5,827											
Ventas Exterior	3,784	5,644	1,204	890	(1)	-	(534)	(60)	4,453	6,474											
Total Ingresos	5,618	7,555	5,291	5,107	3,129	2,492	(3,553)	(2,853)	10,485	12,301											
Costos Variables	3,753	4,233	4,089	4,179	182	261	(2,529)	(2,236)	5,495	6,437											
Costos Fijos	1,701	1,623	542	468	645	637	(937)	(610)	1,951	2,118											
Costo de Ventas	5,454	5,856	4,631	4,647	827	898	(3,466)	(2,846)	7,446	8,555											
Utilidad Bruta	164	1,699	660	460	2,302	1,594	(87)	(7)	3,039	3,746											
Gastos Operativos	801	731	565	442	248	281	(174)	(65)	1,440	1,389											
Utilidad Operacional	(637)	968	95	18	2,054	1,313	87	58	1,599	2,357											
Ingresos/Gastos Financieros	123	(1,203)	(21)	(369)	(135)	147	(103)	(105)	(136)	(1,530)											
Resultado de participación en asociadas	(29)	1	4	-	(2)	-	-	-	(27)	1											
Beneficio (Gasto) Impuesto de Renta	149	69	(211)	51	(763)	(592)	-	-	(825)	(472)											
Ganancia Neta Consolidada	(394)	(165)	(133)	(300)	1,154	868	(16)	(47)	611	356											
(Menos) Interés no Controlado	-	-	3	2	(251)	(198)	-	-	(248)	(196)											
Ganancia Neta atribuible a accionistas de Ecopetrol	(394)	(165)	(130)	(298)	903	670	(16)	(47)	363	160											
EBITDA	971	2,602	580	395	2,499	1,727	87	58	4,137	4,782											
Margen Ebitda	17.3%	34.4%	11.0%	7.7%	79.9%	69.3%	(2.4%)	(2.0%)	39.5%	38.9%											

Exploración y producción

Los ingresos del primer trimestre de 2016 disminuyeron 26% (-COL\$1,937 millardos) frente al mismo periodo del año anterior, principalmente por:

- Disminución en los precios de la canasta de crudo de exportación de Ecopetrol en un 43%
- Disminución en los volúmenes exportados, ocasionado principalmente por las menores producciones en el país, compensado con el impacto de la devaluación del 32% en la tasa de cambio promedio sobre los ingresos.

El costo de ventas del segmento disminuyó frente al primer trimestre del año anterior presentando una variación de 7% (-COL\$402 millardos), como resultado de: 1) esfuerzos en la optimización de costos, logrando renegociar tarifas de contratos, 2) implementación de estrategias de optimización en el factor de dilución, y 3) reducción en los costos de compras de crudos por la caída de los precios internacionales. Sin embargo, dichos esfuerzos se vieron contrarrestados por el impacto de la devaluación de la tasa de cambio promedio en las tarifas de transporte por oleoductos, que están denominadas en dólares.

Los gastos operativos aumentaron 10% (+COL\$70 millardos), principalmente en los gastos de proyectos, debido a mayor reconocimiento de provisiones ambientales y por el incremento del valor de los fletes en dólares como resultado de devaluación de la tasa de cambio.

El resultado financiero neto refleja un ingreso de COL\$123 millardos en el primer trimestre de 2016 comparado con el gasto en el mismo periodo del año anterior de COL\$1,203 millardos, como consecuencia de la revaluación de la tasa de cambio de cierre del primer trimestre de 2016.

Como resultado neto, el segmento arrojó una pérdida atribuible a los accionistas de Ecopetrol de COL\$394 millardos en el primer trimestre de 2016, frente a una pérdida de COL\$165 millardos en el mismo periodo del año 2015.

Refinación y Petroquímica

Los ingresos del primer trimestre de 2016 se incrementaron en 4% (COL\$184 millardos) frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la entrada en operación de la refinería de Cartagena, lo que permitió exportar productos como gasóleo, nafta, diésel y coque, compensando la caída en los indicadores internacionales de precios de productos.

El costo de ventas del segmento se mantuvo estable con una disminución de -COL\$16 millardos como consecuencia del efecto neto de: 1) menores importaciones de combustibles, 2) menores costos operativos de servicios contratados, materiales y suministros, resultado de estrategias de optimización en la refinería de Barrancabermeja y 3) mayores costos de procesamiento por la entrada en operación de la refinería de Cartagena.

El margen bruto de ventas fue 12%, incrementándose con respecto al mismo trimestre del año anterior, cuando se ubicó en 9%.

Los gastos operacionales del primer trimestre de 2016 se incrementaron 28% (+COL\$123 millardos) comparados con el mismo trimestre del año anterior, principalmente por mayores gastos asociados a la puesta en marcha de la refinería de Cartagena.

El gasto financiero neto disminuyó 94% (-COL\$348 millardos) resultado de la revaluación de las tasas de cambio de cierre presentada en el primer trimestre de 2016.

El segmento consolidado presentó una pérdida neta en el primer trimestre de 2016 de COL\$130 millardos, frente a una pérdida en el mismo trimestre del año anterior de COL\$298 millardos.

Transporte y Logística

Los ingresos del primer trimestre de 2016 aumentaron 26% (+COL\$637 millardos), debido principalmente al efecto de la devaluación de la tasa de cambio promedio sobre las tarifas denominadas en dólares y mayores entregas de productos refinados.

Los costos de ventas del segmento disminuyeron 8% (-COL\$71 millardos) principalmente por menores costos de mantenimiento asociados a las optimizaciones del programa de transformación empresarial, y menores costos variables por la disminución en los volúmenes transportados en oleoductos.

Los gastos operacionales disminuyeron frente al mismo periodo del año anterior 12% (-COL\$33 millardos) principalmente por un menor valor del impuesto a la riqueza, sumado a los menores gastos asociados a reparaciones generadas por hurtos y atentados.

El resultado financiero neto (no operacional) refleja un mayor gasto por COL\$282 millardos, generado principalmente por gastos de intereses y el efecto de la revaluación en el primer trimestre del 2016 aplicada a la posición neta activa del segmento.

Como resultado final, el segmento presentó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol de COL\$903 millardos frente a COL\$670 millardos en el mismo periodo del 2015.

h. Resultado de iniciativas de reducción de costos y gastos

Continuando con las acciones tomadas desde el segundo semestre de 2014, Ecopetrol ha intensificado las medidas de austeridad, racionalización y optimización de costos y gastos, que le han ayudado a compensar el impacto por menores ingresos asociados a los menores precios del crudo.

Por lo anterior, la Compañía estableció un reto adicional de optimización para el año 2016 de COL\$1.6 Billones. A continuación se muestran las optimizaciones realizadas en el primer trimestre:

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 9 – Optimizaciones primer trimestre 2016

A	B	C	D
P&G (Millardos de \$)	1T. 2016	1T. 2015	Cambio \$
Costos Fijos			
Servicios contratados asociación	312	355	(42)
Mantenimiento	128	222	(94)
Servicios contratados Ecopetrol	186	281	(95)
Costos Laborales	262	355	(93)
Costos de proyectos no capitalizados	-	7	(7)
Costos Variables			
Servicios contratados asociación	133	149	(16)
Materiales de proceso	52	54	(1)
Gastos Operacionales			
Comisiones, honorarios y serv.	47	55	(7)
Apoyo a FFMM y convenios	23	40	(17)
Otros Gastos generales	80	81	(1)
Laborales	97	143	(46)
Total Costos y Gastos			(421)

Estas optimizaciones se apalancan principalmente en la gestión del plan de compras y contratación, la renegociación de contratos y los ahorros por estrategias de abastecimiento.

INFORMACION RELEVANTE
II. Resultados Operativos
a. Inversiones
Tabla 10 – Inversiones * Realizadas por el Grupo Ecopetrol

A	B	C	D	E
1T. 2016 (US\$ million) **				
Segmento	Ecopetrol S.A.	Filiales y Subsidiarias***	Total	Peso de cada segmento
Producción	365.4	68.5	433.9	48.9%
Refinación, Petroquímica y Biocombustibles	21.7	244.2	265.9	29.9%
Exploración	10.0	60.9	70.9	8.0%
Transporte	1.8	104.4	106.2	12.0%
Corporativo	9.6	0.0	9.6	1.1%
Nuevos Negocios	1.1	0.0	1.1	0.1%
Suministro y Mercadeo	0.3	0.0	0.3	0.0%
Total	409.9	478.0	887.9	100.0%

* Las inversiones difieren con el valor de Capex presentado en el Estado de Flujo de Efectivo de la página 30. 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.

** Las inversiones fueron re expresadas a dólares con la tasa de cambio promedio de enero a marzo de 2016 de COL\$3,249/US\$

*** Prorrrateadas por la participación de Ecopetrol.

Las inversiones del primer trimestre del año 2016 ascendieron a US\$888 millones (46% en Ecopetrol S.A. y 54% en filiales y subsidiarias) distribuidas así:

- Producción (48.9%): Actividad de desarrollo concentrada en planes de perforación, especialmente en los campos Castilla, Chichimene y mantenimiento de pozos.
- Refinación, Petroquímica y Biocombustibles (29.9%): Refinería de Cartagena, Bioenergy y la concesión de los Terminales Marítimos de la refinería de Cartagena.
- Transporte (12.0%): Inversiones asociadas principalmente a la ejecución del Proyecto P135 Ocesa, Proyecto San Fernando-Monterrey, la iniciativa de transporte de crudos de mayor viscosidad e inversiones de continuidad operativa en etapa de ejecución y cierre.
- Exploración (8.0%): Perforación del pozo delimitador Leon 2 en el Golfo de México y desarrollo de actividades de viabilidad socio ambiental de pozos a perforar en el segundo semestre del año por Ecopetrol y Hocol.
- Otros (Corporativo, Nuevos Negocios y Suministro y Mercadeo): (1.2%): Renovación tecnológica y sistemas de información.

El pasado 26 de abril Ecopetrol ajustó el Plan de inversiones 2016 buscando asegurar la disciplina de capital y el enfoque en la generación de caja y la sostenibilidad financiera del Grupo Empresarial, teniendo en cuenta el entorno de precios bajos.

El Plan de inversiones pasó de US\$4,800 millones, aprobados en diciembre de 2015, a un rango que estará entre US\$3,000 millones y US\$3,400 millones. Con este nivel de inversiones, el Grupo Empresarial espera producir en el 2016 alrededor de 715 kbped.

INFORMACION RELEVANTE

2016 es un año de transición para el Grupo Empresarial, durante el cual se finalizarán proyectos en transporte y en refinación, predominando la puesta en marcha de la nueva refinería de Cartagena. A partir de 2017, la Compañía dedicará una mayor proporción de sus inversiones a los segmentos de exploración y producción.

En exploración y producción los recursos se destinarán a la evaluación de los hallazgos exploratorios y al desarrollo de los principales campos. El 93% de los recursos serán invertidos en Colombia y el remanente en el exterior.

**Tabla 11 – Plan de Inversiones por segmento año 2016
(US\$ millones)**

A	B
Áreas de Negocio	2,966
Exploración	282
Producción	1,116
Transporte	433
Refinación y Petroquímica	1,135
Otras	34
Total	3,000

Los recursos requeridos para el plan de inversiones provendrán de la generación interna de caja, la desinversión de activos no estratégicos y recursos de financiación. Las necesidades de financiamiento se mantienen para el 2016 en el rango entre USD\$1,500 millones y USD\$1,900 millones a nivel consolidado.

b. Exploración

Exploración en Colombia:

Al cierre del trimestre se encontraba en perforación el pozo exploratorio Payero 1 de Hocol en el bloque Niscota, ubicado en la cuenca del Piedemonte Llanero (donde Hocol participa con el 20%, Total con el 50% y Repsol con el 30%). Este pozo es operado por Equión.

Exploración Internacional:

Durante el primer trimestre de 2016, se finalizó la perforación del pozo delimitador Leon 2 en aguas profundas del Golfo de México de EEUU (operado por Repsol quien tiene el 60% de participación y Ecopetrol America Inc el 40% restante). La Compañía se encuentra en espera de los resultados de la evaluación de la información del pozo.

Adicionalmente, en el bloque POT-M-567 finalizó la adquisición de 832 kilómetros cuadrados de sísmica (programa sísmico "Potiguar Aquiraz 3D") donde Ecopetrol Brasil tiene el 100% de participación.

c. Producción

Como resultado del comportamiento de los precios del crudo, así como de la estrategia de énfasis a la generación de valor sobre el crecimiento volumétrico, Ecopetrol ha venido avanzando en un proceso de racionalización de su inversión. La menor producción es una consecuencia de la menor actividad. Sin embargo, una vez las condiciones del mercado mejoren, el fortalecimiento de un portafolio rentable de producción permitirá incrementar los niveles de inversión y por ende de actividad en nuestros campos.

INFORMACION RELEVANTE

En el primer trimestre del año 2016 la producción del Grupo Empresarial se situó en 736.6 kbped, lo que representa una disminución de 36.8 kbped, correspondiente al 4.8% con relación al mismo periodo del año 2015. Estos resultados se explican principalmente por el efecto de: 1) racionalización de la actividad, 2) declinación natural de los campos, y 3) cierre temporal de algunos campos por baja rentabilidad y decisiones judiciales. Los niveles de producción obtenidos durante el primer trimestre están en línea con los objetivos planteados por la compañía para el nivel de inversión.

Tabla 12 – Producción Bruta* Grupo Empresarial Ecopetrol**

Producción Bruta* Grupo Empresarial Ecopetrol**

A	B	C	D	E
Ecopetrol S.A. (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %	Cambio bls
Crudo	565.3	598.0	(5.5%)	(32.7)
Gas natural***	124.3	124.0	0.2%	0.3
Total	689.6	722.0	(4.5%)	(32.4)
Hocol (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %	Cambio bls
Crudo	16.1	20.0	(19.5%)	(3.9)
Gas Natural	0.6	0.1	500.0%	0.5
Total	16.7	20.1	(16.9%)	(3.4)
Savia (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %	Cambio bls
Crudo	4.3	5.1	(15.7%)	(0.8)
Gas Natural	1.2	1.1	9.1%	0.1
Total	5.5	6.2	(11.3%)	(0.7)
Equion (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %	Cambio bls
Crudo	12.6	10.0	26.0%	2.6
Gas Natural	8.6	8.7	(1.1%)	(0.1)
Total	21.2	18.7	13.4%	2.5
Ecopetrol America-K2 (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %	Cambio bls
Crudo	2.8	3.3	(15.2%)	(0.5)
Gas Natural	0.8	3.1	(74.2%)	(2.3)
Total	3.6	6.4	(43.8%)	(2.8)
Grupo Empresarial Ecopetrol (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %	Cambio bls
Crudo	601.1	636.4	(5.5%)	(35.3)
Gas Natural	135.5	137.0	(1.1%)	(1.5)
Total	736.6	773.4	(4.8%)	(36.8)

* 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

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 13 – Producción Neta* Grupo Empresarial Ecopetrol**

A	B	C	D	E
Grupo Empresarial Ecopetrol (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %	Cambio bls
Crudo	518.3	548.9	(5.6%)	(30.6)
Gas Natural***	115.0	115.2	(0.1%)	(0.2)
Total	633.3	664.1	(4.6%)	(30.8)

* La producción neta no 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

Proyectos de aumento de Factor de Recobro:

Durante el primer trimestre del año 2016 se dio inicio al piloto de incremento de factor de recobro con la tecnología de inyección de vapor en el campo Teca Cocorná, el cual permitirá evaluar las propiedades del yacimiento y determinar la respuesta a la inyección de vapor en las arenas del campo.

Adicionalmente, el piloto de inyección de aire en el campo Chichimene alcanzó un 98% de avance en la construcción de las facilidades de superficie, dando por terminadas las obras mayores. Se planea el inicio de inyección de aire en el cuarto trimestre del presente año.

Teniendo en cuenta los pilotos iniciados en el 2015, la empresa cuenta a la fecha con 30 pilotos de recobro desarrollados, de los cuales 23 ya han demostrado resultados positivos en incremento en presión, y 16 han demostrado aumento en producción de crudo en las áreas impactadas por los respectivos pilotos.

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

A	B	C	D
	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %
Región Central	92.5	100.3	(7.8%)
1) Campo La Cira-Infantas	19.2	24.8	(22.6%)
2) Campo Casabe	19.2	23.9	(19.7%)
3) Campo Yarigui	18.5	16.9	9.5%
4) Otros Campos	35.6	34.7	2.5%
Región Orinoquía	270.6	258.5	4.7%
1) Campo Castilla	128.4	118.0	8.8%
2) Campo Chichimene	77.9	80.1	(2.7%)
3) Campo Cupiagua	44.9	34.9	28.7%
4) Otros Campos	19.4	25.5	(24.0%)
Región Sur	30.2	34.6	(12.7%)
1) Area Huila	8.7	9.2	(5.4%)
2) Area San Francisco	7.2	8.5	(15.3%)
3) Area Tello	4.8	4.9	(2.0%)
4) Otros Campos	9.5	12.0	(20.8%)
Activos con Socios*	296.3	328.6	(9.8%)
1) Campo Rubiales	86.6	93.5	(7.4%)
2) Campo Guajira	39.6	47.2	(16.1%)
3) Campo Caño Limón	27.2	32.0	(15.0%)
4) Campo Cusiana	30.3	32.9	(7.9%)
5) Quífa	21.6	25.8	(16.3%)
6) Otros Campos	91.0	97.2	(6.4%)
Total Ecopetrol S.A.	689.6	722.0	(4.5%)
Operación Directa	396.5	398.0	(0.4%)
Operación Asociada	293.1	324.0	(9.5%)
Hocol			
1) Campo Ocelote	9.9	13.6	(27.2%)
2) Otros Campos	6.8	6.5	4.6%
Equión**			
1) Campo Piedemonte	15.7	12.9	21.7%
2) Campo Tauramena / Rio Chitamena	4.2	4.6	(8.7%)
3) Otros Campos	1.3	1.2	8.3%
Savia**			
1) Campo Lobitos	2.1	2.3	(8.7%)
2) Campo Peña Negra	2.3	1.8	27.8%
3) Otros Campos	1.1	2.1	(47.6%)
Ecopetrol America Inc.			
1) Campo Dalmatian	1.8	5.1	(64.7%)
2) Campo k2	1.8	1.3	38.5%

*Los campos previamente clasificados como Activos Menores pertenecen a la Vicepresidencia de Activos con Socios indiferentemente del tipo de operación.

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

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

A	B	C	D
	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %
Liviano	65.4	56.9	14.9%
Medio	190.0	224.0	(15.2%)
Pesado	345.7	355.5	(2.8%)
Total	601.1	636.4	(5.5%)

Costo de levantamiento del Grupo Empresarial:

El costo de levantamiento por barril producido para el Grupo Empresarial Ecopetrol sin incluir la producción correspondiente a regalías, fue de US\$4.87/BI para el período de enero - marzo de 2016, que al compararlo con el mismo periodo del año 2015 (US\$7.57/BI) presenta un menor valor de US\$2.7/BI (-35.7%), debido a:

- Efecto TRM: -US\$1.54/BI debido a la re-expresión de los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio la cual aumentó en COL\$780 por dólar respecto al primer trimestre del 2015 (COL\$3,249/US\$ en 1T-2016 vs COL\$2,469/US\$ en 1T-2015).
- Efecto Costos: -US\$1.34/BI, por efecto de las siguientes estrategias de optimización de costos: 1) menor número de intervenciones a pozos, priorizando las intervenciones en los pozos con altos volúmenes de producción como resultado de las estrategias de optimización en mantenimiento del subsuelo, 2) mejora en las rutinas de mantenimiento y confiabilidad de los equipos, 3) disminución de costo de energía por optimización de los sistemas eléctricos, 4) menor costo por estrategias de renegociaciones de contratos, 5) menor consumo de químicos por incremento en eficiencia del proceso y 6) menor actividad en el período.
- Efecto Volumen: +US\$0.18/BI dado el menor volumen de producción en el periodo de análisis.

La porción en dólares del costo de levantamiento es del 14%.

Para efectos de comparabilidad, el resultado del costo de levantamiento del primer trimestre del año 2015 ha sido recalculado excluyendo las filiales Equion y Savia (por no consolidar dentro del Grupo Empresarial de Ecopetrol), pasando de US\$7.78/BI, reportado anteriormente, a US\$7.57/BI.

d. Transporte
Tabla 16 – Volúmenes Transportados (kbpd)

A	B	C	D
Volúmenes Transportados (kbpd)	I. trim 2016	I. trim 2015	Cambio %
Crudos	952.0	1,020.5	(6.7%)
Refinados	264.4	253.0	4.5%
Total	1,216.4	1,273.5	(4.5%)

Nota: Los volúmenes transportados 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 primer trimestre de 2016 disminuyó 6.7% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a: 1) restricciones operativas en los sistemas de transporte asociadas a las reparaciones de los ataques y válvulas ilícitas contra la infraestructura en los sistemas Caño Limón-Coveñas y Transandino y 2) disminución en la nominación de los remitentes a los sistemas de transporte. Del volumen total de crudo transportado por oleoductos, aproximadamente 71% corresponde a crudo de propiedad de Ecopetrol.

INFORMACION RELEVANTE

En cuanto a productos refinados, los volúmenes transportados por Cenit S.A.S. durante el primer trimestre de 2016 se incrementaron en 4.5% frente al mismo periodo del año anterior, como resultado de: 1) mayor utilización del sistema Cartagena - Barranquilla para abastecimiento de combustibles en el interior del país y en la zona de frontera con Venezuela, 2) mayor utilización de los sistemas de evacuación de refinería para abastecimiento del país y el incremento en el transporte de diluyente hacia la zona de los Llanos Orientales; lo anterior se apalanca con el incremento de capacidad del sistema Pozos Colorados – Galán a 130 kbpd. Del volumen total de productos transportados por poliductos, aproximadamente el 20% corresponde a productos propiedad de Ecopetrol.

Avances de los Proyectos durante el primer trimestre

• SAN FERNANDO – MONTERREY

Se incrementó en 40 mil barriles diarios la capacidad de transporte entre el campo Castilla y Apiay, alcanzando una capacidad total de 300.000 barriles diarios. Avanza la construcción de la Estación San Fernando. Se prevé la entrada de la estación para el último trimestre de 2016.

• OCENSA P135

El Proyecto alcanzó un avance del 84.1%. Se espera que la capacidad adicional de 135 kppd se alcance en el tercer trimestre de 2016. Este proyecto permite asegurar la capacidad para poder transportar crudo de los Llanos Orientales hacia los puertos de exportación.

• INICIATIVA DE TRANSPORTE DE CRUDOS DE MAYOR VISCOSIDAD

Desde mediados de febrero de 2016 se inició la prueba extendida de transporte a 405 cSt, con resultados satisfactorios hasta la fecha. Este proyecto, aunado con la ampliación de capacidad en Orensa (P-135), permitirá transportar crudos más viscosos reduciendo los costos de dilución.

Costo Barril Transportado

El indicador de costo por barril transportado para las empresas del Grupo Empresarial en el periodo enero - marzo del 2016 fue US\$3.43/BI, que al compararlo con el resultado para el mismo periodo del año anterior (US\$5.13/BI), presenta un menor valor de US\$1.70/BI, debido a:

- Efecto TRM: -US\$1.08/BI originados al re-expresar los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio, la cual aumentó en COL\$780 por dólar respecto al primer trimestre del 2015 (COL\$3,249/US\$ en 1T-2016 vs COL\$2,469/US\$ en 1T-2015).
- Efecto Costos: -US\$0.90/BI, producto de las eficiencias alcanzadas en los costos operativos principalmente en rubros de materiales de mantenimiento, renegociación de contratos, menores costos en causación de gastos financieros y menor actividad en el período.
- Efecto Volumen: +US\$0.28/BI dado el menor volumen transportado en el periodo de análisis.

La porción en dólares del costo por barril transportado para el Grupo Empresarial es de 8.8%.

e. Refinación

1) Reficar (Refinería de Cartagena):

La nueva refinería de Cartagena ha continuado con el proceso de arranque de las diferentes unidades, con lo cual se han exportado 5.5 millones de barriles de productos refinados durante el primer trimestre de 2016.

INFORMACION RELEVANTE

Al 31 de marzo, se tienen en servicio 28 unidades de las 34 que componen el complejo, faltando todavía, entre las mayores, las unidades de Hidrocrqueo Catalítico y del proceso de Alquilación. Se han logrado cargas de crudo de hasta 140 Kbpd, así como una operación estable de las unidades de coquización retardada, craqueo catalítico, y las hidrotratadoras de diesel; en las que se ha producido diésel de bajo azufre, se han logrado valores puntuales de hasta 6 ppm de azufre. Se continúa con el plan de tener la refinería estabilizada en el segundo semestre del 2016.

Uno de los aspectos a resaltar es la producción de Petcoke o Coque de Petróleo con la operación de la Unidad de Coquización Retardada, la cual inició actividades el 24 de febrero y cuyas exportaciones iniciaron en el mes de abril. El coque producido es un combustible sólido utilizado principalmente por la industria cementera. A la fecha se han exportado aproximadamente 100 mil toneladas.

2) Refinería de Barrancabermeja:

Tabla 17 – Carga, Factor de Utilización de la Refinería y Productos Refinados

A	B	C	D
	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %
Carga* (kbpd)	216.3	224.8	(3.8%)
Factor de utilización (%)	80.1%	80.3%	(0.2%)
Producción Refinados (kbped)	217.3	226.5	(4.1%)

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

En el primer trimestre de 2016, la carga de la refinería de Barrancabermeja disminuyó frente al mismo período del año anterior, principalmente como consecuencia de altos inventarios de combustóleo por dificultades de evacuación debido a la baja navegabilidad del Río Magdalena por el Fenómeno del Niño, y de una menor disponibilidad de crudos livianos.

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 primer trimestre de 2016, fue de US\$3.54/Bl, que al compararlo con el mismo periodo del 2015 (US\$4.71/Bl) presenta un menor valor de US\$1.17/Bl, debido a:

- Efecto Costos: -US\$0.11/Bl:
 - -US\$1.89/Bl: menores costos fijos asociados a las estrategias de optimización en mantenimiento, costos operacionales, servicios contratados y menor actividad en el período.
 - +US\$1.78/Bl: mayores costos de operación de Propilco asociados a un mayor volumen vendido.
- Efecto TRM: -US\$1.12/Bl originados al re-expresar los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio, la cual aumentó en COL\$780 por dólar respecto al primer trimestre del 2015 (COL\$3,249/US\$ en 1T-2016 vs COL\$2,469/US\$ en 1T-2015).
- Efecto Volumen: +US\$0.06/Bl: mayores costos asociados a una menor carga registrada.

La porción en dólares correspondiente al costo de refinación es de 19%.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 18 – Margen de Refinación
Refinería de Barrancabermeja

A	B	C	D
	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	14.1	18.6	(24.2%)

La disminución en el margen bruto de refinación de Barrancabermeja entre el primer trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2015, obedece principalmente a: 1) los menores diferenciales de los precios de productos frente al crudo, 2) la dieta de crudo más pesada y 3) las menores exportaciones de combustóleo por dificultades de evacuación por baja navegabilidad del Río Magdalena debido al Fenómeno del Niño.

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
Indicador HSE*	I trim. 16	I trim. 15
Índice de Frecuencia de Accidentalidad (accidentes / millón de horas hombre)	0.59	0.32
Incidentes Ambientales por Causa Operacional	0	3

*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.

Hitos relevantes

Participación en el proceso de recibo y continuidad de Tauramena (Cusiana) y de Rubiales, cuyos contratos de asociación expiran en 2016: con el fin de asegurar el cumplimiento de estándares de la organización en salud ocupacional para el inicio de una operación sana, limpia y segura, una vez sean recibidos estos campos.

Ciencia y Tecnología:

1. Patentes

Durante el primer trimestre de 2016 se otorgaron dos patentes a la empresa, una en Colombia y otra en Malasia, cada una con una duración de 20 años:

- Colombia: *Aditivos para el procesamiento de hidrocarburos de alto peso molecular que comprenden ácidos alquilfenilsulfónicos, aminoalquilfenoles y compuestos donadores de hidrógeno junto con su proceso de obtención.*
- Malasia: *Proceso para obtención de Diesel a partir de aceites vegetales o animales por hidrotratamiento con tiempos de residencia reducidos y productos obtenidos a partir del mismo.*

Con esto se completan 71 patentes otorgadas vigentes para la empresa, manteniéndola como la empresa nacional que más patenta en el país.

2. Beneficios tributarios por proyectos de Ciencia, Tecnología e Innovación.

Debido a la gestión realizada ante Colciencias correspondiente a la presentación y certificación de los proyectos calificados como investigación científica, desarrollo tecnológico y de innovación, se obtuvieron beneficios certificados por valor de COP\$31,142 millones.

Reconocimiento:

El pasado 11 de febrero, la empresa ganó el Premio Accenture a la Innovación, en la categoría de Recursos Energéticos, con una iniciativa tecnológica para la deshidratación eficiente de crudos pesados mediante la aplicación de procesos energéticamente más eficientes.

Ecopetrol es la única compañía a nivel nacional que ha recibido el reconocimiento durante las tres versiones del premio.

INFORMACION RELEVANTE

b. Responsabilidad Corporativa

Inversión Social:

En el primer trimestre del año 2016 se invirtieron recursos para proyectos de inversión social por un valor de COL\$2,908 millones, distribuidos así: 1) COL\$2,491 millones para programas de educación y cultura y 2) COL\$417 millones para programas de competitividad regional.

Asamblea General de Accionistas:

El 31 de marzo de 2016 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas con la participación de más de 2,000 accionistas. Entre los temas aprobados por la Asamblea se destacan: 1) aprobación de los informes de la administración, 2) estados financieros individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2015, 3) dictamen del Revisor Fiscal, 4) aprobación del proyecto de distribución de utilidades (teniendo en cuenta que en el ejercicio de 2015 la Compañía presentó una pérdida neta, no hay lugar a distribución de utilidades entre sus accionistas), 5) elección de la firma Ernst & Young como Revisor Fiscal para el año 2016 y 6) elección de los miembros de la Junta Directiva para el periodo 2016 – 2017.

INFORMACION RELEVANTE

IV. Presentaciones sobre los Resultados del Primer Trimestre Año 2016

La administración de Ecopetrol realizará dos presentaciones en línea para repasar los resultados del primer trimestre del año 2016:

Inglés

Mayo 4, 2016

7:30 a.m. Bogotá

8:30 a.m. Nueva York

Español

Mayo 4, 2016

8:45 a.m. Bogotá

9:45 a.m. Nueva York

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) 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., Equión 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, Colombia Pipelines Limited, SENTO S.A.S. y PROYECTOS ODC N1 S.A.S. Ecopetrol S.A. es una de las 50 compañías petroleras más grandes del mundo y una de las cuatro principales 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 y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo (EC). 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 Relacionamiento con el Inversor

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
Tabla 1 - Compras Locales e Importaciones

A	B	C	D
Ecopetrol S.A. (consolidado)			
1) Compras Locales (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %
Crudo (1)	167.5	192.3	(12.9%)
Gas (2)	1.7	2.2	(21.9%)
Productos Refinados	5.5	5.4	2.1%
Diluyente (3)	1.4	1.2	17.9%
Total	176.1	201.1	(12.4%)
2) Importaciones (kbped)	I trim. 16	I trim. 15	Cambio %
Crudo	36.5	-	
Productos Refinados	114.5	122.4	(6.5%)
Diluyente	62.9	62.2	1.1%
Total	213.9	184.6	15.9%

(1) Incluye compras de regalías y compras a terceros

(2) No incluye compra de regalías debido a cambio regulatorio

(3) Incluye producto degradado a diluyente y producción propia de diluyente

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 2 – Estado de Resultados Consolidado

A	B	C
Millardos de COL\$	I trim. 16*	I trim. 15*
Ingresos		
Nacionales	6,032	5,827
Exterior	4,453	6,474
Total Ingresos	10,485	12,301
Costo de Ventas		
Costos Variables:		
Productos Importados	2,220	2,765
Compras Nacionales	1,262	1,561
Depreciación, Amortización y Agotamiento	1,189	1,180
Servicios de Transporte de hidrocarburos	234	320
Variación de Inventarios y otros	590	611
Costos Fijos:		
Depreciación	453	362
Servicios Contratados	585	660
Mantenimiento	308	401
Costos laborales	282	376
Otros	323	319
Total Costo de Ventas	7,446	8,555
Utilidad Bruta	3,039	3,746
Gastos Operacionales		
Gastos Operativos	1,356	1,305
Gastos de exploración y proyectos	84	84
Utilidad Operacional	1,599	2,357
Ingresos (gastos) Financieros **	(136)	(1,530)
Resultados de Participación en Asociadas	(27)	1
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	1,436	828
Provisión Impuesto de Renta	(825)	(472)
Ganancia Neta Consolidada	611	356
Interés no controlado	(248)	(196)
Ganancia Neta atribuible a accionistas de Ecopetrol	363	160
Otro resultado integral atribuible a los accionistas de Ecopetrol	(416)	1,097
Total otro resultado integral atribuible a los accionistas de Ecopetrol	(53)	1,257
EBITDA	4,137	4,782
MARGEN EBITDA	39.5%	38.9%

Notas

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

** Incluye diferencia en cambio.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 3 – Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	A	B Marzo 31 de 2016	C Diciembre 31 de 2015
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		7,636	6,551
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		3,100	3,427
Inventarios		2,861	3,058
Activos por impuestos corrientes		4,334	4,502
Activos financieros disponibles para la venta		1,038	914
Otros activos		1,215	1,419
Activos no corrientes mantenidos para la venta		272	242
Total activos corrientes		20,456	20,113
Activos no corrientes			
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos		1,865	1,932
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		627	585
Propiedades, planta y equipo		63,290	65,031
Recursos naturales y del medio ambiente		23,969	24,044
Intangibles		389	388
Activos por impuestos diferidos		8,282	7,962
Otros activos		2,870	2,941
Total activos no corrientes		101,292	102,883
Total activos		121,748	122,996
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Prestámos corto plazo		5,101	4,574
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		5,090	7,757
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		1,276	1,392
Pasivos por impuestos corrientes		3,775	2,804
Provisiones y contingencias		655	653
Instrumentos financieros derivados		7	101
Otros pasivos Corrientes		352	144
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		17	18
Total pasivos corrientes		16,273	17,443
Pasivos no corrientes			
Préstamos largo plazo		48,039	48,650
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		2	-
Provisiones no corrientes por beneficios a empleados		2,667	2,460
Pasivos por impuestos diferidos		3,822	3,303
Provisiones y contingencias		5,506	5,424
Otros pasivos no corrientes		432	484
Total pasivos no corrientes		60,468	60,321
Total pasivos		76,741	77,764
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la compañía		43,282	43,357
Interes no Controlante		1,725	1,875
Total Patrimonio		45,007	45,232
Total Pasivos y Patrimonio		121,748	122,996

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 4 – Estado de Resultado Integrales Consolidado

Millardos de COL\$	A	B	C
		I trim. 16	I trim. 15
Utilidad (pérdida) consolidada		611	356
Elementos del otro resultado integral, neto de impuestos			
Diferencias de cambio en conversiones acumuladas		(1,003)	1,148
Ganancias (pérdidas) en activos financieros disponibles para la venta		125	(118)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones		511	-
Coberturas flujo de efectivo - instrumentos financieros derivados		45	-
Mediciones de planes de beneficios definidos		(125)	86
Otros menores		(5)	-
Total otro resultado integral		(452)	1,116
Total Resultado integral		159	1,472
Atribuible:			
A los accionistas		(53)	1,257
Participación no controladora		212	215
		159	1,472

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 5 – Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

A	B	C
Millardos de COL\$	<u>I Trim. 2016</u>	<u>I Trim. 2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del periodo	363	160
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Participación de accionistas no controlantes	248	196
Cargo por impuesto a las ganancias	825	472
Depreciación, agotamiento y amortización	1,713	1,587
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio	(625)	1,175
Costo financiero reconocido en resultados	813	426
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	23	-
Pérdida por impairment de activos	92	42
Ganancia por valoración de activos financieros	26	61
Resultado de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	27	(1)
Ganancia en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable	1	-
Diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	134	-
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos	85	(818)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>3,725</u>	<u>3,300</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversión en propiedad, planta y equipo	(843)	(2,089)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(569)	(891)
Adquisiciones de intangibles	(10)	(7)
(Compra) venta de otros activos financieros	(47)	(1,472)
Intereses recibidos	69	74
Dividendos recibidos	-	-
Ingresos por venta de activos	85	15
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,315)</u>	<u>(4,370)</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
Aumento neto de prestamos y financiamientos	788	4,495
Pago de intereses	(596)	(403)
Capitalizaciones	-	-
Dividendos pagados	(1,058)	(182)
Efectivo neto generado (usado) en actividades de financiación	<u>(866)</u>	<u>3,910</u>
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(458)	483
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,086</u>	<u>3,323</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>6,550</u>	<u>7,618</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>7,636</u>	<u>10,941</u>

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 6 – Conciliación del Ebitda Consolidado

COL\$ Millardos	A	B	C	D
		I Trim. 2016	I Trim. 2015*	IV Trim. 2015
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA				
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol		363	160	(6,308)
+ Depreciación, agotamiento y amortización		1,713	1,587	1,849
+/- Deterioros activos a largo plazo		56	6	8,267
+/- Resultado financiero, neto		136	1,530	965
+ Provisión de renta neto		825	472	(2,221)
+ Otros Impuestos		796	831	244
(+) Interes minoritario		248	196	288
EBITDA CONSOLIDADO		4,137	4,782	3,084

* Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 7- Sensibilización utilidad 1T. 2015

En la siguiente tabla se puede observar cuál sería la utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol para el primer trimestre de 2015 si se hubiese aplicado la contabilidad de coberturas desde el primero de enero. Esta política fue aprobada y reconocida contablemente durante el tercer trimestre de 2015.

COL\$ Millardos	A	B
		I trim. 2015
Utilidad neta reportada		160
Efectos en:		
(-) Resultado financiero (a)		984
(-) Ingresos (b)		(12)
(-) Impuesto diferido (c)		(395)
Total efectos		577
Utilidad neta IFRS local sensibilizada		737

(a) El impacto en el resultado financiero corresponde al efecto de haber aplicado la política de contabilidad de coberturas de la deuda designada (US\$5,440 millones) al Otro Resultado Integral – Patrimonio en el primer y segundo trimestre.

(b) Reconocimiento en el resultado del periodo de las diferencias en cambio de los ingresos y la deuda una vez los ingresos por exportación de crudo se llevan a cabo.

(c) El impacto en impuesto diferido se presenta por el reconocimiento de la diferencia temporal del tratamiento de la valoración por tasa de cambio en materia contable y fiscal.

INFORMACION RELEVANTE
VI. Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias
Exploración y Producción
1. Hocol:
Tabla 8 – Estado de Resultados

A	B	C
Millardos de COL\$	I trim. 16	I trim. 15*
Ventas Locales	103	74
Ventas al Exterior	152	207
Ventas Totales	255	281
Costos Variables	194	147
Costos Fijos	67	84
Costo de Ventas	261	231
Utilidad Bruta	(6)	50
Gastos Operativos	29	51
Utilidad Operacional	(35)	(1)
Ingresos/Gastos Financieros	6	(6)
Participacion en Resultados de Compañías	17	13
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(12)	6
Provisión Impuesto de Renta	(11)	(37)
Utilidad Neta	(23)	(31)
EBITDA	47	120
Margen EBITDA	18.4%	42.7%

* Para efectos comparativos se incluye en el estado financiero el cálculo del Método de Participación Patrimonial cuya aplicación entro en vigencia a partir de diciembre de 2015 con el decreto 2496 de Dic.23/2015

Tabla 9 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Activos corrientes	1,145	1,371
Activos no corriente	2,176	2,246
Total Activos	3,321	3,617
Pasivos corrientes	718	931
Pasivos de largo plazo	180	174
Total Pasivos	898	1,105
Patrimonio	2,423	2,512
Total Pasivo y Patrimonio	3,321	3,617

INFORMACION RELEVANTE
2. Savia Perú:
Tabla 10 – Estado de Resultados

A	B	C
Millones de USD\$	I trim. 16*	I trim. 15*
Ventas Locales	14.7	26.9
Ventas al Exterior	-	-
Ventas de Servicios	-	-
Ventas Totales	14.7	26.9
Costos Variables	11.7	18.2
Costos Fijos	10.5	13.2
Costo de Ventas	22.2	31.4
Utilidad Bruta	(7.5)	(4.5)
Otros Ingresos (Gastos) Operativos	(6.2)	(9.5)
Utilidad Operacional	(13.7)	(14.0)
Ingresos (Gastos) Financieros	(0.8)	(0.3)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(14.5)	(14.3)
Provisión Impuesto de Renta	2.7	0.9
Utilidad Neta	(11.8)	(13.4)
EBITDA	(1.4)	3.7
Margen EBITDA	-9.5%	14.1%

* Las cifras corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero y el 28 de febrero para cada uno de los años

Tabla 11 – Balance General

A	B	C
Millones de USD\$	Febrero 29 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Activos corrientes	102.4	98.6
Activos no corriente	649.2	663.6
Total Activos	751.6	762.2
Pasivos corrientes	156.6	151.6
Pasivos de largo plazo	126.4	130.2
Total Pasivos	283.0	281.8
Patrimonio	468.6	480.4
Total Pasivo y Patrimonio	751.6	762.2

INFORMACION RELEVANTE
3. Equión:
Tabla 12 – Estado de Resultados *

A	B	C
Millardos de COL\$	I trim. 16	I trim. 15
Ventas Locales	85	74
Ventas al Exterior	181	168
Ventas de Servicios		
Ventas Totales	266	242
Costos Variables	236	154
Costos Fijos	36	33
Costo de Ventas	272	187
Utilidad Bruta	(6)	55
Otros Ingresos (Gastos) Operativos	(21)	(37)
Utilidad Operacional	(27)	18
Ingresos (Gastos) Financieros	20	19
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(7)	37
Provisión Impuesto de Renta	(17)	(16)
Utilidad Neta	(24)	21
EBITDA	193	177
Margen EBITDA	73%	73%

* Incluye ajuste y reclasificaciones para la homologación de políticas contables del Grupo Empresarial.

Tabla 13– Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Activos corrientes	959	854
Activos no corriente	2,051	2,261
Total Activos	3,010	3,115
Pasivos corrientes	535	549
Pasivos de largo plazo	110	110
Total Pasivos	645	659
Patrimonio	2,365	2,456
Total Pasivo y Patrimonio	3,010	3,115

INFORMACION RELEVANTE
Refinación y Petroquímica
1. Essentia (Propilco):
Tabla 14 – Ventas Volumétricas

A	B	C
Ventas (toneladas)	I trim. 16	I trim. 15
Polipropileno	118,856	101,014
Masterbatch	4,427	3,378
Polietileno	6,026	7,844
Total	129,310	112,236

Tabla 15 – Estado de Resultados

A	B	C
Millardos de COL\$	I trim. 16	I trim. 15*
Ventas Locales	195	166
Ventas al Exterior	319	261
Ventas Totales	514	427
Costos Variables	357	369
Costos Fijos	26	24
Costo de Ventas	383	393
Utilidad Bruta	131	34
Gastos Operativos	43	39
Utilidad Operacional	88	(5)
Ingresos/Gastos Financieros	(1)	22
Participación en Resultados de Compañías	19	14
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	106	31
Provisión Impuesto de Renta	(33)	7
Utilidad Neta	73	38
EBITDA	101	8
Margen EBITDA	19.6%	1.9%

* Para efectos comparativos se incluye en el estado financiero el cálculo del Método de Participación Patrimonial cuya aplicación entro en vigencia a partir de diciembre de 2015 con el decreto 2496 de Dic.23/2015

Tabla 16 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Activos corrientes	895	794
Activos no corriente	1,002	1,009
Total Activos	1,897	1,803
Pasivos corrientes	456	386
Pasivos de largo plazo	95	94
Total Pasivos	551	480
Patrimonio	1,346	1,323
Total Pasivo y Patrimonio	1,897	1,803

INFORMACION RELEVANTE
2. Reficar:
Tabla 17 – Ventas Volumétricas

A	B	C
Volumen de Venta (kbped)	I trim. 2016	I trim. 2015
Local	47.3	38.4
Exportación	66.3	0.0
Total	113.6	38.4

Tabla 18 – Estado de Resultados

A	B	C
Millardos de COL\$	I trim. 16	I trim. 15
Ventas Locales	666	628
Ventas al Exterior	574	-
Ventas Totales	1,240	628
Costos Variables	1,190	567
Costos Fijos	133	47
Costo de Ventas	1,323	614
Utilidad Bruta	(83)	14
Gastos Operativos	289	197
Utilidad Operacional	(372)	(183)
Ingresos/Gastos Financieros	(112)	(1)
Participacion en Resultados de Compañías	-	-
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(484)	(184)
Provisión Impuesto de Renta	18	26
Utilidad Neta	(466)	(158)
EBITDA	(175)	(71)
Margen EBITDA	-14.1%	-11.3%

Tabla 19 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Activos corrientes	1,520	1,284
Activos no corriente	25,351	25,398
Total Activos	26,871	26,682
Pasivos corrientes	2,179	1,940
Pasivos de largo plazo	15,727	15,562
Total Pasivos	17,906	17,502
Patrimonio	8,965	9,180
Total Pasivo y Patrimonio	26,871	26,682

INFORMACION RELEVANTE
Transporte
Cenit:
Tabla 20 – Estado de Resultados

A	B	C
Millardos de COL\$	I trim. 16	I trim. 15*
Ventas Locales	1,097	902
Ventas al Exterior	-	-
Ventas Totales	1,097	902
Costos Variables	26	92
Costos Fijos	350	354
Costo de Ventas	376	446
Utilidad Bruta	721	456
Gastos Operativos	142	121
Utilidad Operacional	579	335
Ingresos/Gastos Financieros	(36)	162
Participación en Resultados de Compañías	532	442
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	1,075	939
Provisión Impuesto de Renta	(202)	(203)
Utilidad Neta	873	736
EBITDA	789	533
Margen EBITDA	71.9%	59.1%

* Para efectos comparativos se incluye en el estado financiero el cálculo del Método de Participación Patrimonial cuya aplicación entro en vigencia a partir de diciembre de 2015 con el decreto 2496 de Dic.23/2015

Tabla 21 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Activos corrientes	2,267	1,391
Activos no corriente	12,189	12,525
Total Activos	14,456	13,916
Pasivos corrientes	2,160	1,516
Pasivos de largo plazo	833	814
Total Pasivos	2,993	2,330
Patrimonio	11,463	11,586
Total Pasivo y Patrimonio	14,456	13,916

INFORMACION RELEVANTE
Biocombustibles
1. Ecodiesel
Tabla 22– Ventas Volumétricas

A	B	C
Volumen de Venta Local (kbped)	I trim. 2016	I trim. 2015
Biodiesel	2.3	2.3
Glicerina	0.2	0.2
Total Venta Local	2.5	2.5

Tabla 23 – Estado de Resultados

A	B	C
Millardos de COL\$	I trim. 16*	I trim. 15*
Ventas Locales	67.48	58.08
Ventas Totales	67.48	58.08
Costos Variables	57.30	50.67
Costo de Ventas	57.30	50.67
Utilidad Bruta	10.18	7.41
Gastos Operativos	2.67	1.88
Utilidad Operacional	7.51	5.53
Ingresos/Gastos Financieros	(0.26)	(0.48)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	7.25	5.05
Provisión Impuesto de Renta	(1.10)	(1.08)
Utilidad Neta	6.15	3.97
EBITDA	8.54	6.57
Margen EBITDA	12.7%	11.3%

* Las cifras corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero y el 28 de febrero para cada uno de los años

Tabla 24 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Activos corrientes	73.01	73.25
Activos no corriente	67.82	68.66
Total Activos	140.83	141.91
Pasivos corrientes	48.34	57.09
Pasivos de largo plazo	11.95	10.50
Total Pasivos	60.29	67.59
Patrimonio	80.54	74.32
Total Pasivo y Patrimonio	140.83	141.91

INFORMACION RELEVANTE
VII. Deuda Grupo
Tabla 25 – Deuda de largo plazo - Vigente por Compañía*

Compañía	Origen Moneda Extranjera (USD)	Origen Moneda Nacional (COL**)	Total
Ecopetrol	11.101	1.533	12.634
Reficar	3.065	0	3.065
Bicentario	0	555	555
ODL	0	324	324***
Bioenergy	0	160	160
Ocensa	500	0	500
Propilco	3	0	3
Total	14.670	2.571	17.241

*Valor nominal de la deuda a marzo 31 de 2016, sin incluir causación de intereses.

**Cifras expresadas en millones de dólares equivalentes con la TRM al 31 de marzo de 2016.

***Incluye un leasing operativo, donde el cálculo del valor nominal se halla usando un modelo teórico de amortizaciones e intereses.