

Ecopetrol S. A.
Estados Financieros Consolidados

Por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, al 31 de diciembre del 2015 y 2014 y balance de apertura al 1 de enero del 2014.



Informe del revisor fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Ecopetrol S. A.

2 de marzo de 2016

He auditado el estado de situación financiera consolidado de Ecopetrol S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados consolidados de ganancias o pérdidas, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



***A la Asamblea de Accionistas
de Ecopetrol S. A.***

2 de marzo de 2016

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros contables de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ecopetrol S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Sin calificar mi opinión, llamo la atención a lo indicado en la Nota 37 a los estados financieros donde se describe que la Contraloría General de la República, inició desde enero de 2016 una actuación especial que se encuentra en curso en Refinería de Cartagena S.A., una subsidiaria significativa de la Compañía, con el fin de evaluar la gestión de esa subsidiaria en la ejecución de la ampliación de su planta de refinación, a su turno la Fiscalía General de la Nación anunció el inicio de investigaciones. Adicionalmente, la Compañía activó un protocolo con el propósito de evaluar los asuntos referidos por la Contraloría General de la República, entre otros.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no incluidos en el presente informe y que fueron preparados bajo principios de contabilidad pública generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Contaduría General de la Nación vigentes a esa fecha, fueron auditados por otro contador público vinculado a PwC, quien en informe de fecha 2 de marzo de 2015 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos. Como se indica en la Nota 3, los estados financieros que se acompañan al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 preparados con base en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo con respecto a ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión separada con respecto a ellos, por no ser requerido.



Carlos E. Moreno S.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 24887-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Ecopetrol S.A.**Estados de Situación Financiera Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre del 2014 y 1 de enero del 2014

(Expresados en millones de pesos colombianos)

| Activos | Notas | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|---------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Activos corrientes | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 6,550,450 | 7,618,178 | 8,805,090 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar | 7 | 3,427,412 | 4,287,553 | 5,804,495 |
| Inventarios | 8 | 3,057,958 | 2,929,921 | 3,559,586 |
| Activos por impuestos corrientes | 9 | 4,501,734 | 2,019,066 | 1,545,535 |
| Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable | 10 | 913,488 | 1,581,466 | 1,505,033 |
| Otros activos financieros | 11 | 329,227 | 817,977 | 1,547,133 |
| Otros activos | 12 | 1,090,324 | 1,385,116 | 930,883 |
| | | 19,870,593 | 20,639,277 | 23,697,755 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 13 | 242,745 | 1,362 | 1,362 |
| | | 20,113,338 | 20,640,639 | 23,699,117 |
| Activos no corrientes | | | | |
| Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 14 | 1,931,934 | 2,476,764 | 2,728,950 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar | 7 | 584,571 | 435,404 | 356,373 |
| Propiedades, planta y equipo | 15 | 65,030,814 | 55,665,007 | 46,599,417 |
| Recursos naturales y del medio ambiente | 16 | 24,043,297 | 24,120,664 | 21,725,479 |
| Intangibles | 17 | 388,051 | 245,152 | 272,070 |
| Activos por impuestos diferidos | 9 | 7,961,968 | 4,092,443 | 3,979,165 |
| Otros activos financieros | 11 | 1,256,152 | 663,842 | 504,500 |
| Crédito mercantil | 19 | 919,445 | 1,407,214 | 1,407,214 |
| Otros activos | 12 | 766,380 | 1,090,716 | 941,056 |
| | | 102,882,612 | 90,197,206 | 78,514,224 |
| Total activos | | 122,995,950 | 110,837,845 | 102,213,341 |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos corrientes | | | | |
| Prestámos corto plazo | 20 | 4,573,620 | 3,517,522 | 3,121,068 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 21 | 7,757,277 | 8,798,965 | 9,966,622 |
| Provisiones por beneficios a empleados | 22 | 1,392,266 | 1,379,706 | 1,337,616 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 9 | 2,803,559 | 1,896,938 | 2,966,470 |
| Provisiones y contingencias | 23 | 653,497 | 842,957 | 1,047,597 |
| Instrumentos financieros derivados | 24 | 101,319 | 140,055 | 46 |
| Otros pasivos | | 144,441 | 267,587 | 249,286 |
| | | 17,425,979 | 16,843,730 | 18,688,705 |
| Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta | 13 | 17,628 | - | - |
| | | 17,443,607 | 16,843,730 | 18,688,705 |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Préstamos largo plazo | 20 | 48,649,718 | 31,524,106 | 19,572,195 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 21 | 6 | 30,439 | 37,383 |
| Provisiones por beneficios a empleados | 22 | 2,459,849 | 4,419,987 | 5,414,008 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 9 | 3,303,004 | 3,083,698 | 4,202,493 |
| Provisiones y contingencias | 23 | 5,423,850 | 4,995,114 | 3,870,749 |
| Otros pasivos no corrientes | | 484,148 | 408,103 | 508,491 |
| | | 60,320,575 | 44,461,447 | 33,605,319 |
| Total pasivos | | 77,764,182 | 61,305,177 | 52,294,024 |
| Patrimonio | | | | |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la compañía | 25 | 43,356,713 | 48,021,386 | 48,653,744 |
| Interes no Controlante | | 1,875,055 | 1,511,282 | 1,265,573 |
| Total Patrimonio | | 45,231,768 | 49,532,668 | 49,919,317 |
| Total pasivos y patrimonio | | 122,995,950 | 110,837,845 | 102,213,341 |

(original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente
(Ver certificación adjunta)

(original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T. P. 167682 - T
(Ver certificación adjunta)

(original firmado)
Carlos E. Moreno S.
Revisor Fiscal
T.P 24887-T
(Ver informe adjunto)

Ecopetrol S.A.
Estados de Ganancias o Pérdidas Consolidado

(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad (pérdida) neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

| | Notas | Por los años terminados el 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------------------|-------------|
| | | 2015 | 2014 |
| Ingresos por ventas | 26 | 52,090,927 | 65,971,888 |
| Costos de ventas | 27 | 36,994,516 | 42,975,128 |
| Utilidad bruta | | 15,096,411 | 22,996,760 |
| Gastos de administración | 28 | 1,700,985 | 1,031,035 |
| Gastos de operación y proyectos | 28 | 4,034,268 | 5,520,325 |
| Otras ganancias y pérdidas operacionales | 29 | 7,905,209 | 1,996,373 |
| Resultado de la operación | | 1,455,949 | 14,449,027 |
| Resultado financiero, neto | 30 | | |
| Ingresos financieros | | 621,924 | 399,818 |
| Gastos financieros | | (2,718,414) | (1,640,294) |
| Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio | | (1,870,859) | (2,270,193) |
| | | (3,967,349) | (3,510,669) |
| Participación en las utilidades del período de las asociadas | 14 | 35,121 | 179,299 |
| Resultado antes de impuesto a las ganancias | | (2,476,279) | 11,117,657 |
| Impuesto de renta | 9 | (606,567) | (4,769,101) |
| Utilidad neta del periodo | | (3,082,846) | 6,348,556 |
| (Pérdida) utilidad atribuible: | | | |
| A los accionistas | | (3,987,726) | 5,725,500 |
| Participación no controladora | | 904,880 | 623,056 |
| | | (3,082,846) | 6,348,556 |
| (Pérdida) utilidad básica y diluida por acción | | (97.0) | 139.2 |

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

(original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente
(Ver certificación adjunta)

(original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T. P. 167682 - T
(Ver certificación adjunta)

(original firmado)
Carlos E. Moreno S.
Revisor Fiscal
T.P 24887-T
(Ver informe adjunto)

ECOPETROL S. A.
Estados de Resultados Integrales Consolidado
(Expresados en millones de pesos colombianos)

| | Por los años finalizados el 31 de diciembre de | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Utilidad neta del periodo | (3,082,846) | 6,348,556 |
| Elementos del resultado integral neto de impuestos que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados: | | |
| Diferencias de cambio en conversiones acumuladas | 6,120,689 | 3,663,083 |
| Ganancias (pérdidas) en mediciones instrumentos de patrimonio medios a valor razonable (Nota 14) | (126,316) | 76,435 |
| Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 31) | (2,432,104) | - |
| Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados | (60,083) | - |
| | 3,502,186 | 3,739,518 |
| Elementos del resultado integral neto de impuestos que no serán reclasificados a la cuenta de resultados: | | |
| Ganancias y pérdidas actuariales (Nota 22) | 1,404,602 | 743,793 |
| Otros menores | 58,643 | - |
| Otros resultados integrales del periodo | 4,965,431 | 4,483,311 |
| Total resultado integral del periodo | 1,882,585 | 10,831,867 |
| Resultado integral atribuible: | | |
| A los accionistas | 803,761 | 10,057,913 |
| Participación no controladora | 1,078,824 | 773,954 |
| | 1,882,585 | 10,831,867 |

(original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente
(Ver certificación adjunta)

(original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T. P. 167682 - T
(Ver certificación adjunta)

(original firmado)
Carlos E. Moreno S.
Revisor Fiscal
T.P 24887-T
(Ver informe adjunto)

ECOPETROL S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014

(Expresados en millones de pesos colombianos)

| | Capital suscrito y pagado | Prima en emisión | Reserva Legal | Otras reservas | Otros resultados integrales | Utilidades Acumuladas | Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante | Participación no controladora | Total Patrimonio |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 10,279,175 | 6,607,612 | 5,271,104 | 13,170,693 | 4,245,458 | 8,447,344 | 48,021,386 | 1,511,282 | 49,532,668 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | (3,987,726) | (3,987,726) | 904,880 | (3,082,846) |
| Distribución de dividendos (Nota 25) | - | - | - | - | - | (5,468,521) | (5,468,521) | (715,051) | (6,183,572) |
| Capitalización reservas (Nota 25) | 14,760,895 | - | - | (14,760,893) | - | - | 2 | - | 2 |
| Dilución de acciones | (2) | - | - | - | - | - | (2) | - | (2) |
| Cambio de participación en controladas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Adiciones prima en colocación de acciones | - | 5 | - | - | - | - | 5 | - | 5 |
| Prima en colocación de acciones por cobrar | - | 82 | - | - | - | - | 82 | - | 82 |
| Liberación de reservas ocasionales (Nota 25) | - | - | - | (12,823,783) | - | 12,823,783 | - | - | - |
| Apropiación de reservas | | | | | | | | | |
| Legal (Nota 25) | - | - | (43,378) | - | - | 43,378 | - | - | - |
| Fiscales (Nota 25) | - | - | - | 466,503 | - | (466,503) | - | - | - |
| Ocasionales (Nota 25) | - | - | - | 15,215,797 | - | (15,215,797) | - | - | - |
| Otros resultado integrales | | | | | | | | | |
| Cálculo actuarial (Nota 22) | - | - | - | - | 1,404,602 | - | 1,404,602 | - | 1,404,602 |
| Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio (Nota 10) | - | - | - | - | (126,316) | - | (126,316) | - | (126,316) |
| Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 31) | - | - | - | - | (2,432,104) | - | (2,432,104) | - | (2,432,104) |
| Coberturas flujo de efectivo - instrumentos derivados | - | - | - | - | (43,590) | - | (43,590) | (16,493) | (60,083) |
| Otros | - | - | - | - | 58,643 | - | 58,643 | - | 58,643 |
| Ajuste por conversión | - | - | - | - | 5,930,252 | - | 5,930,252 | 190,437 | 6,120,689 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 25,040,068 | 6,607,699 | 5,227,726 | 1,268,317 | 9,036,945 | -3,824,042 | 43,356,713 | 1,875,055 | 45,231,768 |
| Saldo al 1° de enero del 2014 | 10,279,175 | 6,607,541 | 5,033,539 | 10,354,140 | (86,955) | 16,466,304 | 48,653,744 | 1,265,573 | 49,919,317 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | 5,725,500 | 5,725,500 | 623,056 | 6,348,556 |
| Distribución de dividendos (Nota 25) | - | - | - | - | - | (10,690,342) | (10,690,342) | (516,331) | (11,206,673) |
| Cambio de participación en controladas | - | - | - | - | - | - | - | (11,914) | (11,914) |
| Adiciones prima en colocación de acciones | - | 42 | - | - | - | - | 42 | - | 42 |
| Prima en colocación de acciones por cobrar | - | 29 | - | - | - | - | 29 | - | 29 |
| Liberación de reservas ocasionales (Nota 25) | - | - | - | (10,161,138) | - | 10,161,138 | - | - | - |
| Apropiación de reservas | | | | | | | | | |
| Legal (Nota 25) | - | - | 237,565 | - | - | (237,565) | - | - | - |
| Ocasionales (Nota 25) | - | - | - | 12,977,691 | - | (12,977,691) | - | - | - |
| Otros resultado integrales | | | | | | | | | |
| Cálculo actuarial (Nota 22) | - | - | - | - | 743,793 | - | 743,793 | - | 743,793 |
| Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio (Nota 10) | - | - | - | - | 76,435 | - | 76,435 | - | 76,435 |
| Ajuste por conversión | - | - | - | - | 3,512,185 | - | 3,512,185 | 150,898 | 3,663,083 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 10,279,175 | 6,607,612 | 5,271,104 | 13,170,693 | 4,245,458 | 8,447,344 | 48,021,386 | 1,511,282 | 49,532,668 |

ECOPETROL S. A.
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
(Expresados en millones de pesos colombianos)

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| (Pérdida) utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Ecopetrol S.A. | (3,987,726) | 5,725,500 |
| Ajustes para conciliar (Pérdida) utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones: | | |
| Participación de accionistas no controlantes | 904,880 | 623,056 |
| Cargo por impuesto a las ganancias | 606,567 | 4,769,101 |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 6,770,358 | 6,417,207 |
| Pérdida por diferencia en cambio | 1,870,859 | 2,270,193 |
| Costo de financiación reconocido en resultados | 2,396,445 | 1,405,331 |
| Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes | 59,932 | 231,899 |
| Pérdida por impairment de activos | 8,275,049 | 2,381,413 |
| Pérdida (ganancia) por valoración de activos financieros | (109,673) | 135,427 |
| Resultado de las inversiones en asociadas | (35,121) | (179,299) |
| Ganancia en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable | (72,339) | - |
| Diferencia en cambio realizada sobre coberturas de flujo de efectivo | 248,698 | - |
| Cambios netos en operaciones con activos y pasivos | | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 751,031 | 1,507,923 |
| Inventarios | (183,231) | 610,843 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | (2,202,808) | (322,819) |
| Activos y pasivos por impuestos corrientes | (1,964,995) | (3,124,887) |
| Provisiones corrientes por beneficios a empleados | (206,444) | (259,043) |
| Provisiones | (216,939) | (146,499) |
| Otros activos y pasivos | 654,960 | (653,196) |
| Impuesto de renta pagado | (3,148,028) | (4,819,169) |
| Efectivo neto generado por las actividades de operación | <u>10,411,475</u> | <u>16,572,981</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Inversión en propiedad, planta y equipo | (8,548,933) | (8,923,568) |
| Inversión en recursos naturales y del ambiente | (5,590,321) | (5,038,296) |
| Adquisiciones de intangibles | (112,255) | (112,018) |
| Producto de la venta de activos mantenidos para la venta | 633,406 | - |
| (Compra) venta de otros activos financieros | 1,189,490 | 1,313,837 |
| Intereses recibidos | 293,507 | 286,527 |
| Dividendos recibidos | 423,856 | 720,217 |
| Ingresos por venta de activos | 166,211 | 184,424 |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | <u>(11,545,039)</u> | <u>(11,568,877)</u> |
| Flujo de efectivo en actividades de financiación: | | |
| Aumento (pago) de préstamos | 6,082,341 | 6,401,714 |
| Pago de intereses | (1,981,127) | (1,231,392) |
| Capitalizaciones | 3 | 41 |
| Dividendos pagados | (5,493,400) | (12,516,566) |
| Efectivo usado generado en actividades de financiación | <u>(1,392,183)</u> | <u>(7,346,203)</u> |
| Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo | 1,458,019 | 1,155,187 |
| Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | (1,067,728) | (1,186,912) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | 7,618,178 | 8,805,090 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | <u>6,550,450</u> | <u>7,618,178</u> |
| Principales transacciones que no generaron efectivo: | | |
| Pago de impuesto a las ganancias mediante compensación de saldos a favor | 894,451 | - |
| Capitalización de reservas | 14,760,895 | - |
| Adquisición de giros financiados para pago a proveedores | 662,099 | 457,367 |

Contenido

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía..... | 4 |
| 1. Entidad reportante | 5 |
| 2. Bases de presentación | 5 |
| 3. Estimaciones y juicios contables significativos | 8 |
| 4. Políticas contables..... | 11 |
| 5. Nuevos estándares y cambios normativos..... | 29 |
| 6. Efectivo y equivalentes de efectivo | 32 |
| 7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar | 33 |
| 8. Inventarios | 34 |
| 9. Impuestos | 35 |
| 10. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable..... | 41 |
| 11. Otros activos financieros | 43 |
| 12. Otros activos..... | 45 |
| 13. Activos no corrientes mantenidos para la venta y sus pasivos asociados..... | 45 |
| 14. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 47 |
| 15. Propiedades, planta y equipo | 52 |
| 16. Recursos naturales y del medio ambiente | 54 |
| 17. Intangibles | 56 |
| 18. Impairment de Propiedad, planta y equipo, Recursos naturales e intangibles | 57 |
| 18.1 Segmento Exploración y Producción..... | 57 |
| 18.2 Segmento Refinación y Petroquímica | 58 |
| 18.3 Segmento Transporte y logística..... | 59 |
| 19. Crédito mercantil (goodwill) | 59 |
| 20. Préstamos y financiaciones | 60 |
| 21. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 65 |
| 22. Provisiones por beneficios a empleados | 65 |
| 23. Provisiones y contingencias | 70 |
| 24. Instrumentos financieros derivados..... | 75 |
| 25. Patrimonio..... | 76 |
| 26. Ingresos por ventas | 79 |
| 27. Costo de ventas..... | 80 |
| 28. Gastos de administración, operación y proyectos..... | 81 |
| 29. Otras ganancias y pérdidas operacionales | 81 |
| 30. Resultado financiero, neto | 82 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 31. Gestión de riesgos..... | 83 |
| 32. Entes relacionados | 89 |
| 33. Operaciones conjuntas | 93 |
| 34. Información por segmentos | 95 |
| 35. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF en Colombia | 101 |
| 36. Reservas de petróleo (no auditadas por PwC) | 109 |
| 37. Eventos posteriores | 111 |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

A los señores Accionistas de Ecopetrol S. A.:

2 de marzo de 2016

Los suscritos Representante Legal y Contador de la Compañía certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y por el periodo de doce meses terminados en esa fecha, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esta fecha.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante el año terminado en 31 de diciembre de 2015 se han reconocido en los estados financieros consolidados.
3. Los activos representan probables derechos económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables obligaciones actuales y futuras, obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

(Original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T. P. 167682 - T

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

1. Entidad reportante

Ecopetrol S.A. es una compañía de economía mixta pública por acciones, de carácter comercial constituida en 1948 en Bogotá - Colombia, dedicada a actividades comerciales o industriales relacionadas con la exploración, explotación, refinación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de hidrocarburos, sus derivados y productos, directamente o por medio de sus subordinadas (denominadas en conjunto "Ecopetrol", la "Compañía" o "Grupo Empresarial Ecopetrol").

El 11.51% de las acciones de Ecopetrol S.A. se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia, Nueva York, Lima y Toronto. Las acciones restantes (89.49% de las acciones en circulación) le pertenecen al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia.

El domicilio de la oficina principal de Ecopetrol S.A. es Bogotá – Colombia, Carrera 13 No. 36 - 24.

2. Bases de presentación**2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros**

Estos estados financieros consolidados de Ecopetrol S.A. por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia, fundamentados en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y sus Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 30 de junio de 2014, traducidas al español y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas y/o controladas por la Contaduría General de la Nación, que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. El Grupo Empresarial Ecopetrol adoptó las NIIF desde el 1° de enero del 2015, con fecha de transición del 1° de enero de 2014 y como tal, estos son sus primeros estados financieros consolidados emitidos bajo las NIIF.

Los estados financieros consolidados de Ecopetrol S.A. al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron preparados de acuerdo con normas y principios de contabilidad de entidades públicas colombianas emitidos por la Contaduría General de la Nación y otras disposiciones legales, las cuales fueron consideradas como los principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores (PCGA anteriores), los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF, como se describe en la nota 35 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por la Administración el 2 de marzo del 2016.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

2.2 Bases de consolidación

Para los efectos de la presentación, los estados financieros consolidados fueron preparados consolidando todas las compañías descritas en el Anexo 1, en las cuales Ecopetrol ejerce, directa o indirectamente, control. El control se logra cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder para afectar sus rendimientos.

Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

Todos los activos y pasivos inter-compañía, capital, ingresos, gastos y flujos de caja relacionados con transacciones entre compañías del grupo, fueron eliminados en la consolidación.

Entidades de propósito especial

En el año 2009, La compañía filial Oleoducto de los Llanos constituyó una entidad de propósito especial en la forma de un fideicomiso de capital. El fideicomiso emitió deuda con el propósito de financiar proyectos de inversión y retornar contribuciones de capital a los socios. El fideicomiso se consolida en los Estados Financieros de Ecopetrol, debido a que se recibe el 100% de las ganancias del mismo y se expone a la totalidad de las pérdidas, de igual forma, la Compañía controla todas las decisiones relevantes sobre las actividades designadas por el fideicomiso. Ver anexo 1, para mayor información.

2.3 Bases de medición

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y/o cambios en otro resultado integral que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros se valoran y presentan utilizando pesos colombianos, la cual es la moneda del entorno económico principal en que Ecopetrol opera. Esta a su vez, es su moneda funcional.

El estado de resultados y flujos de efectivo de las subsidiarias con moneda funcional diferente a la de Ecopetrol se convierten por el tipo de cambio de la fecha de la transacción o en su defecto, al tipo de cambio promedio mensual. Los activos y pasivos se convierten por la tasa de cierre y los demás conceptos del patrimonio se convierten a la tasa de cambio en el momento de la transacción. Las variaciones presentadas en esta conversión se registran en otros resultados integrales. En el anexo 1, se detalla la moneda funcional de las Compañías del grupo empresarial objeto de consolidación.

2.5 Moneda extranjera

Al preparar los estados financieros de Ecopetrol, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad, son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a las tasas de cambio vigentes a esa fecha y las variaciones presentadas en la conversión son reconocidas en el resultado financiero, neto, excepto las resultantes de la de la conversión de pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo, las cuales se reconocen en el otro resultado Integral, dentro del Patrimonio. Cuando la partida cubierta afecta el resultado, las diferencias en cambio acumuladas en el patrimonio se reclasifican al Estado de Pérdidas y Ganancias como parte del resultado de la operación.

Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son convertidas a las tasas de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable.

2.6 Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

En el Balance Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

2.7 Utilidad (pérdida) neta por acción (básica y diluida)

La utilidad neta por acción básica y diluida se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas controlantes y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período. No existe dilución potencial de acciones.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

3. Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía realice estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos reconocidos en los Estados Financieros. Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Revisiones a las estimaciones son reconocidas prospectivamente en el periodo en el cual la estimación es revisada.

Los siguientes son los juicios contables críticos y estimaciones con efecto más significativo en la preparación de los estados contables:

3.1.1 Reservas de petróleo y gas natural

Las mediciones de depreciaciones, agotamientos, amortizaciones, impairment y obligaciones por costos de abandono se determinan en parte sobre la estimación de reservas de petróleo y gas natural de la Compañía. La estimación de reservas es un procedimiento inherentemente complejo e implica el ejercicio del juicio profesional.

El proceso de estimación de reservas se realiza anualmente al 31 de diciembre de conformidad con las definiciones de la Securities and Exchange Commission (SEC) y las normas establecidas en la Regla 4-10(a) del Reglamento S-X y las directrices de divulgación contenida en la regla final de Modernización de Reporte de Petróleo y Gas.

Las cantidades de reservas estimadas se basan en el precio promedio durante el período de 12 meses anteriores a la fecha de fin del período que cubre este informe, determinado como el promedio aritmético no ponderado de los precios el primer día del mes, para cada uno de los meses dentro de dicho período, a menos que los precios fueran definidos por acuerdos contractuales, como es requerido por la regulación de la SEC.

Las estimaciones de reservas se preparan usando factores geológicos, técnicos y económicos, incluyendo proyecciones futuras de tasas de producción, precios del petróleo, datos de ingeniería y la duración y monto de futuras inversiones; todas ellas, sujetas a cierto grado de incertidumbre. Estas estimaciones reflejan las condiciones regulatorias y de mercado existentes a la fecha de reporte, las cuales podrían diferir significativamente de otros momentos a lo largo del año o de periodos futuros. Cualquier cambio en las condiciones regulatorias y/o de mercado y en los supuestos utilizados pueden impactar materialmente la estimación de las reservas.

Impacto de las reservas de petróleo y gas natural en la depreciación y agotamientos

Los cambios en las estimaciones de reservas probadas desarrolladas afectan de forma prospectiva los importes de la depreciación, agotamiento y amortización cargada y, en consecuencia, el valor en libros de los activos de exploración y producción. Mantenido las demás variables constantes, una reducción en la estimación de reservas probadas aumentaría, de forma prospectiva, el valor de gastos de depreciación y amortización, mientras que un aumento en las reservas resultaría en una reducción del gasto por depreciación y amortización.

La información sobre el valor en libros de los activos de exploración y producción y las cantidades con cargo a resultados, incluyendo la depreciación, agotamiento y amortización, es presentada en las notas 15 y 16.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

3.1.2 Impairment (recuperación de impairment) de activos

La Compañía utiliza su juicio profesional al evaluar la existencia de indicios de impairment con base en factores internos y externos. El importe recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo se calcula con supuestos razonables con respecto a: (1) Estimación de volúmenes y valor de mercado de reservas de petróleo y gas natural; (2) perfiles de producción de los campos petroleros y producción futura de productos refinados y químicos; (3) Inversiones, impuestos y costos futuros; (4) vida útil para las propiedades; y (5) precios futuros, (6) tasa de descuento determinada como el costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés), entre otros factores. Una vez determinado el importe recuperable (valor en uso) es comparado con el valor neto del activo en libros, determinando así si el activo es sujeto de reconocimiento de deterioro.

Cambios en las estimaciones y juicios pueden afectar el monto recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo y como consecuencia el reconocimiento o recuperación de impairment de activos.

3.1.3 Costos de exploración y evaluación

Ciertos gastos de exploración y evaluación se capitalizan inicialmente con la intención de establecer reservas comercialmente viables. La Compañía realiza estimaciones para evaluar la viabilidad económica de la extracción de los recursos petrolíferos así como revisiones técnicas y comerciales para confirmar la intención de continuar desarrollando los proyectos. Cambios en el nivel de éxito de la perforación, costos de producción, niveles de inversión, entre otros, pueden llegar a establecer que los costos de perforación de exploración capitalizados, sean reconocidos como costo en el Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas del periodo.

3.1.4 Determinación de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE's)

La asignación de activos en UGE's requiere juicio significativo por parte de la Compañía e interpretaciones con respecto a la integración entre los activos, la existencia de mercados activos, la exposición similar a los riesgos de mercado, las infraestructuras compartidas, y la forma en que la gestión supervisa las operaciones. Ver nota 4.12 para mayor información.

3.1.5 Abandono de campos y otras facilidades

De acuerdo con la reglamentación ambiental y de petróleos, la Compañía debe reconocer los costos por el abandono de instalaciones de extracción y transporte de petróleo, los cuales incluyen el costo de taponamiento y abandono de pozos, desmantelamiento de instalaciones y recuperación ambiental de las áreas afectadas.

La estimación de costos para el abandono y desmantelamiento de estas instalaciones son registrados en la moneda funcional de cada compañía en el momento de instalación de estos activos. La obligación estimada constituida para el abandono y desmantelamiento es objeto de revisión anual y es ajustada para reflejar el mejor estimado, debido a cambios tecnológicos y asuntos políticos, económicos, ambientales, de seguridad y de relaciones con grupos de interés.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Los cálculos de estos estimados son complejos e involucran juicios significativos por parte de la Gerencia, como lo son las proyecciones internas de costos, tasas futuras de inflación y de descuento. Las variaciones significativas en factores externos utilizados para el cálculo de la estimación pueden llegar a impactar significativamente los estados financieros.

3.1.6 Plan de pensión y otros beneficios

La determinación de gastos, pasivos y ajustes relacionados con los planes de pensión y otros beneficios de retiro definidos requieren que la administración utilice el juicio en la aplicación de supuestos actuariales. Los supuestos actuariales incluyen estimaciones de la mortalidad futura, retiros, cambios en la remuneración y la tasa de descuento para reflejar el valor del dinero en el tiempo; así como la tasa de rendimiento de los activos del plan. Estos supuestos se revisan en forma anual para propósitos de las valuaciones actuariales y pueden diferir en forma material de los resultados reales debido a las condiciones económicas cambiantes y de mercado, eventos regulatorios, decisiones judiciales, tasas de retiro más altas o más bajas, o expectativas de vida de los empleados más largas o más cortas. El cálculo de los bonos pensionales se mantiene para cumplir con las obligaciones pensionales a cargo de la Empresa, según la regulación establecida.

3.1.7 Impairment de crédito mercantil

La Compañía realiza anualmente la prueba de impairment del crédito mercantil (goodwill) con referencia al valor razonable. Para fines de la evaluación de este impairment, el crédito mercantil es asignado a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de las que se espera obtener beneficios de las sinergias de la combinación.

El valor razonable se determina por la metodología de flujo de caja libre descontado que requiere supuestos y estimaciones. La Compañía considera que los supuestos y estimados utilizados son razonables y pueden ser respaldados en el ambiente de mercado existente y son proporcionales con el perfil de riesgo de los activos relacionados. Sin embargo, se pueden utilizar diferentes supuestos y estimados los cuales llevarían a resultados diferentes. Los modelos de valoración usados para determinar el valor razonable son sensibles a cambios en los supuestos subyacentes. Por ejemplo, los precios y volúmenes de ventas y los precios que serán pagados por la compra de materias primas son supuestos que pueden variar en el futuro. Cambios adversos en cualquiera de estos supuestos podrían conllevar a reconocer un impairment del crédito mercantil (goodwill).

3.1.8 Litigios

La Compañía está sujeta a reclamaciones por procedimientos regulatorios y de arbitraje, liquidaciones de impuestos y otras reclamaciones que surgen dentro del curso ordinario de los negocios. La administración evalúa estas situaciones con base en su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y las sumas involucradas, para decidir sobre los importes reconocidos en estados financieros. Este análisis, el cual puede requerir considerables juicios, incluye procesos legales instaurados en contra de la Compañía y reclamos aún no iniciados. De acuerdo con la evaluación de la administración y guías establecidas en las NIIF, se han constituido provisiones para cumplir con estos costos cuando se considera que la contingencia es probable y se pueden hacer estimados razonables de dicho pasivo.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

3.1.9 Impuestos

El cálculo de la provisión por impuesto de renta requiere que se realice la interpretación normativa fiscal en las jurisdicciones donde opera el grupo empresarial. Juicios significativos son requeridos para la determinación de las estimaciones de impuesto a las ganancias y para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos, los cuales se basan en estimaciones de resultados fiscales futuros y capacidad para generación de resultados suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles

En la medida en que los flujos de efectivo futuros y la renta imponible difieran significativamente de las estimaciones, la capacidad de la Compañía para utilizar los impuestos diferidos activos netos registrados a la fecha de presentación, podrían verse afectados. Adicionalmente, cambios en las leyes fiscales podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones fiscales en ejercicios futuros.

3.1.10 Contabilidad de coberturas

El proceso de identificación de las relaciones de cobertura entre los elementos e instrumentos de cobertura, derivados y no derivados tales como a deuda en moneda extranjera de largo plazo) y su correspondiente efectividad, requiere juicios de la administración. La Compañía evalúa periódicamente la alineación entre las coberturas identificadas y su política de gestión de riesgos.

4. Políticas contables

Las políticas contables que se indican a continuación se han aplicado consistentemente para todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

4.1 Instrumentos financieros

La clasificación de un instrumento financiero depende de su naturaleza y propósito por el cual el activo o pasivo financiero es adquirido y se determina al momento del reconocimiento inicial. Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otro resultado integral se contabilizarán posteriormente por su valor razonable. Los instrumentos a costo amortizado, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Las inversiones de patrimonio disponibles para la venta que no tienen un precio de cotización en el mercado y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo menos cualquier pérdida por impairment identificada al final de cada periodo en el que se informa.

Valor razonable

La jerarquía del valor razonable se basa en el nivel de información disponible de mercado que incluye la seguridad de liquidez, la disponibilidad de los precios de intercambio o indicadores generados de las operaciones de mercado (tasas, curvas, volatilidades y otras variables de valoración requerida).

- Nivel 1: Precios de cotización (no ajustados) de mercados activos para activos y pasivos idénticos. Para la Compañía, el nivel 1 incluye valores negociables activamente transados.
- Nivel 2: Entradas distintas de nivel 1 que son observables, ya sea directa o indirectamente. Para la Compañía, las entradas del nivel 2 incluyen precios de activos similares, precios obtenidos a través de cotizaciones de corredores de bolsa, y los precios que pueden ser corroborados substancialmente con otros datos observables con el mismo término que el contrato.
- Nivel 3: Datos de entrada no observables. La Compañía no utiliza entradas al nivel 3 para cualquiera de sus mediciones recurrentes al valor razonable. Entradas al nivel 3 pueden ser necesarias para la determinación del valor razonable asociado con ciertas mediciones no recurrentes de los activos y pasivos no financieros. La Compañía utiliza nivel 3 entradas para determinar el valor razonable de determinados activos no financieros no recurrentes.

Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de registro del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo todas las comisiones, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Impairment

Los activos financieros a costo amortizado son evaluados por indicadores de impairment al final de cada período de reporte. Se considera que los activos financieros se han deteriorado cuando existe evidencia objetiva que, como resultado de uno o más eventos que ocurren con posterioridad al reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros estimados del activo se han afectado. Para los activos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida por impairment es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo de efectivo estimado futuro del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Bajas de activos financieros

Ecopetrol da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, se reconoce la participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si se retienen sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, se continuará reconociendo el activo financiero así como un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

4.1.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden inversiones financieras y depósitos especiales con vencimiento dentro de los noventa (90) días desde la fecha de su adquisición y con bajo nivel de riesgo en cambios de su valor.

4.1.2 Activos financieros

Las inversiones en activos financieros son clasificadas en las siguientes categorías, lo cual depende del propósito de su adquisición:

a) Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Son activos financieros al valor razonable con cambios a resultados los activos adquiridos principalmente para venderse en el corto plazo. Los activos financieros al valor razonable con cambios a resultados se reconocen a su valor razonable, las ganancias o pérdidas que surgen en la re-medicación son reconocidas en el resultado del periodo.

b) Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en el otro resultado integral

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos de patrimonio de otras compañías no controladas y no estratégicas que no permiten ejercer ningún tipo de control o influencia significativa sobre las mismas y donde la administración de la Compañía no tiene propósito de negociarlos en el corto plazo. Estos instrumentos se reconocen por su valor razonable y las pérdidas o ganancias no realizadas que resulten en su valor razonable, se reconocen en el otro resultado integral. En el momento de su venta o pérdidas de impairment en su valor, los ajustes acumulados por valoración se imputan en el resultado del ejercicio.

c) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, se clasifican en activos corrientes, excepto para los vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar que son medidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Los préstamos a empleados son inicialmente reconocidos al valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados a una tasa de mercado para un préstamo similar. Si la tasa de interés del préstamo es inferior a la tasa de interés de mercado, el valor razonable será menor que la cuantía del préstamo. Esta diferencia inicial se reconoce como beneficio a empleados.

4.1.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a las fuentes de financiación obtenidas por la Compañía a través de créditos bancarios y emisiones de bonos, cuentas por pagar a proveedores y acreedores. Los créditos bancarios y emisiones de bonos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de costos de transacción incurridos. La diferencia entre el importe recibido y su valor principal, se reconoce en el resultado del periodo durante el tiempo de amortización de la obligación financiera, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Las cuentas por pagar a proveedores y acreedores son pasivos financieros a corto plazo registrados por su valor nominal, toda vez que no difieren significativamente de su valor razonable.

4.1.4 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el Estado de Situación Financiera como activos o pasivos y se valoran a su valor razonable desde la fecha en que se contrata el derivado. El método de reconocimiento de la ganancia o pérdida depende si el derivado es designado como instrumento de cobertura, y si es así, de la naturaleza de la partida cubierta.

La Compañía designa ciertos instrumentos de cobertura, derivados y no derivados, con relación al riesgo que desea cubrir así:

- Coberturas del valor razonable, cuando se tiene como propósito cubrir la exposición a cambios en el valor razonable del activo o pasivo reconocido o compromiso en firme no reconocido, o parte identificado en dicho activo, pasivo o compromiso firme.
- Coberturas de flujo de efectivo, cuyo propósito es cubrir la exposición a la fluctuación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable.
- Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta la relación entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto, junto con sus objetivos de gestión de riesgo y su estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y de manera continua, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente eficaz en contrarrestar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos de cobertura es clasificado como activo o pasivo no corriente cuando el remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses y como activo o pasivo corriente, cuando el valor residual de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

4.1.4.1 Cobertura de flujo de efectivo

La parte de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y no derivados, que se determina que es una cobertura eficaz de los flujos de efectivo, se reconocerá en otro resultado integral y se acumulará bajo el título de reserva de cobertura del flujo de efectivo. La parte ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconocerá inmediatamente en el resultado del periodo, en la línea del Resultado Financiero, neto.

Los montos previamente reconocidos en los otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio se reclasifican a los resultados en los períodos cuando la partida cubierta afecta los resultados, en la misma línea de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, si la cobertura de una transacción prevista diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se transfieren y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas será interrumpida cuando la Compañía revoque la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura expira, o es vendido, resuelto o ejercido o la cobertura deja de cumplir los requisitos establecidos para la contabilidad de coberturas. La ganancia o pérdida que haya sido reconocida en otro resultado integral y acumulada en el patrimonio continuará en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista sea reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción prevista ocurra, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se reconoce inmediatamente en ganancias o pérdidas.

4.2 Inventarios

Los inventarios incluyen bienes extraídos, en proceso, transformados y adquiridos a cualquier título para ser vendidos, destinados para la transformación y consumidos en el proceso de producción, o como parte de la prestación de servicios.

El crudo es valorado al costo de producción, incluyendo los gastos de transporte incurridos de los inventarios en sus ubicaciones actuales.

El costo de los inventarios se efectúa bajo el método de promedio ponderado, el cual incluye los costos de adquisición (deducidos los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para dar a las existencias su ubicación y condiciones actuales, tal como los costos de transporte.

Los inventarios de consumibles (repuestos y suministros) son reconocidos como inventario y posteriormente cargados al gasto, mantenimiento o proyecto en la medida en que tales elementos sean consumidos.

Ecopetrol realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final del período, registrando con cargo a resultado, un impairment al valor cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la corrección de valor dejaran de existir, o cuando existiera clara evidencia de incremento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

4.3 Partes relacionadas

Para efecto de los Estados Financieros Consolidados, se consideran partes relacionadas aquellas en donde una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra, tiene control compartido, o ejerce influencia significativa en la toma de decisiones financieras u operativas o es un miembro del personal clave de la gerencia o pariente de la entidad. La Compañía ha considerado como partes relacionadas las compañías asociadas, negocios conjuntos, directivos de la gerencia claves, y algunas transacciones relevantes celebradas con entidades del Gobierno, como son la compra de hidrocarburos y el fondo de estabilización petrolera.

4.3.1 Inversiones en asociadas

Una compañía asociada es una entidad sobre la cual el grupo ejerce influencia significativa pero no control. Generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación accionaria entre 20% y 50% de los derechos a voto. Ver Anexo I - Compañías consolidadas, asociadas y negocios conjuntos para detalle estas compañías.

Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación e inicialmente se reconocen a su costo. La inversión de la Compañía en entidades asociadas incluye el crédito mercantil generado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por impairment acumulada.

La participación de la Compañía en la utilidad o pérdida de sus asociadas se registra en el estado de Ganancias o pérdidas consolidado y su participación en los movimientos de reservas es reconocida en las reservas patrimoniales de la Compañía.

Ecopetrol realiza, cuando sea necesario, ajustes a las políticas contables de las asociadas para garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

4.3.2 Negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual dos o más partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. El control conjunto se presenta cuando requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. El tratamiento contable para el reconocimiento de los negocios conjuntos es el mismo que las inversiones en asociadas.

4.4 Operaciones conjuntas

Los contratos de Operación Conjunta son suscritos entre Ecopetrol y terceros con el fin de compartir el riesgo, conseguir capital, maximizar eficiencia operativa y optimizar la recuperación de reservas. En estas operaciones conjuntas, una parte es designada como operador para ejecutar el presupuesto de gastos e inversión y reportar a los socios del acuerdo al porcentaje de participación. Asimismo, cada una de las partes toma la propiedad de hidrocarburos (crudo o gas) producidos de acuerdo con su participación en la producción.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Cuando Ecopetrol actúa como socio no operador, registra los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos con base en el reporte de los operadores. Cuando Ecopetrol opera directamente los contratos de asociación, registra su porcentaje de activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, con base en la participación de cada socio en las partidas correspondientes a los activos, pasivos, gastos, costos e ingresos.

4.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si sus valores en libros son recuperables a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. Estos activos son valorados al menor importe entre su valor en libros y el valor razonable, disminuyendo los costos de ventas asociados.

4.6 Propiedades, plantas y equipos

Reconocimiento y medición

Las propiedades, planta y equipo se presentan al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por impairment. Los componentes tangibles de los activos relacionados con recursos naturales y del medio ambiente forman parte de las propiedades, planta y equipo.

Se consideran capitalizables todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Compañía. Tales costos principalmente: a) su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables, b) los costos de beneficios a los empleados, que procedan directamente de la construcción o adquisición c) todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Gerencia, d) los costos por intereses de préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos, e) la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y abandono del elemento.

Las piezas de repuesto y el equipo auxiliar se registran como inventarios, y se reconocen como gasto cuando se consumen. Las piezas de repuesto importantes y el equipo de mantenimiento permanente, que la Compañía espera usar durante más de un período, son reconocidos como propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida en el retiro de algún elemento de propiedades, planta y equipo es reconocida en los resultados del periodo respectivo.

Desembolsos posteriores

Corresponden a todos los desembolsos que se realicen sobre activos existentes con el fin de aumentar o prolongar la vida útil inicial esperada, aumentar la productividad o eficiencia productiva, permitir una reducción significativa de los costos de operación, aumentar el nivel de reservas en áreas de explotación o desarrollo o reemplazar una parte o componente de un activo que sea considerado crítico para la operación.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento de carácter ordinario se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. No obstante, los desembolsos asociados a mantenimientos mayores son capitalizados.

Depreciación

Las propiedades, planta y equipo se deprecian siguiendo el método lineal, excepto los asociados a las actividades de Exploración y Producción, los cuales se depreciaron según el método de unidades técnicas de producción. Las vidas útiles técnicas se actualizan anualmente considerando razones tales como: adiciones o mejoras (por reposición de partes o componentes críticos para la operación del activo), avances tecnológicos, obsolescencia u otros factores; el efecto de estos cambios se reconoce a partir del periodo contable en el cual se efectúa. La depreciación de los activos comienza cuando los mismos están en condiciones de uso.

La vida útil se define bajo los criterios de utilización prevista del activo, su desgaste físico esperado, la obsolescencia técnica o comercial y los límites legales o restricciones sobre el uso del activo.

Las vidas útiles estimadas oscilan entre los siguientes rangos:

| | |
|------------------------|--------------|
| Planta y equipo | 7 - 56 años |
| Ductos, redes y líneas | 10 - 53 años |
| Edificaciones | 19 - 72 años |
| Otros | 3 - 38 años |

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones y tienen una vida útil indefinida y por tanto no son objeto de depreciación.

Los métodos de depreciación y las vidas útiles son revisados anualmente por parte de las unidades de negocio y ajustados si así se requiere.

4.7 Recursos naturales y del medio ambiente

Reconocimiento y medición

Ecopetrol emplea el método de esfuerzos exitosos para el registro de las actividades de exploración y producción de petróleo crudo y gas, considerando a su vez, lo establecido en la NIIF 6 - Exploración y evaluación de recursos minerales.

Costos de exploración

Los costos de adquisición y exploración son registrados como activos de exploración y evaluación en curso hasta el momento en que se determine si la perforación de exploración resultó exitosa o no; de no ser exitosa, todos los costos incurridos son reconocidos en resultados.

Los costos de exploración son aquellos incurridos con el objetivo de identificar áreas en las que hay expectativas de la existencia de reservas de crudo y gas, incluyendo costos de geología y geofísica, costos de sísmica, pozos exploratorios, pozos para test estratigráfico de naturaleza exploratoria, entre otros. Los costos de pozos exploratorios se contabilizan como activos hasta que se determine si resultan comercialmente viables y, en caso contrario, se cargan a los gastos de

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

exploración. Otros gastos por exploración se cargan a los gastos de exploración, al momento de incurrirse.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Un activo para exploración y evaluación dejará de ser clasificado como tal cuando la fiabilidad técnica y la viabilidad comercial de la extracción de un recurso mineral sean demostrables. Antes de proceder a la reclasificación, se evalúa el impairment de los activos y se reconoce cualquier pérdida por impairment de su valor. Se analiza el impairment de los activos para exploración y evaluación cuando los hechos y circunstancias sugieran que el valor en libros puede superar a su valor recuperable.

Costos de desarrollo

Los costos de desarrollo corresponden a aquellos costos incurridos para acceder a las reservas probadas de hidrocarburos y de proporcionar las instalaciones necesarias para la extracción, tratamiento, recogida y almacenamiento. Cuando un proyecto es aprobado para desarrollo, el valor acumulado de los costos de adquisición y exploración se clasifican como recursos naturales y del medio ambiente, los costos posteriores a la etapa de exploración son capitalizados como costos de desarrollo de las propiedades que comprendan tales activos de recursos naturales. Todos los costos de desarrollo se capitalizan, incluidos los costos de perforación sin éxito de pozos de desarrollo.

Costos de producción

Son aquellos incurridos para operar y mantener los pozos productivos así como el equipo e instalaciones correspondientes. La actividad de producción incluye la extracción del crudo y del gas a la superficie, su recolección, tratamiento y procesado y el almacenamiento en el campo. Los costos de producción son gastos en el momento en que se incurren a menos que adicione reservas, en tal caso son capitalizados.

Los equipos de producción y apoyo se contabilizan con base en su costo y hacen parte de las propiedades, planta y equipo sujetos a depreciación.

Los costos capitalizados también incluyen el costo de desmantelamiento, retiro y restauración, así como el valor estimado por obligaciones ambientales futuras. La estimación incluye los costos de taponamiento y abandono de pozos, desmonte de facilidades y recuperación ambiental de áreas y pozos. Los cambios resultantes de nuevas estimaciones del pasivo por abandono y restauración ambiental, son llevados al activo correspondiente.

Los costos capitalizados también incluyen el valor de los ingresos obtenidos neto de los costos por la venta de crudo de pruebas extensas, por cuanto se consideran necesarios para completar el activo.

Amortización

La amortización de los elementos de recursos naturales y del medio ambiente es determinadas según el método de unidades de producción por campo, utilizando como base las reservas probadas desarrolladas. Los factores de amortización se revisan anualmente, con base en el estudio de reservas y el impacto sobre cambios de dichos factores sobre el gasto por amortización, se reconoce de manera prospectiva en los Estados Financieros desde el último trimestre del año en adelante.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Las reservas son auditadas por consultores externos reconocidos internacionalmente y aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía. Las reservas probadas se refieren a las cantidades estimadas de petróleo crudo y gas natural demostradas por los datos geológicos y de ingeniería que poseen un nivel de recuperación razonable durante los años siguientes frente a las reservas conocidas, bajo las condiciones económicas y de operación vigentes, esto es, con la aplicación de los precios y costos de la fecha en que se hacen los estimados.

Impairment

Los activos asociados a exploración, evaluación y producción están sujetos a revisión por posible pérdida en su valor recuperable anualmente. Ver política 3.13 – Impairment en el valor de los activos.

4.8 Capitalización de costos por préstamos

Los costos por préstamo relacionados con la adquisición, construcción o producción de un activo calificado que requiere un período de tiempo sustancial para estar listo para su uso, se capitalizan como parte del costo de ese activo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros retornen a la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad. Los demás costos por intereses se reconocen como gastos financieros en el período en que se incurren.

4.9 Intangibles

Los activos intangibles con vida útil definida, adquiridos separadamente, son registrados al costo menos la amortización acumulada y pérdidas acumuladas por impairment. La amortización es reconocida sobre una base de línea recta de acuerdo con sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al final de cada período de reporte, con el efecto de cualquier cambio en la estimación siendo registrada sobre una base prospectiva.

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren.

4.10 Crédito mercantil

El crédito mercantil surge del exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de las compañías controladas, en la fecha de adquisición. El importe reconocido no se amortiza y se revisa anualmente para analizar posibles pérdidas por impairment.

4.11 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros cuando Ecopetrol es arrendatario, se reconocen al menor entre el valor razonable al inicio del arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de posición financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorrateo para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

4.12 Impairment en el valor de los activos

Con el fin de evaluar la recuperabilidad de los activos tangibles e intangibles, Ecopetrol compara el valor en libros de los mismos con su valor recuperable por lo menos a la fecha de cierre del período o antes, en caso de identificar indicios de que algún activo pudiera estar deteriorado.

Para efectuar el análisis de impairment, los activos se agrupan en unidades generadoras de efectivo (UGE) siempre que los mismos individualmente considerados no generen flujos de efectivo que, en buena medida, sean independientes de los generados por otros activos o UGE. La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros de los segmentos de negocio. En este sentido, en el segmento de Exploración y Producción, cada UGE corresponde a cada una de las distintas áreas contractuales comúnmente denominadas "campos"; por excepción, en aquellos casos en que los flujos de caja generados por varios campos son interdependientes entre sí dichos campos se agrupan en una única UGE. En el caso del segmento Refinación y Petroquímica, las UGE corresponden a cada una de las refinerías del grupo y para el segmento de Transporte cada línea es tomada como una UGE independiente.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. Si el importe recuperable de un activo (o de una UGE) es inferior a su valor neto contable, el importe en libros del mismo (o de la UGE) se reduce hasta su importe recuperable, reconociendo una pérdida por impairment de valor como gasto.

El valor en uso se determina como la suma de los flujos de efectivo futuros descontados ajustados al riesgo estimado. Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros utilizados en la evaluación del impairment de los activos se realizan con las proyecciones de los precios de los productos básicos, la oferta y la demanda y los márgenes de los productos. En el caso de los activos o unidades generadoras de efectivo dedicadas a la evaluación y exploración de reservas se consideran las reservas probadas, probables y posibles, considerando un factor de riesgo asociado a las mismas.

Una vez se ha registrado una pérdida por impairment de valor, el gasto por amortización futuro es calculado con base en el valor recuperable ajustado.

Las pérdidas por impairment podrían ser revertidas, excepto los correspondientes a crédito mercantil, únicamente si la reversión está relacionada con un cambio en las estimaciones utilizadas después que la pérdida por impairment fue reconocida. Estas reversiones no excederán el valor en libros de los activos netos de depreciación o amortización que habría sido determinado si el impairment nunca se hubiese reconocido.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

En la reclasificación de cualquier activo no corriente, a activos no corrientes mantenidos para la venta, el valor en libros de estos activos también son revisados a su valor razonable menos los costos de venta. Ninguna otra provisión por depreciación, agotamiento o amortización es registrada.

4.13 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando Ecopetrol tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y sea probable que Ecopetrol requiera un desembolso futuro para pagar la obligación y su estimación pueda ser medida con fiabilidad. En los casos aplicables, se registran a su valor presente.

Los desembolsos relacionados con la conservación del ambiente, vinculados con ingresos por operaciones actuales o futuras, son contabilizados como gastos o activos, según corresponda. Los desembolsos relacionados con operaciones del pasado, que no contribuyan a la obtención de ingresos corrientes o futuros, son cargados a gastos.

La creación de estas provisiones coincide con la identificación de una obligación relacionada con remediación ambiental y Ecopetrol tiene información adecuada para determinar un estimado razonable del respectivo costo.

Los pasivos contingentes no son reconocidos, pero están sujetos a la revelación en las notas explicativas cuando es posible la probabilidad de salida de recursos, incluyendo aquellos cuyos valores no pueden estimarse.

Obligación de retiro de activos

Los pasivos asociados al retiro de activos se reconocen cuando se tienen obligaciones ya sean legales o implícitas relacionadas con el retiro de componentes de pozos, ductos, inmuebles y equipo, en su caso, las mismas deben de ser reconocidas utilizando la técnica de flujos de caja descontados y tomando en consideración el límite económico del campo o vida útil del activo respectivo. En el caso en que no se pueda determinar una estimación confiable en el periodo en que se origina la obligación, la provisión debe reconocerse cuando se tengan elementos suficientes para realizar la mejor estimación.

El valor en libros de la provisión es revisada y ajustada anualmente considerando cambios en las variables utilizadas para su estimación. El costo financiero de actualización de estos pasivos es reconocido en el resultado del periodo, como gasto financiero.

4.14 Impuestos

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por el impuesto a la renta por pagar del periodo corriente (incluye, cuando aplique renta y complementarios y renta para la equidad CREE) y el efecto del impuesto diferido en cada periodo.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

4.14.1 Impuesto corriente

La Compañía determina la provisión de impuesto de renta y complementarios e impuesto sobre la renta para la equidad CREE, con base en el mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (La cantidad mínima estimada de rentabilidad que la ley prevé para cuantificar y liquidar el impuesto sobre las ganancias). La utilidad fiscal difiere de la utilidad reportada en el estado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en diferentes periodos fiscal contable, deducciones tributarias especiales, pérdidas fiscales y partidas contabilizadas que conforme a las normas tributarias aplicables en cada jurisdicción se consideran no gravables o no deducibles.

4.14.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados. El pasivo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias fiscales temporarias. El activo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y pérdidas fiscales por amortizar, en la medida en que resulte probable que la compañía disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales pueda compensar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se esperan serán aplicables al impuesto de renta durante los años en los cuales las diferencias temporales entre los valores fiscales y contables sean revertidos.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos se somete a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se reduce, en la medida que estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro que permita la recuperación total o parcial del activo.

Los impuestos diferidos no son reconocidos cuando surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción (salvo en una combinación de negocios) que, en el momento de la transacción no afecta ni la utilidad contable ni la ganancia fiscal, o en relación con los impuestos sobre las posibles distribuciones futuras de utilidades acumuladas de subsidiarias o inversiones contabilizadas por el método de participación patrimonial, si el momento de la distribución puede ser controlado por Ecopetrol S.A. y es probable que las utilidades retenidas serán reinvertidas por las empresas del grupo y por lo tanto no sean distribuidas a Ecopetrol S.A.

El régimen tributario colombiano no contempla imposición alguna sobre grupos económicos o situaciones financieras consolidadas. No existe obligación de efectuar el cálculo del impuesto diferido a partir de estados financieros consolidados. No obstante, atendiendo los requerimientos de reporte de las NIIF sobre impuestos diferidos, este es calculado como la sumatoria del impuesto calculado en los estados financieros individuales de las compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol más o menos impuestos diferidos sobre combinaciones de negocios, transacciones inter-compañía u otros ajustes a nivel de consolidado.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

4.15 Beneficios a empleados

El régimen salarial y prestacional para el personal de Ecopetrol se rige por la Convención Colectiva de Trabajo, el Acuerdo 01 de 1977 y, en su defecto, por el Código Sustantivo de Trabajo. Además de las prestaciones legales, los empleados de Ecopetrol tienen derecho a los beneficios adicionales convenidos, los cuales dependen tanto del lugar, clase de trabajo, tiempo de servicio, como del salario básico. Se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados por cesantías a favor de cada trabajador y se prevé el pago de indemnizaciones cuando se presenten circunstancias especiales que den lugar a la terminación del contrato, sin justa causa, y en períodos diferentes al de prueba.

Ecopetrol S.A. pertenecía al régimen especial de pensiones. Bajo este régimen las mesadas pensionales están a cargo de la compañía, no a cargo de un Fondo de Pensiones. Sin embargo la Ley 797 del 29 de enero de 2003 estableció que Ecopetrol no pertenecería más a dicho régimen sino que en adelante sus empleados estarían vinculados al Sistema General de Pensiones. En consecuencia los empleados que se jubilaron con Ecopetrol hasta el 31 de julio de 2010 siguen recibiendo mesadas a cargo de Ecopetrol. De igual manera, estos empleados tienen derecho a dicho bono pensional si trabajaron con Ecopetrol antes del 29 de enero de 2003, pero cuyo contrato de trabajo terminó, sin renovación antes de esa fecha.

Todas las prestaciones sociales de empleados ingresados con anterioridad a 1990 son responsabilidad de Ecopetrol sin intervención de organismo o institución de seguridad social. El costo de los servicios de salud del empleado y de sus familiares inscritos a cargo de la Compañía se determina mediante la tabla de morbilidad, preparada con base en los hechos acaecidos durante el año.

Para los trabajadores que ingresaron a partir de la vigencia de la Ley 50 de 1990, la Compañía hace aportes periódicos para cesantías, pensiones y riesgos profesionales a los respectivos fondos que asumen en su totalidad estas obligaciones.

En el año 2008, Ecopetrol S.A. conmutó parcialmente el valor correspondiente a mesadas de su pasivo pensional, trasladando dichas obligaciones y los dineros que las soportan a patrimonios autónomos de carácter pensional (PAP). Los fondos trasladados, al igual que sus rendimientos, no pueden cambiar su destinación ni ser reintegrados hasta que se hayan cumplido todas las obligaciones pensionales. La obligación conmutada cubre el pago de las mesadas y bonos pensionales; lo concerniente a salud y educación permanece dentro del pasivo laboral a cargo de Ecopetrol.

Los beneficios a empleados se dividen en cuatro grupos así:

a) Beneficios a empleados a corto plazo y post-empleo de aportaciones definidas

Los beneficios a empleados a corto plazo corresponden principalmente a aquellos cuyo pago será totalmente atendido en el término de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el cual los empleados han prestado sus servicios. Esto incluye principalmente salarios, cesantías, vacaciones, bonos y otros beneficios.

Los beneficios post-empleo de aportaciones definidas corresponden a los pagos periódicos para cesantías, pensiones, riesgos profesionales que la Compañía realiza a los respectivos fondos que asumen en su totalidad estas obligaciones.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Los anteriores beneficios se reconocen como un pasivo después de deducir cualquier valor ya pagado.

b) Beneficios a empleados post-empleo por beneficios definidos

En los planes de beneficios definidos, la Compañía suministra los beneficios acordados a los empleados actuales y anteriores, y asume los riesgos actuariales y de inversión.

Los siguientes beneficios son clasificados como beneficios definidos de largo plazo registrados en los estados financieros de acuerdo con los cálculos realizados por un actuario independiente:

- Pensiones.
- Servicio médico a familiares.
- Bonos pensionales.
- Plan educativo.
- Cesantías retroactivas.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera en relación con estos planes de beneficios, es el valor presente de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance, menos el valor razonable de los activos del plan.

La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes con base en el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de las obligaciones por beneficios definidos se determina descontando los flujos de caja futuros estimados utilizando los tipos de interés de mercado, y que tienen unos plazos de vencimiento de los términos de la obligación por pensiones correspondiente.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en los supuestos actuariales se reconocen en el patrimonio en el otro resultado integral en el periodo en que se generan.

No existe costo de servicio para el plan de pensiones de los empleados que fueron retirados antes del 31 de julio de 2010. El coste del servicio es generado por los otros beneficios que incluyen los empleados actuales de la Compañía, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio, reflejando el aumento de la obligación por planes de beneficios definidos el año en curso, reducción en los beneficios y liquidaciones.

c) Otros beneficios a largo plazo

Los otros beneficios a largo plazo incluyen la prima por quinquenio que hace parte del cálculo actuarial de la compañía. Este beneficio es un bono en efectivo que se acumula sobre una base anual y se paga al final de cada cinco años a los empleados de Ecopetrol S.A. La Compañía reconoce en el resultado del periodo el costo del servicio, el costo financiero neto y los ajustes a la obligación del plan de beneficios definido.

d) Beneficios por terminación

Un plan de beneficio por terminación de la relación laboral es reconocido sólo cuando existe un plan detallado para dicho proceso y no exista posibilidad de retirar la oferta. La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por beneficios de terminación en la fecha más temprana entre la fecha en donde no se puede retirar la oferta de dichos beneficios o aquella en la que se reconocen los costos de reestructuración.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Estos beneficios no hacen parte del cálculo actuarial de la compañía y corresponden principalmente a las indemnizaciones por retiro.

4.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por las ventas de petróleo crudo y gas, se reconocen en el momento de la transferencia de dominio al comprador, contados sus riesgos y beneficios. En el caso de productos refinados y petroquímicos, los ingresos se reconocen cuando los productos son despachados por la refinería; posteriormente, son ajustados de acuerdo con los volúmenes efectivamente entregados. Los ingresos por servicios de transporte se reconocen cuando los productos son transportados y entregados al comprador conforme con los términos de la venta. En los demás casos, los ingresos se reconocen en el momento en que se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago.

En virtud de la normatividad vigente, Ecopetrol S.A. y Refinería de Cartagena S.A. comercializan gasolina regular y ACPM a precio regulado.

De conformidad con el Decreto 1068 de 2015, corresponde al Ministerio de Minas y Energía calcular y liquidar la posición neta semestral de Ecopetrol y para cada combustible a ser estabilizada por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). La posición neta corresponde a la sumatoria de los diferenciales a lo largo del semestre, cuyo resultado será el monto en pesos a favor de las compañías con cargo a los recursos del FEPC. El diferencial corresponde al producto entre el volumen reportado por las Compañías al momento de la venta y la diferencia entre el precio de paridad y el precio de referencia, siendo el precio de paridad aquel que corresponde a los precios diarios de la gasolina motor y ACPM observados durante el mes, expresados en pesos, referenciados al mercado del golfo de los Estados Unidos de América, calculado aplicando la Resolución 18 0522 de 2010 y el precio de referencia es el Ingreso al Productor definido por el Ministerio de Minas y Energía para estos efectos.

4.17 Costos y gastos

Los costos y gastos se presentan por función, detallando en las respectivas notas la composición del costo de ventas y los gastos asociados a las actividades de administración, operación, proyectos y otros gastos.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1.1 Nuevos estándares emitidos por el IASB incorporados al marco contable colombiano

A continuación se detallan algunas normas e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriormente, las cuales, fueron aprobadas por el Gobierno Colombiano mediante los Decretos 2615 del 17 de Diciembre de 2014, 2420 del 13 de diciembre de 2015 y 2496 del 24 de diciembre de 2015:

| Normas | Descripción | Entrada en vigencia |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| NIIF 9 - Instrumentos Financieros | <p>Incluye los requisitos de clasificación y medición, impairment desreconocimiento y contabilidad de coberturas de instrumentos financieros. Con respecto al impairment de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de impairment por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de impairment por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIIF 39. En este evento, no es necesario que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.</p> <p>La Compañía se encuentra evaluando actualmente el impacto de esta NIIF.</p> | 1 de enero del 2018 |
| NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes | <p>Establece nuevos criterios para la valoración e información de los ingresos de clientes. De acuerdo a esta norma, una entidad contabilizará un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente.</p> <p>La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.</p> <p>A pesar que esta norma se encuentra incorporada al marco contable aceptado en Colombia, su aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 y que no puede ser aplicada de manera anticipada. La Compañía se encuentra evaluando actualmente el impacto de esta NIIF.</p> | 1 de enero del 2017 |
| Modificaciones a la NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos | <p>El IASB modificó la NIIF 11 con el fin de establecer los lineamientos para contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio.</p> <p>La aprobación de esta enmienda podría afectar a la Compañía en caso de que aumente o disminuye su cuota de participación en una operación conjunta existente o invierta en una nueva operación conjunta.</p> | 1 de enero del 2016 |

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| Normas | Descripción | Entrada en vigencia |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Modificaciones a la NIC 16 – Propiedad, planta y equipo y la NIC 38 – Activos intangibles | <p>Estas normas aclaran los métodos aceptables de depreciación y amortización. Se prohíbe a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo y se introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible.</p> <p>No se espera que la adopción de esta norma tenga un impacto material en la Compañía</p> | 1 de enero del 2016 |
| Modificaciones a la NIIF 1 - Presentación de estados financieros | <p>El IASB emitió enmiendas a la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros para aclarar los requisitos existentes con la materialidad, orden de las notas, subtotales, políticas contables.</p> <p>No se espera que la adopción de esta enmienda tenga un impacto material en la divulgación de revelaciones de la compañía.</p> | 1° de enero del 2016 |

5.1.2 Otros cambios normativos

En materia de legislación contable colombiana, durante el año 2015 se emitió la siguiente reglamentación con impacto en Ecopetrol:

- El 30 de septiembre de 2015, la Contaduría General de la Nación emitió la Resolución 509 mediante la cual permite a las empresas aplicar la contabilidad de coberturas para instrumentos no derivados a partir de cualquier fecha dentro del periodo de transición o del primer periodo de aplicación de la Normas internacionales de Contabilidad en Colombia, aun cuando no se haya documentado formalmente la relación de cobertura, el objetivo y estrategia de gestión de riesgo.

El alcance de la resolución es la aplicación de la contabilidad de coberturas para cubrir el riesgo de moneda extranjera de un activo o pasivo reconocido, de un compromiso en firme o una transacción altamente probable, siempre que se demuestre que a la fecha en la que se pretende dar inicio a la aplicación de la contabilidad de coberturas, existían la partida o elemento cubierto, el instrumento de cobertura, el riesgo cubierto y que la relación de cobertura ha sido eficaz desde la fecha de inicio y a lo largo de la aplicación de la contabilidad de coberturas.

Esta excepción tendrá lugar únicamente durante el primer periodo de aplicación del marco normativo anexo al Decreto 2784 de 2012. Ecopetrol S.A se acogió a lo establecido en esta resolución y aplicó la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo para exportaciones de crudo altamente probables a partir del 1 de enero de 2015. Un detalle de este asunto puede verse en la nota 31 – Gestión de Riesgos.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- En diciembre del 2015, El Gobierno Colombiano emitió los Decretos 2420 y 2496 relacionados con las normas de Contabilidad, de información financiera y aseguramiento de la información, cuyos objetivos fue compilar las normas contables de carácter reglamentario expedidas en desarrollo de la Ley 1314 del 2019.

El decreto 2496 del 2015 contienen el marco técnico normativo contable emitidos en Español por el IASB al 30 de junio del 2014 para la preparación de los estados financieros separados y consolidados las NIIF, con vigencia a partir del 1° de enero del 2016 para el Grupo 1, permitiendo de manera voluntaria su aplicación anticipada.

Mediante Resolución 662 del 30 de diciembre del 2015, La Contaduría General de la Nación, estableció que el nuevo marco normativo de los Decretos 2420 y 2496 del 2015, podrían ser aplicado por las Empresas que sean emisores de valores y cuyos valores se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Ecopetrol, en calidad de emisor de valores, optó por aplicar anticipadamente el marco técnico normativo contenido en Anexo 1.1 del decreto 2496 de 2015 en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- De acuerdo al concepto de la Contaduría General de la Nación No. 20162000000781 del 18 de enero del 2016, se establece que los impuestos diferidos originados por diferencias de cambio que surjan en la conversión de los Estados Financieros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional es distinta a la moneda en la cual se declaran las ganancias o pérdidas fiscales, son no temporarias y por lo tanto, no es procedente el reconocimiento de un impuesto diferido en los estados financieros de dichos negocios en el extranjero.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|----------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Bancos y corporaciones | 4,483,900 | 5,117,766 | 6,362,777 |
| Inversiones financieras de corto plazo | 2,065,731 | 2,499,685 | 2,441,845 |
| Caja | 819 | 727 | 468 |
| | <u>6,550,450</u> | <u>7,618,178</u> | <u>8,805,090</u> |

El saldo de efectivo y equivalentes incluye recursos restringidos por \$108,348 (Al 31 de diciembre y 1° de enero del 2014 por \$120,545 y \$218,848, respectivamente), relacionados principalmente con recursos para pago exclusivo de capital e intereses de préstamos adquiridos por Oleoducto Bicentenario S.A.S y Oleoducto de los Llanos.

El valor razonable del efectivo y sus equivalentes se aproxima a su valor registrado en libros debido a su naturaleza de corto plazo (menos de tres meses) y su alta liquidez.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar comprendía:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 diciembre 2014</u> | <u>A 1° enero 2014</u> |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Corriente | | | |
| Clientes | | | |
| Exterior | 1,126,511 | 1,718,507 | 2,934,134 |
| Nacionales | 1,731,547 | 1,261,623 | 1,162,197 |
| Fondo de estabilización de precios (1) | 155,789 | 750,055 | 1,058,739 |
| Cuentas por cobrar Over & Under | 67,931 | 202,327 | 117,186 |
| Entes relacionados (Nota 32) | 64,724 | 75,561 | 164,711 |
| Cuentas por cobrar a empleados (2) | 50,667 | 50,697 | 60,138 |
| Servicios industriales | 34,987 | 807 | 13,004 |
| Deudas de difícil cobro | 28,042 | 9,304 | 26,944 |
| Deudores varios | 195,256 | 227,976 | 294,386 |
| Total | 3,455,454 | 4,296,857 | 5,831,439 |
| Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo (3) | (28,042) | (9,304) | (26,944) |
| Total corriente | 3,427,412 | 4,287,553 | 5,804,495 |
| Parte no corriente | | | |
| Clientes | | | |
| Nacionales | 12,478 | 11,417 | 7,314 |
| Exterior | 9,746 | 16,530 | 2,506 |
| Cuentas por cobrar a empleados (2) | 432,450 | 286,466 | 244,416 |
| Deudas de difícil cobro | 132,364 | 235,810 | 227,372 |
| Fondo de estabilización de precios (1) | 77,510 | 77,510 | 77,510 |
| Deudores varios | 52,387 | 43,481 | 24,627 |
| Total | 716,935 | 671,214 | 583,745 |
| Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo (3) | (132,364) | (235,810) | (227,372) |
| Total no corriente | 584,571 | 435,404 | 356,373 |

- (1) Corresponden a recursos pendientes de pago por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que surge de los diferenciales de precios regulares de la gasolina y el Diesel de conformidad con la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010. El Ministerio realiza el pago en consideración de la resolución de liquidación de la posición neta a favor de la Compañía para los meses pendientes de pago. Durante el último trimestre del 2015, el Fondo de Estabilización canceló \$853,551 por concepto de las liquidaciones de las posiciones netas a favor de Ecopetrol correspondientes al cuarto trimestre del 2013, primer y segundo trimestre del 2014.
- (2) Ecopetrol S.A. otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a los empleados a Cavipetrol, quien administra el detalle por trabajador de dichos préstamos y sus respectivas condiciones.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (3) El movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar el siguiente:

| | A 31 diciembre 2015 | A 31 diciembre 2014 |
|------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo inicial | 245,114 | 254,316 |
| (Recuperaciones) adiciones de provisiones | (74,378) | 2,158 |
| Castigo de cartera | (225) | - |
| Utilización y ajustes por diferencia en cambio | (10,105) | (11,360) |
| Saldo final | 160,406 | 245,114 |

El valor contable de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable debido a que su naturaleza es del corto plazo.

8. Inventarios

El detalle de inventarios comprendía:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Productos terminados | | | |
| Petróleo crudo para comercialización | 701,428 | 611,250 | 1,019,618 |
| Combustibles y petroquímicos | 1,005,293 | 1,081,467 | 986,414 |
| Productos comprados | | | |
| Petróleo crudo | 143,652 | 224,106 | 296,289 |
| Combustibles y petroquímicos | 30,617 | 50,571 | 79,036 |
| Materias primas | | | |
| Petróleo crudo para refinación | 220,798 | 174,290 | 255,748 |
| Combustibles y petroquímicos | 44,774 | 59,079 | 40,180 |
| Productos en proceso | | | |
| Combustibles y petroquímicos | 500,192 | 392,768 | 496,027 |
| Materiales para producción de bienes y otros | 609,743 | 488,387 | 486,764 |
| Total | 3,256,497 | 3,081,918 | 3,660,076 |
| <u>Menos</u> – Provisión de inventarios (1) | (198,539) | (151,997) | (100,490) |
| Total | 3,057,958 | 2,929,921 | 3,559,586 |

- (1) El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Saldo inicial | 151,997 | 100,490 |
| Adiciones (recuperaciones) de provisiones | 53,205 | 74,683 |
| Ajuste por conversión | 13,670 | 6,741 |
| Utilización de provisiones | (20,333) | (29,917) |
| Saldo final | 198,539 | 151,997 |

Las variaciones en la provisión de inventarios se generan principalmente por ajuste a su valor neto de realización debido a las fluctuaciones en los precios internacionales del crudo y sus derivados.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

9. Impuestos

9.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Activos por impuestos corrientes | | | |
| Impuesto a las ganancias | 3,403,190 | 331,594 | 132,820 |
| Saldo a favor en impuestos (1) | 1,098,544 | 1,687,472 | 1,412,715 |
| Total | <u>4,501,734</u> | <u>2,019,066</u> | <u>1,545,535</u> |
| Pasivos por impuestos corrientes | | | |
| Impuesto a las ganancias | 2,120,398 | 1,238,704 | 1,898,946 |
| Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina | 314,723 | 269,612 | 267,459 |
| Otros impuestos por cobrar (2) | 368,438 | 388,622 | 247,138 |
| Impuesto al patrimonio | - | - | 552,927 |
| Total | <u>2,803,559</u> | <u>1,896,938</u> | <u>2,966,470</u> |

- (1) Incluye principalmente saldos a favor por concepto de impuesto al valor agregado (IVA).
- (2) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto del impuesto de Industria y Comercio.

9.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol establecen que:

- (a) A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, 9% a título de impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional, las compañías en zona franca tributan a una tarifa del 15%, y las que no generan renta líquida o la renta líquida es inferior a la presuntiva declaran sobre Renta Presuntiva a una tarifa del 3% sobre el patrimonio.

El 23 de diciembre de 2014, mediante la Ley 1739, se estableció una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE para los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

El grupo Ecopetrol tiene empresas que liquidan sobre Renta Líquida con tarifa del método ordinario al 39%, compañías en Zona Franca, las cuales tributan con tarifa del 15%, otras

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

que liquidan por renta presuntiva en Colombia y otras con rentas del exterior con tarifas de otros países.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (b) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- (c) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Bioenergy, Bioenergy Zona Franca y Refinería de Cartagena compañías que hacen parte del grupo presentan pérdidas fiscales por compensar por valor neto de \$1,524,148 y \$1,466,326, respectivamente, originadas entre los años 2009 y 2015. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios.

Las pérdidas fiscales sin fecha de expiración ascienden a \$1,524,148 con un impuesto diferido de \$238,193, atribuibles a la Refinería de Cartagena, Bioenergy y Bioenergy Zona Franca.

A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

Gasto por impuesto a las ganancias

El siguiente es un detalle del impuesto a las ganancias reconocidos en el resultado por los años finalizados el 31 de diciembre del:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Impuesto corriente | 3,510,545 | 6,389,978 |
| Impuesto diferido | (2,903,978) | (1,620,877) |
| Total gasto de impuesto a las ganancias | <u>606,567</u> | <u>4,769,101</u> |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias

La conciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y el impuesto determinado con base en la tarifa legal aplicable a la compañía en Colombia es la siguiente:

| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| (Pérdida) utilidad antes de impuestos | (2,476,279) | | 11.117,657 | |
| Tasa de renta nominal | 39% | | 34% | |
| Impuesto de renta a tasa nominal | (965,749) | 39% | 3,780,003 | 34% |
| Ajustes para el cálculo de la tasa efectiva: | | | | |
| Ajuste por diferencial de tasa y bases gravables | 1,005,656 | (40.6)% | (151,244) | (1.4)% |
| Impuesto a la riqueza | 253,422 | (10.2)% | - | 0.0% |
| Ajustes por conversión y diferencia en cambio | 125,915 | (5.1)% | (77,856) | (0.7)% |
| Gastos no deducibles | 155,249 | (6.3)% | 378,218 | 3.4% |
| Eliminación por valoración de inversiones | 48,129 | (1.9)% | (69,720) | (0.6)% |
| Ajuste por diferencia en cambio inversiones permanentes | - | 0.0% | 991,748 | 8.9% |
| Ingresos no gravados | (19,986) | 0.8% | (17,352) | (0.2)% |
| Otros | 3,931 | (0.2)% | (64,696) | (0.6)% |
| Impuesto de renta calculado | <u>606,567</u> | <u>(24.5)%</u> | <u>4,769,101</u> | <u>47.9%</u> |
| Corriente | 3,510,545 | | 6,389,978 | |
| Diferido | (2,903,978) | | (1,620,877) | |
| | <u>606,567</u> | | <u>4,769,101</u> | |

La tasa efectiva al 31 de diciembre de 2015 es -24.5% (2014 – 47.9%). La disminución frente al año anterior se debe principalmente a los siguientes conceptos: a) La pérdida consolidada, b) La existencia en 2015, de impuesto a la riqueza que no es deducible c) El ajuste por diferencial de tasas de tributación del grupo diferente al nominal del 39%, donde el rubro más significativo lo constituye el impuesto diferido activo por amortizar a largo plazo, con una tarifa de 5% menor a la tasa nominal.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2011 a 2014 y CREE de los años gravables 2013 y 2014 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de las Compañías del Grupo consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes y se encuentran soportadas en la normatividad, doctrina y jurisprudencia vigente para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años. La Compañía tiene por estrategia no tomar decisiones fiscales con posiciones agresivas o riesgosas que puedan colocar en entredicho sus declaraciones tributarias.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Impuesto sobre las ganancias diferido

El siguiente es el detalle del saldo impuesto sobre la renta diferido:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Activo por impuesto diferido | 7,961,968 | 4,092,443 | 3,979,165 |
| Corto plazo | 1,171,911 | 692,134 | 928,955 |
| Largo plazo | 6,790,057 | 3,400,309 | 3,050,210 |
| | 7,961,968 | 4,092,443 | 3,979,165 |
| Pasivo por impuesto diferido | 3,303,004 | 3,083,698 | 4,202,493 |
| Corto plazo | 79,308 | 101,857 | 132,529 |
| Largo plazo | 3,223,696 | 2,981,841 | 4,069,964 |
| | 3,303,004 | 3,083,698 | 4,202,493 |
| Total de impuesto diferido, neto | 4,658,964 | 1,008,745 | (223,328) |

Los activos y pasivos por impuestos diferidos fueron calculados considerando las tasas aplicables a la fecha de amortización según la normatividad fiscal vigente aplicable a cada compañía del grupo empresarial (ver política contable en numeral 4.14).

El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, neto es el siguiente:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Equivalentes de efectivo | (208) | 39,000 | - |
| Goodwill | (113,403) | (466,822) | (305,680) |
| Inversiones permanentes | 97 | 349 | 501 |
| Derivados de cobertura | 41,439 | 53,047 | - |
| Inversiones temporales | 1,159 | (544) | - |
| Cuentas y documentos por cobrar | (57,660) | 105,166 | 112,117 |
| Inventarios | 56,324 | 140,673 | (270,914) |
| Propiedad, planta y equipo (1) | 3,307,046 | (223,406) | (757,526) |
| Recursos naturales y del medio ambiente (1) | (818,098) | (785,338) | (1,864,107) |
| Activos intangibles | 8,838 | 5,853 | (4,950) |
| Cargos diferidos | 89,435 | 36,769 | 551,106 |
| Gastos Pagados por Anticipado | - | - | - |
| Leasing | (57,336) | (4,384) | (604) |
| Obligaciones financieras | (540,812) | (303,456) | (273,099) |
| Cuentas por pagar | 726,256 | 111,300 | 504,816 |
| Impuestos, contribuciones y tasas x pagar | 854 | 684 | (18) |
| Obligaciones laborales (2) | (45,017) | 352,720 | 469,633 |
| Pasivos estimados y provisiones | 1,824,844 | 1,717,536 | 1,372,375 |
| Ingresos diferidos | - | 826 | (4,486) |
| Otros | (2,987) | 1,694 | 7,098 |
| Pérdidas fiscales | 238,193 | 227,078 | 202,240 |
| Excesos de renta presuntiva | - | - | 38,170 |
| Total | 4,658,964 | 1,008,745 | (223,328) |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (1) Para propósitos fiscales, los recursos naturales y del medio ambiente y la Propiedad, planta y equipo tienen una vida útil y una metodología de capitalización diferente a las que se determinan bajo normas contables internacionales. Esta diferencia se traduce en una base de amortización y depreciación diferente para efectos contables y fiscales.
- (2) Impuesto diferido generado por la diferencia en valoración del pasivo por cálculo actuarial.

Los movimientos del impuesto diferido a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es el siguiente:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo inicial | 1,008,745 | (223,328) |
| Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo | 2,903,978 | 1,620,877 |
| Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a) | 746,241 | (388,804) |
| Saldo final | <u><u>4,658,964</u></u> | <u><u>1,008,745</u></u> |

- (a) La siguiente es la composición del impuesto a las ganancias registrado contra otros resultados integrales

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2015

| 2015 | <u>Base</u> | <u>Impuesto diferido</u> | <u>Total</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados (1) | (2,128,184) | 723,582 | (1,404,602) |
| Instrumentos financieros derivados (2) | 100,134 | (40,051) | 60,083 |
| Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo (2) | 3,858,506 | (1,426,402) | 2,432,104 |
| Otros (2) | - | (3,369) | (3,369) |
| | <u><u>1,830,456</u></u> | <u><u>(746,240)</u></u> | <u><u>1,084,216</u></u> |

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014

| 2014 | <u>Base</u> | <u>Impuesto diferido</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados (1) | (1,126,959) | 383,166 | (743,793) |
| Otros (2) | - | 5,638 | 5,638 |
| | <u><u>(1,126,959)</u></u> | <u><u>388,804</u></u> | <u><u>(738,155)</u></u> |

- (1) Correspondiente a impuesto diferido.
(2) Correspondiente a impuesto corriente.

Precios de transferencia

Los contribuyentes del impuesto sobre la renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o ubicados en zona franca o con residentes ubicados en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones el principio de plena competencia.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Las Compañías obligadas presentaron sus declaraciones informativas de precios de transferencia del año gravable 2014 y su correspondiente documentación comprobatoria.

Por el año gravable 2015, las transacciones efectuadas con vinculados económicos del exterior, así como las condiciones de negocio bajo las cuales se desarrollaron tales operaciones y la estructura general, no variaron significativamente respecto del año anterior. Por esta razón, es posible inferir que dichas transacciones fueron llevadas a cabo de acuerdo con el principio de plena competencia. Se estima que no se requerirán ajustes derivados del análisis de precios de transferencia del año 2015, que impliquen modificaciones en la provisión de renta del año gravable 2015.

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2014, las condiciones para determinar el impuesto a la riqueza a pagar en el año 2015 fueron las siguientes:

| Rango patrimonial | Tarifa |
|--------------------------|----------------------------------------------------|
| >0 < 2,000,000 | (Base gravable)* 0.20% |
| >= 2,000,000 < 3,000,000 | (Base gravable- 2,000,000,000) *0.35%+4,000,000 |
| >= 3,000,000 < 5,000,000 | (Base gravable- 3,000,000,000) *0.75%+ 7,500,000 |
| >= 5,000,000 | (Base gravable- 5,000,000,000) *1.15% + 22,500,000 |

Base gravable = patrimonio fiscal

Durante el año 2015, el impuesto a la riqueza a cargo cancelado por el grupo empresarial ascendió a \$649,800, el cual se reconoció como gasto del ejercicio y fue cancelado en su totalidad en dicho año.

10. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

El detalle de activos no corrientes mantenidos para la venta comprendía:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Instrumentos de patrimonio | | | |
| Empresa de Energía de Bogotá (1) | 434,870 | 1,072,867 | 968,735 |
| Interconexión Eléctrica S,A (2) | 478,618 | 508,599 | 536,298 |
| | <u>913,488</u> | <u>1,581,466</u> | <u>1,505,033</u> |

- (1) Mediante el Decreto 2305 del 13 de noviembre del 2014, la Compañía obtuvo las autorizaciones por parte del Gobierno Nacional para comenzar el programa de enajenación de la participación accionaria en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.

Como consecuencia de lo anterior, el 27 de julio del 2015, se llevó a cabo la enajenación de 352,872,414 acciones en la Empresa de Energía de Bogotá a un precio de venta de \$1,740 por acción. El monto de la operación fue de \$613,998. Con el fin de continuar con el proceso de venta, Ecopetrol está facultado para adelantar hasta tres subastas adicionales, en la

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

oportunidad y forma señaladas en el inicio de la segunda etapa de enajenación.

Al 31 de diciembre del 2015, la participación accionaria corresponde a 278,225,586 acciones equivalente al 3.03% de las acciones suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre y 1° de enero del 2014 la participación de la Compañía ascendía a 631,098,000 acciones equivalentes al 6.87% de las acciones suscritas y pagadas.

- (2) El 13 de abril de 2015, como parte de la Ley 226 de 1995, el Gobierno Nacional emitió concepto favorable al programa de enajenación de la participación accionaria que tiene Ecopetrol S.A. en Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P., acogiendo la recomendación de la Junta Directiva de Ecopetrol. La participación accionaria en Interconexión Eléctrica S.A. ESP. asciende a 58,925,480 acciones (equivalentes al 5.32% de las acciones suscritas y pagadas).

Los recursos de la enajenación en las anteriores compañías serán utilizados para financiar el plan de inversiones de la Compañía.

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es el siguiente:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 |
|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo inicial | 1,581,466 | 1,505,033 |
| Ajuste al valor razonable | (106,911) | 76,433 |
| Producto de la venta de acciones | (613,998) | - |
| Utilidad en la venta de acciones | 52,931 | - |
| Saldo final | 913,488 | 1,581,466 |

Estos instrumentos de patrimonio se encuentran medidos a su valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Su nivel de jerarquía es 1, utilizando como referencia para ello el precio de cotización en la Bolsa de Valores de Colombia.

Los correspondientes saldos al 1 de enero del 2014, fueron reclasificados para propósitos comparativos con los saldos al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

11. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados | | | |
| Títulos emitidos por: | | | |
| Gobierno de Estados Unidos | 895,425 | 257,697 | 271,525 |
| Entidades financieras | 323,939 | 610,677 | 711,418 |
| Gobierno Colombiano | 228,148 | 271,252 | 92,969 |
| Empresas patrocinadas por el gobierno | 91,303 | 261,896 | 204,258 |
| Empresas privadas o economía mixta | 36,844 | 27,138 | 62,238 |
| | <u>1,575,659</u> | <u>1,428,660</u> | <u>1,342,408</u> |
| Activos medidos a costo amortizado | | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno Colombiano | 3,994 | 14,080 | 568,397 |
| Otros activos financieros | 5,370 | 39,079 | 140,828 |
| | <u>9,364</u> | <u>53,159</u> | <u>709,225</u> |
| Instrumentos de cobertura | 356 | - | - |
| Total | <u>1,585,379</u> | <u>1,481,819</u> | <u>2,051,633</u> |
| Corriente | 329,227 | 817,977 | 1,547,133 |
| No corriente | 1,256,152 | 663,842 | 504,500 |
| | <u>1,585,379</u> | <u>1,481,819</u> | <u>2,051,633</u> |

11.1 Restricciones

El portafolio de inversión en títulos Incluye recursos restringidos conformados por inversiones de renta fija, constituidas atendiendo las sentencias judiciales relacionadas con el proceso de Derecho Comuneris - Santiago de las Atalayas y Pueblo Viejo de Cusiana, correspondiente al embargo y secuestro de los pagos que por concepto de regalías debía efectuar Ecopetrol, originados en los Contratos de Regalías Nos. 15, 15A, 16 y 16A, declarados nulos de oficio por el Consejo de Estado en sentencia de 13 de septiembre de 1999. La siguiente es la composición:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Títulos emitidos por: | | | |
| Gobierno de Estados Unidos | 461,566 | 148,230 | 19,175 |
| Gobierno Colombiano | 129,261 | 114,966 | 71,241 |
| Empresas patrocinadas por el gobierno | 52,568 | 137,276 | 162,129 |
| Empresas privadas o economía mixta | 28,560 | 22,603 | 52,957 |
| Entidades financieras | 27,877 | 125,338 | 65,889 |
| | <u>699,832</u> | <u>548,413</u> | <u>371,391</u> |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

11.2 Vencimientos

Los siguientes son los vencimientos de los otros activos financieros:

| | Activos sin restricción | Activos con restricción | Total |
|-----------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Menor a un año | 292,155 | 37,072 | 329,227 |
| Entre un año y 2 años | 358,844 | 380,493 | 739,337 |
| Entre 2 y 5 años | 224,798 | 245,577 | 470,375 |
| Mayor a 5 años | 9,750 | 36,690 | 46,440 |
| | 885,547 | 699,832 | 1,585,379 |

11.3 Valor razonable

La clasificación de los otros activos financieros registrados a valor razonable es la siguiente:

| Jerarquía valor razonable | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1 ° de enero 2014 |
|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Nivel 1 | 79,536 | 257,697 | 149,643 |
| Nivel 2 | 1,496,123 | 1,170,963 | 1,192,765 |
| Total | 1,575,659 | 1,428,660 | 1,342,408 |

No se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía durante los periodos.

Los títulos del portafolio de Ecopetrol se valoran de manera diaria siguiendo lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para lo anterior, se utiliza la información provista por entidades autorizadas para dicho fin, las cuales recogen los datos de mercados activos. Para aquellos casos en los cuales no se cuenta con datos de mercado, se recurre a otros datos observables directa o indirectamente.

Para las inversiones denominadas en dólares, se tienen como proveedores de información a JP Morgan, Bloomberg, Merrill Lynch e Infovalmer. Para las inversiones denominadas en pesos, se cuenta exclusivamente con el proveedor Infovalmer, entidad autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para la prestación de este servicio.

Para el proceso de jerarquización de las inversiones, aparte de la información utilizada para la valoración, se tienen en cuenta otros aspectos relevantes tales como la calificación del emisor, clasificación de la inversión y análisis de riesgos del emisor realizado por Ecopetrol, lo que permite llegar a la clasificación de nivel de jerarquía adecuada de las inversiones.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

12. Otros activos

El detalle de otros activos comprendía:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Corto plazo | | | |
| Asociados operaciones conjuntas (Nota 33) | 431,523 | 761,703 | 383,233 |
| Anticipos a contratistas y proveedores | 370,269 | 323,370 | 330,803 |
| Gastos pagados por anticipado | 226,842 | 259,360 | 181,279 |
| Otros anticipos y convenios | 33,022 | 31,345 | 20,010 |
| Entes relacionados (Nota 32) | 28,668 | 9,338 | 15,558 |
| Total corto plazo | 1,090,324 | 1,385,116 | 930,883 |
| Largo plazo | | | |
| Gastos pagados por anticipado | 282,373 | 290,592 | 176,829 |
| Depósitos judiciales | 146,701 | 86,485 | 59,827 |
| Depósitos entregados en administración (1) | 125,720 | 460,335 | 460,470 |
| Beneficios a empleados | 91,625 | 153,862 | 142,077 |
| Bienes en dación de pago | 38,731 | 38,758 | 58,477 |
| Estudios y proyectos | 28,894 | 18,834 | 10,756 |
| Fondos para abandono de instalaciones | 27,211 | 22,756 | 19,403 |
| Anticipos, avances y depósitos | 18,405 | 16,626 | 11,660 |
| Otros activos | 6,720 | 2,468 | 1,557 |
| Total largo plazo | 766,380 | 1,090,716 | 941,056 |
| Total | 1,856,704 | 2,475,832 | 1,871,939 |

- (1) El saldo al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente depósitos del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera - FAEP a favor de Ecopetrol para atender el remanente del Fondo Nacional de Regalías. Este tiene como destino exclusivo el pago de deudas y la financiación de proyectos y programas de desarrollo de los municipios y departamentos productores y no productores de hidrocarburos.

Al cierre del 2015, los recursos de pensión administrados por la Fiduciaria Bancolombia equivalentes a \$ 342,951, provenientes de la terminación del contrato de Asociación Cravo Norte con Occidental de Colombia, fueron restituidos a Ecopetrol S.A., toda vez que la obligación pensional proveniente de dicho contrato, se encuentra respaldada por los patrimonios autónomos pensionales descritos en la nota 22 – Provisiones por Beneficios a empleados.

13. Activos no corrientes mantenidos para la venta y sus pasivos asociados

Durante el último trimestre del 2015, bajo el marco del plan de desinversiones del grupo empresarial, se inició el proceso para la venta de los activos de los campos La Hocha y La Cañada, donde Hocol S.A. tiene una participación. El Grupo tiene la intención de vender estos activos en el transcurso de los próximos 12 meses. La Compañía espera que el valor razonable menos costo de ventas de estos activos será mayor al importe en libros total de los activos y pasivos relacionados.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

El detalle de activos de estos campos es el siguiente:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Planta y equipo | 201,466 | 1,318 | 1,318 |
| Ductos, redes y líneas | 34,179 | - | - |
| Edificaciones | 4,700 | 41 | 41 |
| Otros activos | 2,400 | 3 | 3 |
| | <u>242,745</u> | <u>1,362</u> | <u>1,362</u> |

El detalle de los pasivos asociados a los activos mantenidos para la venta asciende a \$17,628 y corresponden principalmente a los costos de abandono y compromisos ambientales de dichos activos.

El resultado asociado a dichos activos no corrientes mantenidos para la venta por durante el año 2015 es el siguiente:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ingresos | 52,335 |
| Costo de venta | (97,880) |
| Perdida bruta | (45,545) |
| Gastos de operación | (120,104) |
| Resultado financiero, neto | 10,807 |
| Perdida antes de impuestos | (154,843) |
| Impuesto de renta | (8,017) |
| Resultado integral | <u>(162,859)</u> |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

14. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

14.1 Información sobre inversiones en compañías

El detalle de las participaciones en compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Inversiones en negocios conjuntos | | | |
| Equion Energía Limited | 1,628,210 | 1,479,470 | 1,706,354 |
| Ecodiesel Colombia S.A. | 37,161 | 29,908 | 25,343 |
| | 1,665,371 | 1,509,378 | 1,731,697 |
| Menos- Impairment | | | |
| Equion Energía Limited | (370,532) | - | - |
| | 1,294,839 | 1,509,378 | 1,731,697 |
| Inversiones en asociadas | | | |
| Offshore International Group | 1,097,929 | 1,017,410 | 879,621 |
| Invercolsa S.A. | 61,503 | 56,742 | 109,664 |
| Serviport S.A. | 8,490 | 8,445 | 8,445 |
| Sociedad Portuaria Olefinas | 649 | 649 | 649 |
| | 1,168,571 | 1,083,246 | 998,379 |
| Menos Impairment: | | | |
| Offshore International Group | (530,350) | (114,734) | - |
| Serviport S.A. | (1,126) | (1,126) | (1,126) |
| | 637,095 | 967,386 | 997,253 |
| | 1,931,934 | 2,476,764 | 2,728,950 |

El detalle sobre estas participaciones acerca de su actividad económica, domicilio, área de operación e información financiera de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se encuentra en el Anexo I.

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

| | Asociadas | Negocios conjuntos | Total |
|--------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|
| Saldo inicial | 967,386 | 1,509,378 | 2,476,764 |
| Método de participación: | | | |
| Resultado del periodo | (72,794) | 107,915 | 35,121 |
| Ajuste por conversión | 199,301 | 339,288 | 538,589 |
| Dividendos decretados | (41,182) | (291,210) | (332,392) |
| Impairment | (415,616) | (370,532) | (786,148) |
| Saldo final | 637,095 | 1,294,839 | 1,931,934 |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

| | Asociadas | Negocios conjuntos | Total |
|--------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|
| Saldo inicial | 997,253 | 1,731,697 | 2,728,950 |
| Método de participación: | | | |
| Resultado del periodo | 30,485 | 148,814 | 179,299 |
| Ajuste por conversión | 135,882 | 214,382 | 350,264 |
| Dividendos decretados | (81,500) | (585,515) | (667,015) |
| Impairment | (114,734) | - | (114,734) |
| Saldo final | 967,386 | 1,509,378 | 2,476,764 |

Durante el año 2014, la junta directiva de Ecopetrol S.A. autorizó la constitución de una nueva compañía colombiana con una participación indirecta del 100%, cuyo objeto será el desarrollo de las actividades costa afuera en Colombia, que actualmente tiene Ecopetrol en calidad de operador y no operador, y aprovechar los beneficios del Decreto 2682/14, "Por el cual se establecen condiciones y requisitos para la declaratoria de existencia de Zonas Francas Permanentes costa afuera". Al 31 de diciembre del 2015, se encontraba pendiente el trámite legal para formalizar la constitución de dicha subsidiaria

No se presentaron movimientos adicionales en las participaciones de compañías durante el 2015.

14.2 Impairment sobre el valor de las inversiones en compañías

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del grupo son registradas a través del método de participación. A través de éste, Ecopetrol considera que se reconocen los impairment de activos que hayan surgido en el periodo en dichas compañías. Sin embargo, una vez aplicado el método de participación, Ecopetrol evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que se ha deteriorado el valor de su inversión en dichas compañías, en especial, aquellas que fueron adquiridas con goodwill, utilizando como base su valor de uso, el cual implica su valoración por flujo de caja libre descontado.

Las compañías sobre las cuales Ecopetrol evaluó la existencia objetiva de indicios de impairment, una vez aplicado el método de participación, fueron Equion Energía Limited y Offshore International Group. Los supuestos utilizados en la determinación del valor en uso de estas compañías son los descritos en la nota 18 – Impairment sobre el valor de los activos, para compañías del Segmento Producción y Exploración.

Como resultado de lo anterior, la compañía reconoció un impairment en el valor de sus inversiones en compañías así:

| Compañía | Valor |
|------------------------------|------------------|
| Equion Energía Limited | 370,532 |
| Offshore International Group | (415,616) |
| | (786,148) |

El impairment obedece principalmente al actual contexto económico adverso del sector de hidrocarburos que trae como consecuencia una reducción del pronóstico del precio del petróleo y un aumento en el riesgo de mercado y país reflejado en la tasa de descuento.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

14.3 Restricciones sobre inversiones en compañías

El número de acciones que posee la Ecopetrol en Invercolsa S.A. ha sido objeto de una disputa legal con otro accionista de esta compañía. Las decisiones de los tribunales fallaron a favor de Ecopetrol en una decisión judicial del 2011, en el cual se determinó 324 millones de acciones, equivalentes al 11,58% del capital social de Invercolsa, debían ser devueltos a Ecopetrol. Como resultado, el porcentaje de participación en dicha compañía es del 43,35%. Los dividendos pagados en relación con las acciones devueltas a Ecopetrol están siendo objeto de controversia, así como la propiedad de las acciones que constituyen 8,53% de Invercolsa

Sobre el proceso jurídico de Invercolsa S.A. se destaca lo siguiente: se encuentra pendiente que la Sala Civil de la Corte Suprema de Justicia disponga sentencia que defina los recursos extraordinarios de casación interpuestos por AFIB S.A. y Fernando Londoño Hoyos en contra de la sentencia del Tribunal Superior del Distrito Judicial de Bogotá, Sala Civil, el 11 de enero de 2011 y mediante la cual confirmó la sentencia de primera instancia proferida por el Juzgado 28 Civil del Circuito de Bogotá del 8 de febrero de 2007, trámite en el cual ya se surtieron todos los alegatos y traslados para que la Corte decida, sin embargo el Magistrado Ponente ya no hace parte de la Corte Suprema y se está en trámite el reemplazo del mismo para que continúe con la ponencia del proceso.

Se precisa que la sentencia del Tribunal Superior de Bogotá, objeto de casación del 11 de enero de 2011, declaró la nulidad absoluta de la compra de las 145 millones de acciones de Invercolsa efectuada por Fernando Londoño Hoyos, ii) Declaró a Ecopetrol y otras, propietarias y poseedoras de las 145 millones de acciones. iii) Ordenó inscribir en el libro de accionistas la cancelación de dicha adquisición, incluyendo la prenda a favor de los Bancos del Pacífico Colombia y Panamá, así como la dación de las acciones de Arrendadora Financiera Internacional Bolivariana S.A., iv) Condenó a Fernando Londoño Hoyos y a AFIB a restituir a Ecopetrol los dividendos recibidos de Invercolsa, junto con las nuevas acciones recibidas por concepto de utilidades y/o revalorizaciones. v) Declaró que Fernando Londoño Hoyos no adquirió ni fue poseedor de buena fe de las 145 millones de acciones de Invercolsa, por consiguiente no puede repetir contra las demandantes por la cantidad que pagó como precio de dichas acciones. vi) Ordenó a Invercolsa ajustar su funcionamiento y su Asamblea a las declaraciones efectuadas en el fallo. vii) Absolvió a las demandadas Invercolsa, Corredor y Albán. viii) Condenó en costas a Fernando Londoño y a Ecopetrol respecto de las absueltas.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

14.4 Información adicional sobre compañías asociadas y negocios conjuntos

El detalle de activos, pasivos y resultados de las principales inversiones en asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

| | 31 de diciembre del 2015 | | 31 de diciembre del 2014 | | 1° de enero del 2014 | |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | Equion Energía Limited | Offshore International Group | Equion Energía Limited | Offshore International Group | Equion Energía Limited | Offshore International Group |
| Estado de situación Financiera | | | | | | |
| Activo corriente | 854,445 | 310,677 | 1,052,893 | 350,969 | 1,900,976 | 386,259 |
| Activo no corriente | 2,261,103 | 2,089,841 | 2,029,038 | 1,893,416 | 1,615,375 | 1,663,224 |
| Total activo | 3,115,548 | 2,400,518 | 3,081,931 | 2,244,385 | 3,516,351 | 2,049,483 |
| Pasivo corriente | 549,281 | 477,611 | 815,463 | 511,918 | 793,321 | 562,447 |
| Pasivo no corriente | 110,352 | 409,946 | 92,259 | 380,543 | 113,890 | 410,689 |
| Total Pasivo | 659,633 | 887,557 | 907,722 | 892,461 | 907,211 | 973,136 |
| Patrimonio | 2,455,915 | 1,512,961 | 2,174,209 | 1,351,924 | 2,609,140 | 1,076,347 |
| Otra información complementaria | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 340,797 | 25,760 | 470,710 | 63,858 | 155,479 | 47,112 |
| Pasivos financieros corrientes (Préstamos) | 423,132 | 337,506 | 690,741 | 334,944 | 737,610 | 307,329 |
| Pasivos financieros no corrientes (Préstamos) | 751 | 33,025 | 447 | 35,046 | 3,817 | 115,999 |

| | Por los años finalizados el 31 de diciembre de | | | |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------------|
| | 2015 | | 2014 | |
| | Equion Energía Limited | Offshore International Group * | Equion Energía Limited | Offshore International Group |
| Estado de resultados Integrales | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 1,218,796 | 463,660 | 1,261,578 | 199,316 |
| Costos | (958,467) | (654,095) | (602,751) | (137,654) |
| Gastos de administración y otros | (74,258) | (128,895) | (16,323) | (51,937) |
| Resultado financiero | 37,970 | (8,528) | 34,115 | (815) |
| Impuesto de Renta | (48,814) | 90,294 | (393,100) | (5,097) |
| Resultado del ejercicio | 175,227 | (237,564) | 283,519 | 3,813 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio de las participaciones más significativas y el valor en libros en las inversiones:

| | 31 de diciembre del 2015 | | 31 de diciembre del 2014 | | 1° de enero del 2014 | |
|--------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| | Equion Energía Limited | Offshore International Group | Equion Energía Limited | Offshore Internationa l Group | Equion Energía Limited | Offshore Internationa l Group |
| Patrimonio de la compañía | 2,455,915 | 1,512,961 | 2,174,209 | 1,351,924 | 2,609,140 | 1,076,347 |
| Ajuste utilidades no realizadas | - | - | (9,940) | - | - | - |
| Patrimonio ajustado | 2,455,915 | 1,512,961 | 2,164,269 | 1,351,924 | 2,609,140 | 1,076,347 |
| % Participación de Ecopetrol | 51% | 50% | 51% | 50% | 51% | 50% |
| Participación en patrimonio | 1,252,519 | 756,482 | 1,103,777 | 675,962 | 1,330,661 | 538,173 |
| Más: Crédito mercantil | 5,159 | - | 375,693 | 341,448 | 375,693 | 341,448 |
| Menos: Impairment Inversión | - | (188,903) | - | - | - | - |
| Valor en libros de la inversión | 1,257,678 | 567,579 | 1,479,470 | 1,017,410 | 1,706,354 | 879,621 |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

15. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, con sus correspondientes depreciaciones e impairment, ha sido el siguiente:

| Costo | <u>Planta y equipo</u> | <u>Ductos, redes y líneas</u> | <u>Construcciones en curso (1)</u> | <u>Edificaciones</u> | <u>Terrenos</u> | <u>Otros</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 16,109,035 | 19,938,115 | 24,009,694 | 5,199,417 | 3,614,237 | 3,135,873 | 72,006,371 |
| Adquisiciones | 2,720,120 | 2,213,663 | 2,446,904 | 755,565 | 112,972 | 299,709 | 8,548,933 |
| Aumento costos de abandono | 242,815 | (115,608) | 14,184 | - | - | - | 141,391 |
| Intereses financieros capitalizados | - | - | 553,061 | - | - | - | 553,061 |
| Diferencia en cambio sobre préstamos capitalizada | - | - | 36,226 | - | - | - | 36,226 |
| Bajas por retiro o venta | (94,227) | (187,964) | (32,842) | (5,060) | (9,786) | (70,445) | (400,324) |
| Ajuste por conversión | 7,046,431 | 2,526,312 | (1,793,345) | 258,070 | 354,898 | 190,381 | 8,582,747 |
| Otros (reclasificaciones) | 11,336,048 | 2,481,567 | (14,293,131) | 271,364 | (3,370) | 98,280 | (109,242) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 37,360,222 | 26,856,085 | 10,940,751 | 6,479,356 | 4,068,951 | 3,653,798 | 89,359,163 |
| Depreciación acumulada y pérdida por impairment | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | (7,446,991) | (6,071,305) | (1,209,229) | (1,146,453) | (70,332) | (397,054) | (16,341,364) |
| Depreciación del periodo | (1,168,864) | (1,300,687) | - | (329,396) | - | (124,309) | (2,923,256) |
| Pérdidas por impairment (Nota 18) | (3,871,363) | (827,700) | 860,769 | (187,614) | (13,689) | (105,157) | (4,144,754) |
| Bajas por retiro o venta | 75,305 | 90,389 | - | 4,208 | - | 64,283 | 234,185 |
| Ajuste por conversión | (219,358) | (481,180) | (404,872) | (37,259) | - | (10,491) | (1,153,160) |
| Otros (reclasificaciones) | (838,478) | 18,110 | 733,766 | (2,277) | 70,332 | 18,547 | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | (13,469,749) | (8,572,373) | (19,566) | (1,698,791) | (13,689) | (554,181) | (24,328,349) |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2015 | 23,890,473 | 18,283,712 | 10,921,185 | 4,780,565 | 4,055,262 | 3,099,617 | 65,030,814 |

(1) En octubre de 2015, entró en operación el proyecto de la Refinería de Cartagena. Parte de la inversión en este proyecto que se habían acumulado en Construcciones en curso (\$13,853,231) fueron reclasificados a las diferentes clases de activos fijos, para iniciar su depreciación.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

El saldo de proyectos en curso al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente inversiones realizadas para los proyectos de desarrollo de los campos Castilla, Rubiales, Chichimene, y los proyectos de modernización de la Refinería de Barrancabermeja y el plan maestro de servicios industriales.

| | <u>Planta y equipo</u> | <u>Ductos, redes y líneas</u> | <u>Construcciones en curso (1)</u> | <u>Edificaciones</u> | <u>Terrenos</u> | <u>Otros</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Costo | | | | | | | |
| Saldo al 1° de enero del 2014 | 14,458,014 | 16,516,463 | 17,427,438 | 3,894,171 | 3,438,685 | 2,784,635 | 58,519,406 |
| Adquisiciones | 1,257,314 | 1,783,076 | 4,225,263 | 911,098 | 129,121 | 617,696 | 8,923,568 |
| Intereses financieros capitalizados | - | - | 432,307 | - | - | 25,558 | 457,865 |
| Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos | - | - | 52,755 | - | - | - | 52,755 |
| Bajas por retiro o venta | (187,009) | (70,256) | (30,907) | (18,425) | (24,001) | (228,852) | (559,450) |
| Ajuste por conversión | 583,293 | 788,499 | 2,867,952 | 87,352 | 218,064 | 67,067 | 4,612,227 |
| Otros (reclasificaciones) | (2,577) | 920,333 | (965,114) | 325,221 | (147,632) | (130,231) | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 16,109,035 | 19,938,115 | 24,009,694 | 5,199,417 | 3,614,237 | 3,135,873 | 72,006,371 |
| Depreciación acumulada y pérdida por impairment | | | | | | | |
| Saldo al 1° de enero del 2014 | (6,241,195) | (4,585,338) | - | (758,753) | - | (334,703) | (11,919,989) |
| Depreciación del periodo | (1,027,774) | (1,191,217) | - | (368,919) | - | (111,700) | (2,699,610) |
| Pérdidas por impairment (Nota 18) | (78,946) | (85,483) | (1,209,229) | (11,684) | (70,332) | (36,135) | (1,491,809) |
| Bajas por retiro o venta | 160,868 | 28,193 | - | 4,047 | - | 66,627 | 259,735 |
| Ajuste por conversión | (262,762) | (196,566) | - | (21,007) | - | (9,356) | (489,691) |
| Otros (reclasificaciones) | 2,818 | (40,894) | - | 9,863 | - | 28,213 | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | (7,446,991) | (6,071,305) | (1,209,229) | (1,146,453) | (70,332) | (397,054) | (16,341,364) |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2014 | 8,662,044 | 13,866,810 | 22,800,465 | 4,052,964 | 3,543,905 | 2,738,819 | 55,665,007 |

(1) Incluye principalmente inversiones realizadas en la modernización de la planta de Refinería de Cartagena por \$16,888,232 (1° de enero del 2014 - \$10,322,246) y proyectos de plan de perforación en Ecopetrol por \$5,736,860 (1° de enero del 2014 \$4,943,214).

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

16. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, con sus correspondientes agotamientos e impairment ha sido el siguiente:

| <u>Costo</u> | <u>Inversiones petrolíferas</u> | <u>Costo de abandono y taponamiento</u> | <u>Inversiones petrolíferas en curso (1)</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 37,168,922 | 1,895,149 | 6,114,019 | 45,178,090 |
| Aumentos | 5,776,253 | 9,520 | 1,070,988 | 6,856,761 |
| Disminución costos de abandono | - | (139,670) | - | (139,670) |
| Bajas por retiro o venta | (13,475) | - | (56,962) | (70,437) |
| Pozos secos (2) | - | - | (1,266,440) | (1,266,440) |
| Intereses financieros capitalizados | - | - | 191,365 | 191,365 |
| Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos | - | - | 39,416 | 39,416 |
| Ajuste por conversión | 1,031,595 | 6,299 | 272,890 | 1,310,784 |
| Reclasificaciones | 185,058 | (8,924) | (176,134) | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 44,148,353 | 1,762,374 | 6,189,142 | 52,099,869 |
| Amortización acumulada y pérdida por impairment | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | (20,223,671) | (833,755) | - | (21,057,426) |
| Amortización del periodo | (3,424,212) | (300,650) | - | (3,724,862) |
| Pérdidas (recuperaciones) por impairment | (2,865,077) | - | - | (2,865,077) |
| Bajas por retiro o venta | 9,040 | - | - | 9,040 |
| Ajuste por conversión | (356,815) | (61,432) | - | (418,247) |
| Reclasificaciones | (14,039) | 14,039 | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | (26,874,774) | (1,181,798) | - | (28,056,572) |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2015 | 17,273,579 | 580,576 | 6,189,142 | 24,043,297 |

(1) El saldo de inversiones petrolíferas en curso incluye principalmente inversiones realizadas en proyectos de producción de operación directa en Castilla, Chichimene, Apiay, Tibu, Piedemonte. Adicionalmente, incluye proyectos de exploración Kronos, hidrocarburos no convencionales y Tayrona

(2) Incluye pozos secos Caño sur, Aullador 1 y 2 (Bloque Playon, GMM), Prometeo, Muergana Sur, Casabe, entre otros.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| | <u>Inversiones petrolíferas</u> | <u>Costo de abandono y taponamiento</u> | <u>Inversiones petrolíferas en curso</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|---------------------|
| Costo | | | | |
| Saldo al 1° de enero del 2014 | 31,277,932 | 1,227,664 | 5,575,489 | 38,081,085 |
| Aumentos (1) | 4,687,423 | - | 1,914,257 | 6,601,680 |
| Aumento costos de abandono | - | 647,441 | - | 647,441 |
| Bajas por retiro o venta | (11) | - | (120,506) | (120,517) |
| Pozos secos (2) | - | - | (1,563,384) | (1,563,384) |
| Intereses financieros capitalizados | - | - | 182,833 | 182,833 |
| Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos | - | - | 33,416 | 33,416 |
| Ajuste por conversión | 944,723 | 20,044 | 350,769 | 1,315,536 |
| Reclasificaciones | 258,855 | - | (258,855) | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 37,168,922 | 1,895,149 | 6,114,019 | 45,178,090 |
| Amortización acumulada y pérdida por impairment | | | | |
| Saldo al 1° de enero del 2014 | (15,707,554) | (648,052) | - | (16,355,606) |
| Amortización del periodo | (3,466,284) | (160,106) | - | (3,626,390) |
| Pérdidas (recuperaciones) por impairment | (694,720) | - | - | (694,720) |
| Bajas por retiro o venta | 11 | - | - | 11 |
| Ajuste por conversión | (368,513) | (12,208) | - | (380,721) |
| Reclasificaciones | 13,389 | (13,389) | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | (20,223,671) | (833,755) | - | (21,057,426) |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2014 | 16,945,251 | 1,061,394 | 6,114,019 | 24,120,664 |

(1) Los aumentos representan inversiones principalmente en los campos: Castilla, Casabe, Chichimene, Rubiales, Pauto, Caño Sur Este, Quifa, Cusiana, Nare y Akacías CPO-9.

(2) Incluye principalmente pozos secos en las operaciones de Ecopetrol S.A. por \$527,670, Ecopetrol America Inc por \$462,060, Ecopetrol Brasil por \$116,608, Ecopetrol Germany por \$285,548 y Hocol S.A. por \$171,467.

El método de amortización usado es el método de unidades de producción.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

17. Intangibles

El movimiento de intangibles por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, en las diferentes categorías y sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

| | <u>Licencias y software</u> | <u>Otros intangibles (1)</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|------------------|
| <u>Costo</u> | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 575,535 | 127,519 | 703,054 |
| Adquisiciones | 107,815 | 4,440 | 112,255 |
| Bajas por retiro o venta | (615) | - | (615) |
| Ajuste por conversión | 53,242 | - | 53,242 |
| Reclasificaciones | (2,862) | 112,104 | 109,242 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 733,115 | 244,063 | 977,178 |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | (425,357) | (32,545) | (457,902) |
| Amortización del periodo | (66,043) | (24,196) | (90,239) |
| Bajas por retiro o venta | 309 | 23 | 332 |
| Ajuste por conversión | (41,318) | - | (41,318) |
| Reclasificaciones | (1,375) | 1,375 | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | (533,784) | (55,343) | (589,127) |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2015 | 199,331 | 188,720 | 388,051 |
| Vida útil | <5 años | <7 años | |
| | <hr/> | <hr/> | |
| <u>Costo</u> | | | |
| Saldo al 1° de enero del 2014 | 534,789 | 504,946 | 1,039,735 |
| Adquisiciones | 29,082 | 82,936 | 112,018 |
| Bajas por retiro o venta | (24,774) | (367,910) | (392,684) |
| Ajuste por conversión | 32,552 | - | 32,552 |
| Reclasificaciones | 3,886 | (92,453) | (88,567) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 575,535 | 127,519 | 703,054 |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | |
| Saldo al 1° de enero del 2014 | (363,912) | (403,753) | (767,665) |
| Amortización del periodo | (59,828) | (16,409) | (76,237) |
| Pérdidas por impairment | (3,304) | - | (3,304) |
| Bajas por retiro o venta | 23,745 | 367,910 | 391,655 |
| Ajuste por conversión | (2,351) | - | (2,351) |
| Reclasificaciones | (19,707) | 19,707 | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | (425,357) | (32,545) | (457,902) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 | 150,178 | 94,974 | 245,152 |
| Vida útil | <5 años | <7 años | |
| | <hr/> | <hr/> | |

(1) Incluye principalmente a servidumbres y derecho sobre la capacidad de uso del oleoducto Caño Limón – Coveñas.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

18. Impairment de Propiedad, planta y equipo, Recursos naturales e intangibles

Según lo mencionado en la sección 3.1.2, la Compañía evalúa cada año si existen indicios de deterioro en sus activos o unidades generadoras de efectivo. Lo anterior, teniendo en cuenta la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS) que a diferencia de la normativa US GAAP requiere un descuento de los flujos futuros de caja que generaran los activos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con base en las pruebas de impairment realizadas por la Compañía, el valor en libros de ciertos activos exceden su valor recuperable, lo que llevó a reconocer un impairment en el estado de resultados de \$7,009,831 (2014 - \$2,189,833). A continuación se detallan por segmento la información sobre impairment:

| Impairment | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Exploración y Producción | 3,649,451 | 853,179 |
| Refinación y petroquímicos | 3,278,993 | 1,336,158 |
| Transporte y logística | 81,387 | 496 |
| | 7,009,831 | 2,189,833 |
| Reconocido en: | | |
| Propiedad, planta y equipo (Nota 15) | 4,144,754 | 1,491,809 |
| Recursos Naturales (Nota 16) | 2,865,077 | 694,720 |
| Intangibles (Nota 17) | - | 3,304 |
| | 7,009,831 | 2,189,833 |

18.1 Segmento Exploración y Producción

El impairment presentado durante el 2015 en el Segmento Producción y Exploración, se detalla a continuación:

| UGE's con impairment | Valor contable neto | Valor recuperable | Impairment |
|--------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|
| Campos operados en Colombia | 10,323,500 | 7,645,665 | 2,430,923 |
| Campos operados en el exterior | 1,242,979 | 24,451 | 1,218,528 |
| | 11,566,479 | 7,670,116 | 3,649,451 |

El impairment en este segmento obedece principalmente al actual contexto económico adverso del sector de hidrocarburos que trae como consecuencia una reducción del pronóstico del precio del petróleo, un aumento en el riesgo de mercado y país reflejado en la tasa de descuento y la reducción en el monto recuperable de las reservas. Las unidades generadoras de efectivo más representativas impactadas por los anteriores factores fueron los campos petroleros operados a nivel nacional: Casabe, Chichimene, Tibú, CP09, Apiay, Llanito y la Hocha y los campos en el Golfo de México K2 y Dalmatian.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

El importe recuperable se calculó con base en el valor en uso, el cual corresponde a los flujos de caja futuros descontados de las reservas de hidrocarburos proyectados durante el límite económico de los campos de producción. Los supuestos utilizados en el modelo para determinar los valores recuperables incluyen:

- Tasa de descuento del 8,4% (2014 – 8,0%), determinada como el costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el segmento de Exploración y Producción.
- Precio de petróleo – Brent iniciando en US\$40/barril en 2016, llegando a US\$60 a largo plazo. Los precios están basados en la compilación de pronósticos preparados por analistas independientes de la industria (Wood Mackenzie, Bloomeberg, PIRA, entre otros) los índices publicados y los análisis de la gerencia.
- Balance de reservas de crudo y gas (ver nota 36)

La agregación de los activos, para identificar las UGE's es consistente con relación al periodo anterior.

18.2 Segmento Refinación y Petroquímica

El impairment presentado durante el 2015 en el Segmento Refinación y Petroquímica se detalla a continuación:

| <u>UGE's con impairment</u> | <u>Valor contable neto</u> | <u>Valor recuperable</u> | <u>Impairment</u> |
|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|
| Refinería de Cartagena | 23,335,096 | 20,108,856 | 3,226,240 |
| Otros menores | 642,139 | 589,386 | 52,753 |
| | <u>23,977,235</u> | <u>20,698,242</u> | <u>3,278,993</u> |

El impairment en la Refinería de Cartagena obedece principalmente al actual contexto económico adverso del sector de hidrocarburos, que tiene con consecuencia una reducción en la expectativa de los márgenes de refinación en los próximos años, un aumento en los riesgos país y de mercado que se reflejan en un incremento de la tasa de descuento. Adicionalmente, se presentaron mayores niveles de inversiones para la puesta en marcha de la Refinería en el último trimestre del 2015.

El importe recuperable se calculó con base en el valor en uso, el cual corresponde a los flujos de caja futuros descontados. Los supuestos utilizados en el modelo para determinar los valores recuperables incluyen un factor promedio de utilización de la Refinería del 94% en el corto plazo y 92% en el largo plazo, una tasa de descuento del 7.2% (2014 – 7.1%) y márgenes de refinación calculados con base en los precios del estudio de IHS Inc. Para Reficar, especialista en pronósticos del sector.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

18.3 Segmento Transporte y logística

El impairment en el segmento de transporte y logística en el año 2015 por \$81,387 corresponde principalmente a la actualización de las curvas de producción de hidrocarburos en el país bajo el nuevo escenario de precios y de las tarifas de transporte por oleoductos. La tasa de descuento utilizada fue del 5.9%. (2014 – 7.2%).

19. Crédito mercantil (goodwill)

Los siguientes son los saldos del crédito mercantil en la adquisición de compañías controladas:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Transporte y Logística | | | |
| CENIT Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S - Ocesa | 683,496 | 683,496 | 683,496 |
| Exploración y producción | | | |
| Hocol Petroleum Limited | 537,598 | 537,598 | 537,598 |
| Refinación y petroquímica | | | |
| Andean Chemical Limited | 127,812 | 127,812 | 127,812 |
| Propilco S.A. | 108,137 | 108,137 | 108,137 |
| | 1,457,043 | 1,457,043 | 1,457,043 |
| Menos: Pérdidas por impairment | | | |
| Hocol Petroleum Limited (2) | (537,598) | (49,829) | (49,829) |
| Total | 919,445 | 1,407,214 | 1,407,214 |

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía evaluó la recuperabilidad del valor en libros del crédito mercantil generado en la adquisición de compañías controladas, utilizando como base su valor de uso, el cual implica valoración por flujo de caja libre.

Los principales supuestos utilizados para la determinación del valor en uso de estas compañías controladas adquiridas con goodwill incluyen:

- Las proyecciones financieras para las compañías del Segmento Producción se realizaron hasta el límite económico de los campos o con corte al plazo en el cual se revierten los contratos de asociación, E&P entre otros que las compañías tengan suscritos, lo que ocurra primero. En el caso de empresas del segmento de Transporte, el horizonte de tiempo proyectado corresponde el periodo en el cual termina la concesión y para el caso de las empresas del segmento Refinación se tomó un plazo de 10 años y considerando perpetuidad.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- La compañía basó sus proyecciones para los ingresos del segmento producción con base en un precio Brent iniciando en US\$40/barril en 2016, llegando a US\$60 a mediano plazo. Los perfiles de producción fueron estimados con base en las visiones de terceros las cuales se apoyan en la visión de las compañías. Las proyecciones de ingresos y costos para del segmento refinación y petroquímica fueron basadas en visión de la administración así como informes de terceros. Las proyecciones de los flujos futuros de Ocesa S.A. fueron construidos con base en las tarifas de transporte aprobadas en la resolución del Ministerio de Minas y Energía y las curvas de producción actualizadas ante el nuevo escenario de precios y contratos vigentes.
- Las tasas utilizadas para el descuento de los flujos de caja, reflejan el riesgo específico de cada segmento de negocio, así: Segmento producción y exploración: 8,4%, Segmento refinación y Petroquímico: 6,5% y Segmento de Transporte y Logística. 4.9%.

Como resultado de lo anterior, la compañía reconoció un impairment de crédito mercantil por \$487,769 (2014 - \$49,857) en Hocol Petroleum Limited, generado principalmente al actual contexto económico adverso del sector de hidrocarburos. Para las Compañías del Segmento Transporte y Logística y Refinación y Petroquímicos, Ecopetrol no identificó la necesidad de reconocimiento de impairment del crédito mercantil.

20. Préstamos y financiaciones**20.1 Composición de los préstamos y financiaciones**

| | Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 31 diciembre del 2015 | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1 de enero 2014 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Moneda nacional | | | | |
| Bonos | 9.8% | 1,960,695 | 1,931,140 | 1,927,467 |
| Créditos sindicados | 7.7% | 4,226,454 | 4,446,529 | 4,597,181 |
| Créditos comerciales y otros | 7.9% | 945,331 | 820,700 | 906,804 |
| Total moneda nacional | | 7,132,480 | 7,198,369 | 7,431,452 |
| Moneda extranjera | | | | |
| Bonos | 6.1% | 29,121,535 | 18,527,409 | 7,821,818 |
| Crédito comercial modernización Refinería de Cartagena | | 9,107,938 | 7,480,719 | 5,831,549 |
| Otros créditos comerciales | 4.1% | 7,101,195 | 1,125,480 | 835,935 |
| Otros | 2.1% | 760,190 | 709,651 | 772,509 |
| Total moneda extranjera | | 46,090,858 | 27,843,259 | 15,261,811 |
| Total préstamos | | 53,223,338 | 35,041,628 | 22,693,263 |
| Menos: parte a corto plazo | | 4,573,620 | 3,517,522 | 3,121,068 |
| Total largo plazo | | 48,649,718 | 31,524,106 | 19,572,195 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

20.2 Nuevos préstamos

Las principales operaciones de financiación durante el 2015 y 2014 fueron las siguientes:

a. Bonos

- En junio del 2015, Ecopetrol S.A. realizó una emisión por US\$1,500 millones de bonos de deuda en el mercado internacional con las siguientes características:

| | |
|--------------------------------------------------|-------------------------|
| Plazo: | 11 años |
| Fecha de vencimiento: | Junio 26, 2026 |
| Precio: | 99.328 |
| Tasa rendimiento: | 5.457% |
| Prima en tasa sobre bonos del Tesoro de EE.UU. : | 305 puntos básicos |
| Tasa cupón: | 5.375% |
| Fecha de pago de intereses: | Junio 26 y diciembre 26 |

- En mayo y septiembre del 2014, Ecopetrol S.A. realizó emisiones de bonos en el mercado internacional por US\$2,000 y US\$1,200 millones. La primera emisión tiene vencimiento en mayo del 2045 y cupón del 5.875%. La segunda emisión tiene vencimiento en de enero de 2025 y cupón de 4,125%.
- En mayo de 2014, Oleoducto Central S.A. realizó una emisión de bonos internacionales por US\$500 millones con cupón del 4% (RegS/144A), con vencimiento en mayo del 2021.

b. Créditos comerciales

En febrero de 2015, Ecopetrol S.A. obtuvo un crédito comercial por US\$1,925 millones. La operación se realizó con la participación 8 bancos internacionales. El préstamo tiene vencimiento en febrero de 2020, amortizables al vencimiento e intereses pagaderos semestralmente a una tasa Libor + 140 puntos básicos.

c. Otros

Ecopetrol llevó a cabo operaciones de giros financiados de corto plazo en dólares con la banca nacional para el pago de importaciones por US\$222 (2014- US\$196), con una tasa de financiación Libor más 65 puntos básicos.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

A continuación se detallan las principales características para los préstamos más significativos del grupo empresarial:

| Clase de crédito | Compañía | Fecha inicial | Cantidad original en moneda origen (millones) | Saldo pendiente de pago del principal al 31 de diciembre del 2015 | Fecha vencimiento | Tipo de interés | Amortización del principal | Pago de intereses |
|----------------------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------------------|-------------------|
| Bonos moneda nacional | Ecopetrol S.A. | Dic/2010 | COP \$ 138,700 | COP \$ 138,700 | Dic/2017 | Flotante | Bullet | Semestral |
| | | Dic/2010 | COP \$ 479,900 | COP \$ 479,900 | Dic/2020 | Flotante | Bullet | Semestral |
| | | Dic/2010 | COP \$ 284,300 | COP \$ 284,300 | Dic/2040 | Flotante | Bullet | Semestral |
| | | Ago/2013 | COP \$ 120,950 | COP \$ 120,950 | Ago/2018 | Flotante | Bullet | Semestral |
| | | Ago/2013 | COP \$ 168,600 | COP \$ 168,600 | Ago/2023 | Flotante | Bullet | Semestral |
| | | Ago/2013 | COP \$ 347,500 | COP \$ 347,500 | Ago/2028 | Flotante | Bullet | Semestral |
| | | Ago/2013 | COP \$ 262,950 | COP \$ 262,950 | Ago/2043 | Flotante | Bullet | Semestral |
| Crédito sindicado moneda nacional | Ecopetrol S.A. | May/2013 | COP \$ 1,839,000 | COP \$ 1,839,000 | May/2025 | Flotante | Semestral | Semestral |
| | Oleoducto Bicentenario | Jul/2012 | COP \$ 2,100,000 | COP \$ 1,717,625 | Jul/2024 | Flotante | Trimestral | Trimestral |
| | ODL Finance S.A. | Ago/2013 | COP \$ 647,029 | COP \$ 608,000 | Ago/2020 | Flotante | Trimestral | Trimestral |
| Bonos moneda extranjera | Ecopetrol S.A. | Jul/2009 | USD \$ 1,500 | USD \$ 1,500 ** | Jul/2019 | Fijo | Bullet | Semestral |
| | | Sep/2013 | USD \$ 350 | USD \$ 350 ** | Sep/2018 | Fijo | Bullet | Semestral |
| | | Sep/2013 | USD \$ 1,300 | USD \$ 1,300 ** | Sep/2023 | Fijo | Bullet | Semestral |
| | | Sep/2013 | USD \$ 850 | USD \$ 850 | Sep/2043 | Fijo | Bullet | Semestral |
| | | May/2014 | USD \$ 2,000 | USD \$ 2,000 | May/2045 | Fijo | Bullet | Semestral |
| | | Sep/2014 | USD \$ 1,200 | USD \$ 1,200 | May/2025 | Fijo | Bullet | Semestral |
| | | Jun/2015 | USD \$ 1,500 | USD \$ 1,500 | Jun/2026 | Fijo | Bullet | Semestral |
| | Oleoducto Central S.A. | May/2014 | USD \$ 500 | USD \$ 500 | May/2021 | Fijo | Bullet | Semestral |
| Créditos comerciales moneda extranjera | Refinería de Cartagena S.A. | Dic/2011 | USD \$ 2,747 | USD \$ 2,394 | Dic/2027 | Fijo | Semestral | Semestral |
| | | Dic/2011 | USD \$ 310 | USD \$ 270 | Dic/2027 | Flotante | Semestral | Semestral |
| | | Dic/2011 | USD \$ 440 | USD \$ 402 | Dic/2025 | Flotante | Semestral | Semestral |
| | Ecopetrol S.A. | Feb/2015 | USD \$ 1,925 | USD \$ 1,925 ** | Feb/2020 | Flotante | Bullet | Semestral |
| | | Mar/2013 | USD \$ 245 | USD \$ 196 ** | Jul/2023 | Flotante | Semestral | Semestral |
| Mar/2013 | USD \$ 151 | USD \$ 105 ** | Jul/2019 | Flotante | Semestral | Semestral | | |

* Bullet: El valor facial es pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

** Deuda financiera designada como instrumento de cobertura (ver nota 31)

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

20.3 Perfil de vencimiento de los préstamos

El siguiente es el perfil de vencimientos, bajo costo amortizado, de los préstamos al 31 de diciembre 2015:

| | <u>Hasta 1 año</u> | <u>1 - 5 años</u> | <u>5-10 años</u> | <u>> 10 años</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Moneda nacional | | | | | |
| Bonos | 186,026 | 1,079,088 | 347,752 | 347,829 | 1,960,695 |
| Créditos sindicados | 591,870 | 2,195,275 | 1,439,309 | - | 4,226,454 |
| Créditos comerciales y otros | 170,034 | 229,465 | 323,031 | 222,801 | 945,331 |
| Total moneda nacional | 947,930 | 3,503,828 | 2,110,092 | 570,630 | 7,132,480 |
| Moneda extranjera | | | | | |
| Bonos | 1,639,597 | 9,919,064 | 10,019,228 | 7,543,646 | 29,121,535 |
| Crédito Refinería Cartagena | 901,813 | 3,324,039 | 4,345,978 | 536,108 | 9,107,938 |
| Créditos comerciales | 428,475 | 6,475,621 | 197,099 | - | 7,101,195 |
| Otros | 655,805 | 104,385 | - | - | 760,190 |
| Total moneda extranjera | 3,625,690 | 19,823,109 | 14,562,305 | 8,079,754 | 46,090,858 |
| Total | 4,573,620 | 23,326,937 | 16,672,397 | 8,650,384 | 53,223,338 |

20.4 Clasificación de los préstamos según tipo de interés

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1 de enero 2014</u> |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Moneda nacional | | | |
| Tasa fija | 19,410 | 940 | 3,571 |
| Tasa variable | 7,113,070 | 7,197,429 | 7,427,881 |
| | 7,132,480 | 7,198,369 | 7,431,452 |
| Moneda extranjera | | | |
| Tasa fija | 36,994,095 | 25,311,898 | 12,895,126 |
| Tasa variable | 9,096,763 | 2,531,361 | 2,366,685 |
| | 46,090,858 | 27,843,259 | 15,261,811 |
| Total préstamos | 53,223,338 | 35,041,628 | 22,693,263 |

Los préstamos origen moneda nacional a tasa variable están indexados principalmente al IPC (Índice de Precios al Consumidor) y a la DTF (Depósito a Término Fijo). Los préstamos en moneda extranjera a tasa variable están indexados principalmente a la Libor más un spread.

20.5 Préstamos designados como instrumentos de cobertura

El 30 de septiembre del 2015, La Junta Directiva designó deuda en moneda extranjera de Ecopetrol S.A. como instrumento de cobertura de sus ingresos futuros de exportación en dólares altamente probables (ver nota 31 - Gestión de Riesgos) para mayor detalle.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

20.6 Garantías

Para el financiamiento de Ecopetrol S.A. a través del mercado de capitales, que corresponden a las emisiones de bonos nacionales e internacionales, no se han otorgado garantías.

Refinería de Cartagena realizó una operación de endeudamiento por US\$3,497 millones para la financiación del proyecto de ampliación de la Refinería de Cartagena en el 2011. Esta operación impone restricciones al endeudamiento de la compañía, salvo por ciertas excepciones expresamente establecidas en los contratos y tendientes a satisfacer las necesidades de capital de trabajo. En cuanto a covenants financieros, esta filial es requerida a mantener una razón de cobertura de servicio a la deuda mínima de 1.35: 1 en ciertos momentos de la vida del crédito.

Bajo la misma operación, Refinería de Cartagena celebró un contrato de fiducia mercantil y un acuerdo de seguridad y depósitos, para la recepción de los recursos de la nueva refinería para cumplimiento de propósitos específicos tales como gastos de operación y servicio a la deuda, entre otros.

Para el caso del crédito obtenido por Oleoducto Bicentenario S.A.S., para la financiación del proyecto de construcción y puesta en marcha del oleoducto, se estableció la creación de un fondo de administración de recursos para el pago del crédito sindicado.

20.7 Valor razonable de los préstamos

El siguiente es el valor razonable de los préstamos:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1 de enero 2014 |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Valor razonable | <u>49,668,119</u> | <u>33,564,765</u> | <u>21,755,619</u> |

Los préstamos del Grupo Empresarial están registrados en los Estados Financieros a su costo amortizado, el cual corresponde al valor presente de los flujos de caja, descontados al tipo de interés efectivo.

Para la medición a valor razonable, los bonos y títulos en moneda local fueron valorados utilizando los precios de referencia de Infovalmer, mientras que para los bonos denominados en dólares se tomó como fuente Bloomberg. Respecto a las demás obligaciones financieras para las que no existe un referente de mercado se utilizó una técnica de descuento a valor presente. Algunas de las tasas utilizadas fueron las mismas de los créditos puesto que se considera que se encuentran acorde con el mercado. Estas tasas incorporan el riesgo de mercado mediante algún referente (Libor, DTF) y el riesgo de crédito (spread) de la compañía.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

21. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los siguientes son los saldos de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar:

| | A 31 diciembre 2015 | A 31 diciembre 2014 | A 1° enero 2014 |
|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Proveedores | 4,979,932 | 6,229,428 | 6,391,644 |
| Dividendos por pagar | 693,878 | 3,704 | 1,313,596 |
| Anticipos asociados | 675,527 | 1,440,947 | 849,933 |
| Depósitos recibidos de terceros | 571,577 | 312,787 | 613,812 |
| Retención en la fuente | 346,578 | 385,903 | 400,982 |
| Entes relacionados | 87,463 | 107,820 | 127,093 |
| Acreeedores varios | 402,328 | 348,815 | 306,945 |
| | 7,757,283 | 8,829,404 | 10,004,005 |
| Corriente | 7,757,277 | 8,798,965 | 9,966,622 |
| No corriente | 6 | 30,439 | 37,383 |
| Total | 7,757,283 | 8,829,404 | 10,004,005 |

El valor contable de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar es muy cercano a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

22. Provisiones por beneficios a empleados

Los siguientes son los saldos de las provisiones por beneficios a empleados:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Beneficios post-empleo | | | |
| Salud | 3,593,428 | 4,787,793 | 5,127,275 |
| Educación | 535,356 | 679,890 | 512,800 |
| Pensión | (262,182) | 154,383 | 730,865 |
| Bonos | (483,876) | (252,994) | 13,183 |
| Otros planes | 41,263 | 48,126 | 34,537 |
| | 3,423,989 | 5,417,198 | 6,418,660 |
| Prestaciones sociales y salarios por pagar | 353,285 | 308,512 | 266,420 |
| Otros beneficios | 74,841 | 73,983 | 66,544 |
| Total | 3,852,115 | 5,799,693 | 6,751,624 |
| Corriente | 1,392,266 | 1,379,706 | 1,337,616 |
| No corriente | 2,459,849 | 4,419,987 | 5,414,008 |
| | 3,852,115 | 5,799,693 | 6,751,624 |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

22.1 Movimientos de las obligaciones actuariales

La siguiente tabla muestra el movimiento en los pasivos y activos, netos por beneficios post-empleo:

| | Pensión y bonos (1) | | Otros | | Total | |
|--------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 |
| <u>Pasivos por beneficios a empleados</u> | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 11,559,018 | 12,193,924 | 5,515,809 | 5,674,612 | 17,074,827 | 17,868,536 |
| Costo del servicio actual | - | - | 53,095 | 64,020 | 53,095 | 64,020 |
| Costo del servicio pasado | - | - | - | (87,811) | - | (87,811) |
| Costos por intereses | 839,716 | 821,783 | 395,977 | 385,400 | 1,235,693 | 1,207,183 |
| Pérdidas actuariales | (1,252,017) | (771,717) | (1,490,315) | (232,315) | (2,742,332) | (1,004,032) |
| Beneficios pagados | (711,171) | (684,972) | (304,519) | (288,097) | (1,015,690) | (973,069) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 10,435,546 | 11,559,018 | 4,170,047 | 5,515,809 | 14,605,593 | 17,074,827 |
| <u>Activos del plan</u> | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 11,657,629 | 11,449,876 | - | - | 11,657,629 | 11,449,876 |
| Retorno esperado de los activos | 849,556 | 773,292 | - | - | 849,556 | 773,292 |
| Variación en el techo de los activos | (329,825) | (50,059) | - | - | (329,825) | (50,059) |
| Beneficios pagados | (711,432) | (688,466) | - | - | (711,432) | (688,466) |
| Ganancia (pérdida) actuarial | (284,324) | 172,986 | - | - | (284,324) | 172,986 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 11,181,604 | 11,657,629 | - | - | 11,181,604 | 11,657,629 |
| Pasivo (activo) neto por beneficios post-empleo | (746,058) | (98,611) | 4,170,047 | 5,515,809 | 3,423,989 | 5,417,198 |

(1) No hay ningún costo por el servicio de pensiones y planes de pensiones debido a que los beneficiarios fueron retirados al 31 de julio de 2010.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

La siguiente tabla muestra el movimiento en los resultados y otros resultados antes de impuestos, por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Reconocidos en resultado del periodo | | |
| Costo del servicio | 53,095 | (23,791) |
| Costos por intereses, neto | 386,137 | 433,891 |
| | <u>439,232</u> | <u>410,100</u> |
| Reconocidos en otros resultados integrales antes de impuestos | | |
| Salud | 1,359,631 | 474,994 |
| Pensión y bonos | 967,693 | 944,703 |
| Educación y cesantías | 130,684 | (242,679) |
| Cambio en el techo de los activos | (329,824) | (50,059) |
| | <u>2,128,184</u> | <u>1,126,959</u> |

22.2 Activos del plan

Los activos del plan están representados en los recursos entregados a Patrimonios Autónomos Pensional, para el pago del pasivo pensional de las obligaciones de por mesadas y bonos pensionales; lo concerniente a salud y educación está a cargo de Ecopetrol. La destinación de los recursos de los patrimonios autónomos, así como sus rendimientos, no puede cambiarse de destinación ni restituirse a la Compañía hasta tanto se cumpla con la totalidad de las obligaciones pensionales.

La siguiente es su composición de los activos del plan por tipo de inversión:

| | <u>A 31 de diciembre 2015</u> | <u>A 31 de diciembre 2014</u> | <u>A 1° de enero 2014</u> |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Títulos emitidos por el gobierno nacional | 4,099,067 | 4,298,278 | 4,311,575 |
| Bonos deuda privada | 3,405,440 | 3,591,046 | 3,567,065 |
| Otros bonos públicos | 790,601 | 825,970 | 864,917 |
| Bonos deuda pública externa | 300,181 | 230,772 | 196,404 |
| Otros moneda local | 2,257,655 | 2,070,405 | 2,037,551 |
| Otros moneda extranjera | 429,828 | 480,712 | 389,416 |
| Renta variable | 278,716 | 210,505 | 82,948 |
| Valor razonable de los activos del plan | <u>11,561,488</u> | <u>11,707,688</u> | <u>11,449,876</u> |
| Menos techo del valor de los activos | (379,884) | (50,059) | - |
| | <u>11,181,604</u> | <u>11,657,629</u> | <u>11,449,876</u> |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

La siguiente es la jerarquía de valor razonable de los activos del plan:

| Valor razonable | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Nivel 1 | 3,876,386 | 4,504,887 | 4,815,213 |
| Nivel 2 | 7,685,102 | 7,202,801 | 6,634,663 |
| | 11,561,488 | 11,707,688 | 11,449,876 |

El valor razonable de los activos del plan se calcula utilizando el precio cotizado en los mercados de activos. La compañía obtiene estos precios por intermedio de proveedores de datos financieros confiables reconocidos en Colombia o en el extranjero dependiendo de la inversión.

Para los títulos emitidos en moneda local, el valor razonable de los activos del plan se calcula utilizando la información publicada por INFOVALMER, proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia. De acuerdo con su metodología, los precios pueden ser calculados a partir de información de mercado del día de valoración o estimados a partir de insumos históricos de acuerdo a los criterios establecidos para el cálculo de cada uno de los tipos de precios.

El precio promedio es calculado principalmente del mercado más representativo de las transacciones llevadas a través de plataformas electrónicas aprobadas y supervisadas por el regulador.

Por otro lado, el precio estimado se calcula para las inversiones que no reflejan la información suficiente para estimar un precio promedio de mercado, replicando los precios cotizados para activos similares o precios obtenidos a través de cotizaciones de corredores de bolsa. Este precio estimado también está dado por INFOVALMER como resultado de la aplicación de metodologías robustas aprobadas por el regulador financiero y ampliamente utilizado por el sector financiero.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

22.3 Supuestos actuariales

Los siguientes son los supuestos actuariales utilizados para determinar el valor presente de la obligación por beneficios definidos utilizados para los cálculos actuariales al 31 de diciembre del 2015 y 2014 y 1° de enero del 2014:

| A 31 de diciembre del 2015 | Pensión | Bonos | Salud | Educación | Otros beneficios |
|-----------------------------------|----------------|--------------|--------------|------------------|-------------------------|
| Tasa de descuento | 8.50% | 8.50% | 8.50% | 7.75% | 8.00% |
| Incremento salarial | 4.25% | N/A | N/A | N/A | 4.25% |
| Inflación esperada | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% |
| Tasa de incremento de pensiones | 3.00% | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Tendencia del costo | | | | | |
| Tasa inmediata | N/A | N/A | 3.50% | 4.00% | N/A |
| Tasa largo plazo | N/A | N/A | 4.00% | 4.00% | N/A |
| A 31 de diciembre del 2014 | Pensión | Bonos | Salud | Educación | Otros beneficios |
| Tasa de descuento | 7.50% | 7.00% | 7.50% | 6.75% | 7.50% |
| Incremento salarial | 4.25% | N/A | N/A | N/A | 4.25% |
| Inflación esperada | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% |
| Tasa de incremento de pensiones | 3.00% | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Tendencia del costo | | | | | |
| Tasa inmediata | N/A | N/A | 9.60% | 9.40% | N/A |
| Tasa largo plazo | N/A | N/A | 4.00% | 4.00% | N/A |
| 1° de enero del 2014 | Pensión | Bonos | Salud | Educación | Otros beneficios |
| Tasa de descuento | 7.00% | 6.25% | 7.00% | 6.50% | 6.75% |
| Incremento salarial | 4.50% | N/A | N/A | N/A | 4.50% |
| Inflación esperada | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% |
| Tendencia del costo | N/A | N/A | 10.40% | 7.50% | N/A |

La tendencia del costo es el incremento proyectado para el año inicial y la tasa incluye la inflación esperada.

La tabla de mortalidad usada para los cálculos fue la tabla rentistas para hombres y mujeres tomando la experiencia obtenida para el periodo 2005-2008, del Instituto Colombiano de Seguridad Social.

22.4 Perfil de vencimientos de la obligación

El flujo de caja para pagos de las obligaciones laborales post-empleo es el siguiente:

| Periodo | Pensión y bonos | Otros beneficios | Total |
|----------------|------------------------|-------------------------|--------------|
| 2016 | 752,287 | 318,469 | 1,070,756 |
| 2017 | 794,341 | 316,343 | 1,110,684 |
| 2018 | 813,537 | 319,015 | 1,132,552 |
| 2019 | 829,656 | 320,929 | 1,150,585 |
| 2020 | 847,469 | 325,153 | 1,172,622 |
| 2021-2025 | 4,528,090 | 1,707,415 | 6,235,505 |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

22.5 Análisis de sensibilidad de pasivos y activos actuariales

El siguiente análisis de sensibilidad muestra el efecto de esos posibles cambios sobre la obligación por beneficios definidos, manteniendo los demás supuestos constantes, al 31 de diciembre de 2015:

| | <u>Pensión</u> | <u>Bonos</u> | <u>Salud</u> | <u>Educación</u> | <u>Otros beneficios</u> |
|--------------------------------|----------------|--------------|--------------|------------------|-----------------------------|
| Tasa de descuento | | | | | |
| -50 puntos básicos | 10,473,815 | 503,162 | 3,818,771 | 552,049 | 43,458 |
| Duración (años) | 10.3 | 7.7 | 12.2 | 4.7 | 6.5 |
| +50 puntos básicos | 9,469,073 | 466,168 | 3,390,058 | 527,183 | 40,761 |
| Duración (años) | 9.9 | 7.6 | 11.7 | 4.6 | 6.3 |
| Tasa de inflación | | | | | |
| -50 puntos básicos | 9,462,879 | 484,597 | - | - | - |
| +50 puntos básicos | 10,477,600 | 483,633 | - | - | - |
| Tasa de incremento de salarios | | | | | |
| -50 puntos básicos | - | - | - | - | 40,530 |
| +50 puntos básicos | - | - | - | - | 43,693 |
| Tasa tendencia del costo | | | | | |
| -50 puntos básicos | - | - | 3,390,370 | 527,966 | - |
| +50 puntos básicos | - | - | 3,817,007 | 551,131 | - |

La Compañía efectuó un análisis de sensibilidad respecto de la variación de tipo de tasa interés en los activos del plan. Ver sección 31 - Gestión de Riesgos.

23. Provisiones y contingencias

El movimiento por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, en las diferentes categorías de provisiones y contingencias ha sido el siguiente:

| | <u>Costos de abandono</u> | <u>Litigios</u> | <u>Provisiones comuneros</u> | <u>Contingencias ambientales y otros</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 4,281,107 | 299,551 | 551,497 | 705,916 | 5,838,071 |
| Adiciones | | | | | |
| (recuperaciones) | (60,813) | (188,962) | 150,989 | 188,701 | 89,915 |
| Utilizaciones | (84,333) | (10,791) | - | (74,876) | (170,000) |
| Costo financiero | 238,876 | - | - | 2,417 | 241,293 |
| Ajuste por conversión | 89,793 | - | - | 5,905 | 95,698 |
| Traslado a activos mantenidos para la venta | (12,261) | - | - | (5,369) | (17,630) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 4,452,369 | 99,798 | 702,486 | 822,694 | 6,175,951 |
| Corriente | 195,858 | 85,364 | - | 372,275 | 653,497 |
| No corriente | 4,256,511 | 14,434 | 702,486 | 450,419 | 5,423,850 |
| Total | 4,452,369 | 99,798 | 702,486 | 822,694 | 6,077,347 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| | Costos de abandono | Litigios | Provisiones comuneros | Contingencias ambientales y otros | Total |
|----------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2014 | 3,456,184 | 537,440 | 445,364 | 479,358 | 4,918,346 |
| Adiciones (recuperaciones) | 657,024 | (210,153) | 106,133 | 234,539 | 787,543 |
| Utilizaciones | (97,661) | (27,736) | - | (15,083) | (140,480) |
| Costo financiero | 217,164 | - | - | - | 217,164 |
| Ajuste por conversión | 48,396 | - | - | 7,102 | 55,498 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 4,281,107 | 299,551 | 551,497 | 705,916 | 5,838,071 |
| Corriente | 174,022 | 284,680 | - | 384,255 | 842,957 |
| No corriente | 4,107,085 | 14,871 | 551,497 | 321,661 | 4,995,114 |
| Total | 4,281,107 | 299,551 | 551,497 | 705,916 | 5,838,071 |

23.1 Costos de abandono y desmantelamiento de activos

El pasivo estimado por costos de abandono corresponde a la obligación futura que tiene la Compañía de restaurar las condiciones ambientales similares a las existentes antes del inicio proyectos o actividades, de acuerdo a lo descrito en la sección 3.1.5. Por tratarse de obligaciones a largo plazo, este pasivo se proyecta los pagos futuros esperados y se descuenta a valor presente con una tasa referenciada a las obligaciones financieras de la Compañía, teniendo en cuenta la temporalidad y riesgos de esta obligación. En comparación con el año anterior, se presentó un aumento en la tasa de descuento que generó una recuperación de la provisión por costos de abandono.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

23.2 Litigios

El siguiente cuadro detalla los principales litigios reconocidos en el estado de situación financiera consolidado, cuyas expectativas de pérdidas son de alta probabilidad y podrían implicar una salida de recursos:

| Pretensiones | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Perjuicios a terceros en razón a servidumbre de hidrocarburos en inmueble cercano a la Refinería de Cartagena. | 11,019 | 11,019 | - |
| Proceso laboral del 2007 por la reliquidación de salarios y prestaciones con base en la convención colectiva de trabajo a 232 contratistas de Ecopetrol. En el último trimestre del 2015, el demandante presentó solicitud de conciliación con por nuevo importe de \$9,338. | 9,338 | 10,060 | - |
| Reliquidación de prestaciones sociales legales y extralegales y mesada pensional sobre dineros pagados bajo el beneficio de estímulo al ahorro. | 5,632 | 4,731 | 18,689 |
| Contribución al fondo de solidaridad y redistribución de ingresos como consecuencia de generación de energía, de conformidad con la Ley 142 de 1994. | | | |
| Ecopetrol interpuso una tutela para garantizar el derecho de defensa, la cual tuvo resultado exitoso ante el Consejo de Estado. Este organismo reconoció la violación de dicho derecho que impidió a Ecopetrol el acceso a la administración de justicia, lo cual conllevó a la nulidad de todo lo actuado en el proceso. Como resultado, la compañía considera que es no probable la salida de recursos a futuro por este proceso y reconoció una recuperación del monto que había provisionado en años anteriores. | - | 141,505 | 283,010 |
| Por extensión del Contrato de Asociación <i>Garcero</i> , en defensa del patrimonio público y la libre competencia económica. | | | |
| Este proceso tuvo sentencia de segunda instancia favorable a Ecopetrol, lo que genera una probabilidad remota de salida de recursos a futuro y la reversión de la provisión por dicho concepto. | - | 77,592 | 155,184 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

23.3 Provisión comuneros – Santiago de las Atalayas

Corresponde a la provisión por contingencia derivada de una medida cautelar ordenada por el Consejo de Estado en auto de 1994 en la acción de nulidad del Ministerio de Minas y Energía contra los Comuneros de Santiago de las Atalayas y Pueblo Viejo de Cusiana, correspondiente al embargo y secuestro de los pagos que por concepto de regalías debía efectuar Ecopetrol originados en los contratos de regalías declarados nulos de oficio por el Consejo de Estado en sentencia de 1999, en la que se ordena cancelar la medida cautelar citada y la entrega de las sumas embargadas y secuestradas a la Nación - Ministerio de Minas. Ecopetrol tiene la condición de secuestre. De dicho monto, \$90,752 corresponde al valor inicialmente reconocido por Ecopetrol, junto con la valorización del fondo donde se encuentran los recursos y \$505,743 a los intereses netos generados. En fallo del 12 de diciembre de 2012, notificado en edicto del 21 de enero de 2013, el Consejo de Estado declaró no prósperos los recursos extraordinarios de súplica interpuestos por los Comuneros. En noviembre del 2014 y diciembre del 2015, se radicó nuevamente memorial a través del cual Ecopetrol reitera la solicitud de entrega de los recursos que tiene en condición de secuestre en este proceso, toda vez que la Empresa pagó a la Nación y entidades territoriales beneficiarias el monto de regalías totales causadas en la vigencia de la medida cautelar, y por consiguiente, los recursos objeto de la cautela le pertenecen. No se ha obtenido pronunciamientos a la fecha (ver nota 11).

23.4 Contingencias ambientales y otros

Corresponde principalmente a obligaciones de compensación ambiental por el uso, aprovechamiento o afectación de los recursos naturales en el marco de las autorizaciones ambientales y la inversión forzosa del 1% por el uso del agua tomada directamente de fuentes naturales de acuerdo con lo establecido en la Ley 99 de 1993 artículo 43 y el Decreto 1900 de 2006, en relación con los proyectos que Ecopetrol desarrolla en las regiones.

23.5 Detalle de los procesos judiciales no provisionados

La siguiente es la relación de los principales pasivos contingentes no registrados en el Balance de Situación Financiera por considerarse que su probabilidad de ocurrencia es eventual:

| Pretensiones | A 31 de Diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de Enero 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Transferencias del sector eléctrico por autogeneración de energía eléctrica, según Ley 142 de 1994. | 219,944 | 219,944 | 219,944 |
| Indemnización a terceros por daños ocasionados en derrames de hidrocarburos. | 43,333 | 14,245 | 14,245 |
| Reliquidación de prestaciones sociales legales y extralegales sobre dineros pagados bajo el beneficio de estímulo al ahorro. | 16,562 | 16,562 | 16,562 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

23.6 Detalle de activos contingentes

A continuación se presenta el detalle de los principales activos por contingencias, cuya entrada de beneficios económicos a la Compañía es probable, pero no prácticamente cierta.

| Pretensiones | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Nulidad de la resolución número 113 del año 1971 de la Presidencia de la República, en cuanto a que transfería la propiedad del subsuelo a particulares conocidos con el nombre de Santiago de las Atalayas y Pueblo Viejo de Cusiana. | 175,000 | 175,000 | 175,000 |
| Incumplimiento de la orden de compra de tubería. | 21,232 | 21,232 | 21,232 |
| Nulidad de acto administrativo que impuso contribución especial por contratos de obra pública. | 14,956 | 14,956 | - |
| Nulidad de acto administrativo que impuso contribución especial por contratos de obra pública. | 13,214 | 13,214 | - |
| Incumplimiento de contrato para la entrega de unidades de hidrotratamiento. En el último trimestre del 2015, se presentó acuerdo conciliatorio entre las partes que dio origen a la culminación del proceso con un saldo a favor de Ecopetrol S.A. de \$17,000 | - | 142,715 | 142,715 |
| | | | |
| Pretensiones | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
| Tribunal de arbitramento instituido para resolver las diferencias entre Offshore LLC contra Ecopetrol y KNOC. Durante el último trimestre del 2015, la Cámara Federal de apelaciones de Nueva York resolvió a favor de Ecopetrol y KNOC el proceso en relación a los reclamos por contingencias post-cierre relacionadas con la adquisición de Savia Perú. | 176,885 | 176,885 | - |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

24. Instrumentos financieros derivados

La siguiente tabla resume los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 y las correspondientes ganancias (pérdidas) reconocidas en el periodo:

| <u>Instrumento de cobertura para flujo de caja</u> | <u>Cantidad nominal</u> | <u>Unidad</u> | <u>Precio promedio pactado</u> | <u>Valor razonable</u> | |
|----------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | | | <u>A 31 de diciembre</u> | <u>A 31 de diciembre</u> |
| | | | | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Forward - Tipo de cambio – compra | 14,880,659 | USD | \$2,623 Pesos/UDS | | |
| Forward - Tipo de cambio - venta | 191,205,145 | USD | \$2,433 | 101,319 | 136,017 |
| Opciones - Tipo de cambio Collar | 20,000,000 | USD/mes | Piso: \$ 2,050 Techo:\$2,678 Pesos/UDS | - | 4,038 |
| Total pasivos por instrumentos de cobertura | | | | <u>101,319</u> | <u>140,055</u> |

| Instrumentos financieros derivados | Ganancia/(pérdida) reconocida en el resultado del periodo | | Ganancia/(pérdida) reconocida en el patrimonio | |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Commodities – Petróleo (Nota 31.1) | (4,141) | - | 212 | - |
| Tipo de cambio | (108,486) | (138,631) | (43,802) | - |
| | <u>(112,627)</u> | <u>(138,631)</u> | <u>(43,590)</u> | <u>-</u> |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

(1) Instrumentos financieros derivados para tipo de cambio

Al 31 de diciembre del 2015, Oleoducto Central S.A tiene operaciones de contratos de derivados cuyo propósito es mitigar la volatilidad de la tasa de cambio en el flujo de caja requerido para su operación en el corto plazo. La mitigación de este riesgo se realiza a través de la compra /venta de dólares en contratos forward con la modalidad non – Delivery.

El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados corresponde a su valor contable catalogado con el nivel de jerarquía 2, calculado a partir de entradas observables, utilizando la metodología de puntos forward.

25. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

25.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es de \$36,540,000 dividido en 60,000,000,000 de acciones nominativas ordinarias, de las cuales se han suscrito 41,116,694,690 acciones representadas en un 11.51% (4,731,905,873 acciones) en personas naturales y jurídicas no estatales y 88.49% (36,384,788,817 acciones) en accionistas correspondientes a entidades estatales. El valor de las acciones en reserva asciende a \$11,499,933 conformada por 18,883,305,310 acciones. Al 31 de diciembre del 2015, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,068 (31 de diciembre y 1 de enero del 2014 \$ 10,279,175). No existe dilución potencial de acciones.

El 26 de marzo del 2015, la Asamblea General de Accionistas, aprobó la capitalización de reservas ocasionales de Ecopetrol S.A. por \$14,760,893 mediante el mecanismo de aumento del valor nominal. Esta capitalización de reservas no modificó el número de acciones nominativas ordinarias.

25.2 Prima en colocación de acciones

Corresponde, principalmente, a: (i) Exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones en el momento de efectuarse la capitalización en el año 2007 por \$4,457,701, (ii) \$31,351, al valor generado en el proceso de colocación de acciones en el mercado secundario, originado por la ejecución de garantías a los deudores morosos, de conformidad con lo establecido en el Artículo 397 del Código de Comercio, y (iii) Al exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones adjudicadas en la segunda ronda, efectuada en septiembre de 2011 por \$2,118,492 y (iv) Prima en colocación de acciones por cobrar \$155.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

25.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Reserva legal | 5,227,726 | 5,271,104 | 5,033,539 |
| Reservas ocasionales | 488,089 | 12,938,995 | 9,956,267 |
| Reservas fiscales y estatutarias | 780,228 | 231,698 | 397,873 |
| Total | 6,496,043 | 18,441,797 | 15,387,679 |

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo al inicio del periodo | 18,441,797 | 15,387,679 |
| Liberación de reservas ocasionales y estatutarias | (12,823,783) | (10,161,138) |
| Apropiación de reservas ocasionales y estatutarias | 15,638,922 | 13,215,256 |
| Capitalización de reservas ocasionales | (14,760,893) | - |
| Saldo al final del periodo | 6,496,043 | 18,441,797 |

Reserva legal

El Código de Comercio Colombiano establece la obligatoriedad en la apropiación del 10% de sus utilidades netas anuales como reserva legal hasta que el saldo de la misma sea equivalente al 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas o distribuir en caso de liquidación de la Compañía.

Reservas ocasionales

Corresponden a la apropiación de utilidades ordenadas por la Asamblea de Accionistas para llevar a cabo nuevas exploraciones e inversiones futuras, así como utilidades no realizadas entre compañías del grupo. El 26 de marzo del 2015, la Asamblea General de Accionistas aprobó, una vez realizada la apropiación de reservas ocasionales del ejercicio 2014, la capitalización de reservas ocasionales por \$14,760,895 mediante el mecanismo de aumento del valor nominal.

Reservas fiscales y obligatorias

El Régimen Tributario Colombiano contempla la apropiación de las utilidades del ejercicio equivalente al 70% cuando el valor de la depreciación solicitada para efectos fiscales supere la depreciación contable. Esta reserva puede ser liberada en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas, excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, o se vendan los activos que generaron el mayor valor deducido.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Asimismo, el decreto 2336 de 1995, estableció la obligatoriedad de la constitución de una reserva por valoración de inversiones. Las utilidades que se generen al cierre del ejercicio contable como consecuencia de la aplicación de sistemas especiales de valoración a precios de mercado y que no se hayan realizado en cabeza de la sociedad se llevarán a una reserva.

25.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

El monto y movimiento de las ganancias acumuladas es el siguiente:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo al inicio del año | 8,447,344 | 16,466,304 |
| Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol | (3,987,726) | 5,725,500 |
| Apropiación de reservas | (2,815,139) | (3,054,118) |
| Dividendos decretados | (5,468,521) | (10,690,342) |
| Saldo final | (3,824,042) | 8,447,344 |

La compañía distribuye dividendos con base en sus Estados Financieros Separados, preparados bajo Norma Internacionales de Información Financiera Colombiana.

Sobre los resultados del ejercicio 2014, la Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo ordinario por acción de \$133. En junio del 2015, se canceló \$629,344 a los accionistas minoritarios y \$4,149,000 al accionista mayoritario. Los dividendos decretados en el año 2015 al accionista mayoritario que están pendientes de pago al 31 de diciembre del 2015, ascienden a \$690,177.

En el año 2014, se cancelaron dividendos ordinarios por acción de \$227 pesos y extraordinario de \$33 pesos por acción, para un dividendo total de \$260 pesos por acción, los cuales fueron cancelados en su totalidad al 31 de diciembre del 2014.

25.5 Otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de Ecopetrol

La siguiente es la composición de los otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de la controlante:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido (nota 22) | 2,148,395 | 743,793 |
| Ganancias (pérdidas) en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable (1) | (49,881) | 76,435 |
| Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 31) | (2,432,104) | |
| Coberturas flujo de efectivo - instrumentos derivados tipo de cambio | (43,590) | - |
| Ganancias (pérdidas) por revaluación de activos fijos | 58,643 | - |
| Ajuste por conversión | 9,355,482 | 3,425,230 |
| | 9,036,945 | 4,245,458 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (1) Durante el tercer trimestre de 2015, se reclasificó al resultado del periodo \$19,407 producto de la realización de las valoraciones a precio de mercado acumuladas en el patrimonio de activos financieros disponibles para la venta – Empresa de Energía de Bogotá (Nota 10).

26. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas por los años finalizados el 31 de diciembre de:

| | 2015 | 2014 |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ventas nacionales | | |
| Destilados medios | 10,215,224 | 11,983,455 |
| Gasolinas | 6,128,208 | 6,394,422 |
| Servicios | 4,435,274 | 3,778,073 |
| Gas natural | 1,845,345 | 1,346,625 |
| Plastico y caucho | 724,392 | 667,563 |
| Crudos | 491,279 | 1,213,718 |
| Asfaltos | 461,188 | 459,072 |
| G.L.P. y propano | 335,494 | 426,450 |
| Otros productos | 988,346 | 1,001,321 |
| | 25,624,750 | 27,270,699 |
| Reconocimiento diferencial precios (1) | 441,871 | 485,409 |
| | 26,066,621 | 27,756,108 |
| Ventas al exterior | | |
| Crudos | 21,181,265 | 30,835,510 |
| Combustóleo | 2,166,469 | 3,921,703 |
| Comercialización de crudo | 1,309,196 | 1,486,060 |
| Plastico y caucho | 1,096,730 | 975,282 |
| Gas natural | 182,950 | 423,461 |
| Gasolinas y turbocombustible | 93,125 | 127,090 |
| Diesel | 81,982 | 179,738 |
| Amortización cobertura flujo de efectivo (Nota 31) | (248,698) | - |
| Otros productos | 161,287 | 266,936 |
| | 26,024,306 | 38,215,780 |
| Total ingresos | 52,090,927 | 65,971,888 |

- (1) Corresponde a la aplicación del Decreto 1880 de septiembre de 2014 y la Resolución 180522 de 2010, que definieron el procedimiento para el diferencial de precios (valor generado entre el precio de paridad y el precio regulado, el cual puede ser positivo o negativo). Para más detalle ver sección 4.16 Políticas contables - Reconocimiento de ingresos.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

27. Costo de ventas

El siguiente es el detalle del costo de ventas discriminado por función, por los años finalizados el 31 de diciembre de:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Costos variables | | |
| Productos importados (1) | 12,935,878 | 13,264,700 |
| Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos | 5,166,455 | 5,114,053 |
| Compras de hidrocarburos - ANH (2) | 3,741,010 | 6,630,309 |
| Compras de crudo asociación y concesión | 1,928,938 | 3,293,594 |
| Servicios de transporte de hidrocarburos | 1,380,733 | 1,548,115 |
| Compras de otros productos y gas | 703,163 | 1,021,327 |
| Servicios contratados asociación | 563,032 | 612,013 |
| Regalías de gas en dinero (3) | 481,029 | 399,752 |
| Energía eléctrica | 424,920 | 408,248 |
| Materiales de proceso | 366,454 | 349,953 |
| Impairment (recuperación) de inventarios | (11,559) | 52,057 |
| Inventario inicial menos final y otras asignaciones | (310,988) | 46,847 |
| | <u>27,369,065</u> | <u>32,740,968</u> |
| Costos fijos | | |
| Mantenimiento | 2,334,130 | 2,646,832 |
| Costos laborales | 1,542,701 | 1,369,654 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 1,433,263 | 1,144,437 |
| Servicios contratados asociación | 1,415,422 | 1,674,322 |
| Servicios contratados | 1,301,094 | 1,578,918 |
| Impuestos y contribuciones | 461,624 | 607,494 |
| Costos generales | 461,994 | 441,718 |
| Materiales y suministros de operación | 435,238 | 500,934 |
| Servicios de transporte de hidrocarburos | 147,733 | 74,976 |
| Costos de proyectos no capitalizados | 92,252 | 194,875 |
| | <u>9,625,451</u> | <u>10,234,160</u> |
| | <u>36,994,516</u> | <u>42,975,128</u> |

- (1) Los productos importados corresponden principalmente a ACPM y diluyente para facilitar el transporte de crudo pesado.
- (2) Corresponde a las compras de crudo de regalías que realiza Ecopetrol a la Agencia Nacional de Hidrocarburos derivadas de la producción nacional, tanto de la Empresa en operación directa como de terceros.
- (3) La Agencia Nacional de Hidrocarburos, mediante Resolución 877 de septiembre de 2013, estableció que a partir del 1 de enero del 2014, recaudaría el pago de regalías generadas por la explotación de gas en dinero y no en especie.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

28. Gastos de administración, operación y proyectos

El siguiente es el detalle de los gastos de administración, operación y proyectos, discriminado por función, por los años finalizados el 31 de diciembre de:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Gastos de administración | | |
| Impuestos (1) | 730,841 | 102,028 |
| Gastos laborales | 491,748 | 463,836 |
| Gastos generales y otros | 393,971 | 410,288 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 84,425 | 54,883 |
| | <u>1,700,985</u> | <u>1,031,035</u> |
| Gastos de operación y proyectos | | |
| Gastos de exploración | 1,584,249 | 2,576,294 |
| Comisiones, honorarios, fletes y servicios | 878,259 | 1,244,045 |
| Proyectos corporativos | 456,159 | 269,495 |
| Impuestos | 348,871 | 449,824 |
| Gastos laborales | 309,021 | 266,362 |
| Mantenimientos | 181,630 | 241,313 |
| Cuota de fiscalización | 77,909 | 108,263 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 86,215 | 103,834 |
| Diversos | 111,955 | 260,895 |
| | <u>4,034,268</u> | <u>5,520,325</u> |

(1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza. Ver nota 9 - Activos y pasivos por impuestos corrientes.

29. Otras ganancias y pérdidas operacionales

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ingresos diferidos BOMTS | 193,197 | 140,372 |
| Indemnizaciones recibidas | 29,848 | 24,648 |
| Utilidad venta materiales y propiedad, planta y equipo | 50,116 | 8,426 |
| Pérdida en baja de activos fijos y recursos naturales | (43,372) | (119,804) |
| Recuperación de provisiones por litigios (Nota 23) | 205,879 | 203,688 |
| Gasto por de impairment de activos (1) | (8,286,608) | (2,329,356) |
| Disponibilidad gasoductos contratos BOMTS | (124,957) | (102,916) |
| Otros ingresos (gastos), netos | 70,688 | 178,569 |
| | <u>(7,905,209)</u> | <u>(1,996,373)</u> |

(1) BOMT: (*Build, Operate, Maintain and Transfer*) – Contratos de Construcción, mantenimiento y transferencia

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

(2) El detalle de impairment es el siguiente:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Activos corrientes | (2,858) | (24,784) |
| Activos no corrientes | | |
| Propiedad, planta y equipo, Recursos naturales e intangibles (Nota 18) | (7,009,831) | (2,189,834) |
| Impairment Inversiones en compañías y crédito mercantil (Notas 14 y 18) | (1,273,919) | (114,738) |
| | <u>(8,283,750)</u> | <u>(2,304,572)</u> |
| | <u>(8,286,608)</u> | <u>(2,329,356)</u> |

30. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado por los años finalizados el 31 de diciembre de:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ingresos financieros | | |
| Rendimientos e intereses | 293,507 | 286,527 |
| Resultados provenientes de activos financieros | 164,615 | 57,807 |
| Utilidad en venta de inversiones | 72,338 | - |
| Dividendos | 91,464 | 53,202 |
| Ganancias derivados de cobertura | - | 2,282 |
| | <u>621,924</u> | <u>399,818</u> |
| Gastos financieros | | |
| Intereses (1) | (1,768,618) | (754,276) |
| Costos financieros de pasivos a largo plazo | (627,827) | (651,055) |
| Resultados provenientes de activos financieros | (167,869) | (57,640) |
| Pérdidas derivados de cobertura | (108,486) | (140,913) |
| Otros gastos financieros | (45,614) | (36,410) |
| | <u>(2,718,414)</u> | <u>(1,640,294)</u> |
| Pérdida por diferencia en cambio, neta (2) | <u>(1,870,859)</u> | <u>(2,270,193)</u> |
| Resultado financiero, neto | <u>(3,967,349)</u> | <u>(3,510,669)</u> |

- (1) Durante el periodo se capitalizaron intereses financieros contra el rubro de Recursos naturales y Propiedad, planta y equipo por \$744,426 (2014 - \$640,698).
- (2) En el mes de septiembre del 2015, con el fin de cubrir el riesgo generado por la volatilidad de la tasa de cambio sobre la deuda en moneda extranjera de Ecopetrol S.A., la Junta Directiva aprobó la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. De acuerdo con la Resolución 509 de 2015 de la Contaduría General de la Nación, Ecopetrol aplicó esta cobertura iniciando el 1° de enero del 2015, por tal motivo, el efecto de la volatilidad cambiaria acumulada sobre la deuda que es instrumento de cobertura, es trasladada al Patrimonio, en la línea del Otro resultado integral. Un detalle de este asunto puede verse en la nota 31 – Gestión de Riesgos.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

31. Gestión de riesgos**31.1 Riesgo de precios de commodities**

El negocio de la Compañía depende substancialmente de los precios internacionales del crudo y de los productos refinados. Los precios de estos productos son volátiles; cambios drásticos podrían afectar adversamente las perspectivas de negocios y resultados de las operaciones.

Una alta proporción de los ingresos provienen de las ventas de crudo, gas natural y productos refinados que están indexados a precios internacionales de referencia tales como el Brent. En consecuencia, las fluctuaciones en esos índices tienen un efecto directo en la situación financiera y en el resultado de las operaciones de la Compañía.

Los precios de crudo, gas natural y productos refinados han fluctuado tradicionalmente como resultado de una variedad de factores fundamentales internos y externos tales como; la competencia dentro de la industria de hidrocarburos, cambios en los precios internacionales de crudo, gas natural y productos refinados, cambios en el balance oferta/demanda, cambios regulatorios, factores geopolíticos, desarrollo de nuevas tecnologías, cambios en el costo de capital, condiciones económicas adversas, transacciones en instrumentos financieros derivados relacionados con el petróleo y gas y disponibilidad de combustibles alternos.

El grupo empresarial Ecopetrol cuenta con una guía aprobada por la Junta Directiva que le permite utilizar instrumentos financieros derivados en el mercado organizado u *over the counter* (OTC) para cubrirse ante las fluctuaciones de los precios del crudo y productos refinados asociadas a las transacciones físicas. La Compañía ha establecido procesos apropiados para el manejo del riesgo que incluyen el monitoreo constante del mercado físico y financiero para identificar riesgos para posteriormente elaborar y ejecutar estrategias de cobertura.

Durante junio del 2015, la compañía celebró una operación de derivados de corto plazo con el fin de mitigar en una exportación, la exposición al riesgo a índices de precios diferentes al benchmark de la estrategia de comercio internacional de la Compañía. Esta operación fue liquidada en julio del 2015 con una pérdida de \$4,141 en el resultado del periodo..

Al 31 de diciembre de 2015, existe una posición abierta de una operación de cobertura de precio en la exportación de Crudo Napo hasta por 225.000 barriles, con liquidación en enero del 2016. Al 31 de diciembre, se reconoció en Otros resultados Integrales, neto de impuestos \$213.

31.2 Riesgo de tipo de cambio

El grupo opera principalmente en Colombia y realiza ventas en el mercado local e internacional, por tal razón, está expuesto al riesgo de tipo de cambio, el cual surge de diversas exposiciones en moneda extranjera debido a transacciones comerciales y a activos y pasivos en moneda extranjera. El impacto de las fluctuaciones en las tasas de cambio, especialmente la tasa de cambio peso/dólar de los Estados Unidos, ha sido material.

La tasa de cambio del dólar de los Estados Unidos/peso ha fluctuado durante los últimos años. El peso se depreció en promedio 37.3% en el 2015 y 7.1% en el 2014. Las tasas de cambio fueron \$3,149.47, \$2,392.46 y \$1,926.83 al 31 de diciembre del 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Cuando el peso se revalúa contra el dólar de los Estados Unidos, los ingresos de exportaciones bajan al convertirse a pesos. Sin embargo, los bienes importados, servicios petroleros e intereses sobre la deuda externa denominada en dólares de los Estados Unidos se tornan menos costosos. Por el contrario, cuando el peso se deprecia contra el dólar de los Estados Unidos, los ingresos de exportaciones, al ser convertidos a pesos, aumentan, y las importaciones y servicio de la deuda externa se vuelven más costosos.

Los valores en libros de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera a nivel consolidado se presentan en la siguiente tabla:

| Millones de USD | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 970 | 1,905 | 1,528 |
| Otros activos financieros | 381 | 438 | 1,009 |
| Cuentas comerciales por cobrar y pagar, neto | (546) | (463) | (439) |
| Préstamos y financiaciones | (14,634) | (11,638) | (7,921) |
| Posición pasiva neta | (13,829) | (9,758) | (5,823) |

Del total de la posición neta pasiva, aproximadamente el 31% corresponde a activos y pasivos financieros de compañías con moneda funcional pesos colombianos, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. El 69% de la posición neta corresponde a activos y pasivos monetarios de compañías del grupo con moneda funcional dólar e instrumentos de cobertura no derivados de Ecopetrol S.A., cuya valoración es reconocida en el Otro resultado integral.

La estrategia de gestión de riesgos de la Compañía implica el uso de instrumentos financieros no derivados relacionados con cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones para reducir al mínimo la exposición de divisas riesgo de tipo.

31.2.1 Cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de la Compañía

Ecopetrol S.A. se encuentra expuesta al riesgo de moneda extranjera dado que un porcentaje importante de sus ingresos por exportaciones de crudo está denominado en dólares estadounidenses. En los últimos años, la compañía ha adquirido deuda de largo plazo para actividades de inversión en la misma moneda que proyecta recibir el flujo de sus ingresos por exportación. Esta relación crea una cobertura natural debido a que los riesgos por la realización de la diferencia en cambio de los ingresos por exportación a la moneda funcional de Ecopetrol (pesos colombianos) están cubiertos naturalmente con los riesgos de valoración por moneda extranjera a pesos de la deuda de largo plazo, en línea con la estrategia de gestión de riesgos de la Compañía.

Con el objetivo de expresar en los Estados Financieros el efecto de la cobertura natural existente entre exportaciones y endeudamiento, entendiéndose que el riesgo por tasa de cambio se materializa cuando se realizan las exportaciones, el 30 de septiembre de 2015, la Junta Directiva designó la suma de US\$5,440 millones de la deuda de Ecopetrol S.A como instrumento de cobertura de sus ingresos futuros de exportación, para el periodo 2015 - 2023, de acuerdo con la IAS 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

La contabilidad de coberturas genera que el impacto en el estado de resultados se presente efectivamente en el momento de realización del riesgo cubierto. Para que esto ocurra, mensualmente cuando se actualiza la deuda en moneda extranjera por la tasa de cierre para reconocerla en pesos colombianos, los efectos por diferencia en cambio se reconocen como un componente del Otro Resultado Integral, dentro del Patrimonio y, a medida que se realizan las exportaciones de crudo, la diferencia en cambio acumulada en el Otro resultado integral, se reclasifica en el resultado del ejercicio, impactando la utilidad operacional y el EBITDA.

De acuerdo con la Resolución 509 de 2015 de la Contaduría General de la Nación, esta política contable fue adoptada por Ecopetrol S.A. a partir del 1° de enero del 2015.

A continuación se presenta el movimiento de este instrumento de cobertura no derivado:

| | <u>US\$ (millones)</u> |
|------------------------------------------------------------|------------------------|
| Instrumento de cobertura designado al 1° de enero del 2015 | 3,515 |
| Nuevos instrumentos de cobertura designados | 1,925 |
| Reasignación de instrumentos de cobertura | 1,062 |
| Realización de las exportaciones | (1,062) |
| Abonos a capital | (64) |
| Instrumento de cobertura al 31 de diciembre del 2015 | <u><u>5,376</u></u> |

El impacto en el otro resultado integral ha sido el siguiente:

| | <u>2015</u> |
|------------------------------------------------------|-------------------------|
| Diferencia en cambio sobre instrumentos de cobertura | 4,107,205 |
| Reclasificación al estado de pérdidas y ganancias | (248,698) |
| Impuesto de renta diferido | (1,426,403) |
| | <u><u>2,432,104</u></u> |

La reclasificación esperada de la diferencia en cambio acumulada en el Otro Resultado Integral al Estado de Pérdidas y ganancias es la siguiente:

| Año | <u>Pesos equivalentes</u> | <u>Impuesto</u> | <u>Neto</u> |
|------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 2016 | 497,872 | (184,052) | 313,820 |
| 2017 | 497,872 | (184,052) | 313,820 |
| 2018 | 497,872 | (184,052) | 313,820 |
| 2019 | 497,872 | (184,052) | 313,820 |
| 2020 | 497,872 | (184,052) | 313,820 |
| 2021 | 497,872 | (184,052) | 313,820 |
| 2022 | 497,872 | (184,052) | 313,820 |
| 2023 | 373,403 | (138,039) | 235,364 |
| | <u><u>3,858,507</u></u> | <u><u>(1,426,403)</u></u> | <u><u>2,432,104</u></u> |

Desde la fecha de inicio de la cobertura para futuras exportaciones, esta ha sido efectiva de acuerdo a los test de efectividad realizados.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

31.2.2 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en tipo de cambio de pesos colombianos Vs dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2015:

| Escenario/ Variación en la TRM | Efecto en resultados antes de impuestos (+/-) | Efecto en otros resultados integrales (+/-) |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1% | 136,215 | 299,326 |
| 5% | 681,073 | 1,496,628 |

El análisis de sensibilidad sólo incluye los activos y pasivos financieros celebrados en el extranjero en la fecha de cierre.

31.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía pueda sufrir pérdidas como consecuencia del incumplimiento por parte de clientes en la venta de crudo, gas, productos o servicios, instituciones financieras en las que se mantienen inversiones o las contrapartes con las que se tienen contratados instrumentos financieros derivados.

En el proceso de venta de crudos, gas, refinados y productos petroquímicos y servicios de transporte, la Compañía puede estar expuesta al riesgo de crédito en el evento que los clientes incumplan sus compromisos de pago. La administración de este riesgo ha demandado el diseño de mecanismos y procedimientos que han permitido minimizar su probabilidad de materialización, salvaguardando así el flujo de efectivo de la empresa.

La Compañía realiza un análisis continuo de la fortaleza financiera de las contrapartes, la cual implica su clasificación de acuerdo con su nivel de riesgo y respaldos financieros ante una posible cesación de pagos. Asimismo, se realiza un monitoreo constante de las condiciones del mercado nacional e internacional para establecer alertas tempranas de cambios importantes que puedan impactar las obligaciones de pago oportunos de los clientes con la Compañía.

Para la cartera que es considerada deteriorada, se realiza un análisis individual que permite analizar la situación de cada cliente y así definir las provisiones que haya a lugar, como edad de cartera a provisionar. El grupo lleva a cabo las acciones administrativas y legales necesarias para recuperar las cuentas por cobrar vencidas, así como el reconocimiento de interés de clientes que no cumplan con las políticas de pago.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Al 31 de diciembre del 2015, El grupo empresarial no mantiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El siguiente es el análisis de antigüedad de la cartera por clientes en mora pero no considerara deteriorada a dicha fecha:

| | A 31 de diciembre 2015 |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| Vencidos con menos de tres meses | 71,791 |
| Vencidos entre 3 y 6 meses | 4,862 |
| Vencidos con más de 6 meses | 116,849 |
| Total | 193,502 |

31.4 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se ocasiona debido a que existen instrumentos indexados a tasas flotantes tanto en el portafolio de inversiones, como en algunas deudas financieras (LIBOR, DTF e IPC, entre otras). Por lo tanto, la volatilidad en tasas de interés puede afectar el costo amortizado, el valor razonable y los flujos de efectivo relacionados con las inversiones y deuda.

Al 31 de diciembre de 2015, el 31% del endeudamiento tiene tasa flotante. Con lo cual, si la tasa de interés del mercado sube, los gastos de financiación aumentarán, lo que podría tener un efecto adverso en los resultados de las operaciones.

Ecopetrol S.A. establece controles para la exposición de tasa de interés, estableciendo controles límites en la duración del portafolio, el Valor en Riesgo – VAR y *tracking error*.

Los patrimonios autónomos vinculados a las obligaciones pensionales de la compañía (PAP) están expuestos a cambios en las tasas de interés, debido a que incluyen instrumentos de tasa fija y variable. La regulación Colombiana establece lineamientos sobre patrimonios autónomos destinados a la garantía de y pago de pensiones (Decretos 941 de 2002 y 1861 de 2012), donde indican que el régimen aplicable será el mismo establecido para el Fondo Moderado de los Fondos de Pensiones Obligatorias.

En siguiente tabla se detalla el impacto en el Resultado Financiero y Otro resultado integral, para los 12 meses siguientes, ante una variación en las tasas de interés de 100 puntos básicos:

| Variación en tasas de interés | Pasivos financieros (Gastos financieros) | Activos financieros (ingresos financieros) | Patrimonios autónomos (Otro resultado integral) |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| + 100 puntos básicos | (159,051) | (24,742) | (281,926) |
| - 100 puntos básicos | 148,408 | 24,742 | 281,926 |

La sensibilización ante variación de las tasas de descuento de los pasivos por pensiones se muestra en la respectiva nota de Provisiones por beneficios a empleados.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

31.5 Riesgo de liquidez

La habilidad para acceder a los mercados de crédito y de capitales para obtener financiación bajo términos favorables para el plan de inversiones de la Compañía, puede verse limitada debido a impairment de las condiciones de estos mercados. Una nueva crisis financiera podría empeorar la percepción de riesgo en los mercados emergentes.

De otro lado, la ocurrencia de situaciones que puedan afectar el entorno político y regional de Colombia, podrían dificultar a nuestras subsidiarias, el acceso a los mercados de capitales. Estas condiciones, junto con potenciales pérdidas significativas en el sector de servicios financieros y cambios en las valoraciones del riesgo crediticio, pueden dificultar la obtención de financiación en términos favorables. Como resultado, la Compañía se puede ver forzada a revisar la oportunidad y alcance de las inversiones según sea necesario, o acceder a los mercados financieros bajo términos menos favorables, afectando por lo tanto negativamente los resultados de operaciones y situación financiera.

El riesgo de liquidez se gestiona de acuerdo con nuestras políticas destinadas a garantizar que haya fondos netos suficientes para cumplir con los compromisos financieros de la Compañía dentro de su cronograma de vencimientos, sin costes adicionales. El principal método para la medición y seguimiento de la liquidez es la previsión de flujo de efectivo.

El siguiente es un resumen de la madurez de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015. Los montos presentados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los pagos previstos en moneda extranjera fueron re expresados tomando tipo de cambio de \$3,149.47 pesos / dólar. En consecuencia, estas cantidades no pueden reconciliarse con los montos presentados en el Estado consolidado de situación financiera.

| | <u>Hasta 1 año</u> | <u>1-5 años</u> | <u>5-10 años</u> | <u>> 10 años</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Préstamos (Pago de principal e intereses) | 4,888,992 | 27,408,454 | 23,396,829 | 25,878,137 | 81,572,412 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 7,757,277 | 500,714 | - | 3 | 8,257,994 |
| Instrumentos financieros derivados | 101,319 | - | - | - | 101,319 |
| Total | <u>12,747,588</u> | <u>27,909,168</u> | <u>23,396,829</u> | <u>25,878,140</u> | <u>89,931,725</u> |

31.6 Gestión del capital

El principal objetivo de la Gestión del Capital de Ecopetrol es asegurar una estructura financiera que optimice el costo de capital de la compañía, que maximice el rendimiento a sus accionistas y permita el acceso a los mercados financieros a un costo competitivo para cubrir sus necesidades de financiación.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

El siguiente es el índice de endeudamiento sobre los periodos informados:

| | A 31 de diciembre 2015 | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Préstamos (Nota 20) | 53,223,338 | 35,041,628 | 22,693,263 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo sin restricción (Nota 6) | (6,442,102) | (7,618,178) | (8,805,090) |
| Otros activos financieros no restringidos (Nota 11) | (885,547) | (933,406) | (1,680,242) |
| Deuda financiera neta | 45,895,689 | 26,490,044 | 12,207,931 |
| Patrimonio (nota 25) | 45,231,768 | 49,532,668 | 49,919,317 |
| Apalancamiento (1) | 50.36% | 34.84% | 19.65% |

(1) Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio)

32. Entes relacionados

32.1 Compañías asociadas y negocios conjuntos

Los saldos con compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre del 2015, 31 de diciembre y 1° de enero del 2014 son los siguientes:

| | Cuentas por cobrar | Otros activos | Cuentas por pagar | Préstamos |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Negocios conjuntos | | | | |
| Equion Energía Limited | 64,583 | 28,668 | 62,861 | 45,913 |
| Asociadas | | | | |
| Ecodiesel Colombia S.A. | - | - | 22,243 | - |
| Serviport S.A. | 141 | - | 2,359 | - |
| Saldo a diciembre de 2015 | 64,724 | 28,668 | 87,463 | 45,913 |

| | Cuentas por cobrar | Otros activos | Cuentas por pagar | Préstamos |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Negocios conjuntos | | | | |
| Equion Energía Limited | 75,561 | 9,338 | 84,006 | 36,728 |
| Asociadas | | | | |
| Ecodiesel Colombia S.A. | - | - | 20,308 | - |
| Serviport S.A. | - | - | 3,506 | - |
| Saldo a diciembre de 2014 | 75,561 | 9,338 | 107,820 | 36,728 |

| | Cuentas por cobrar | Otros activos | Cuentas por pagar | Préstamos |
|---------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|----------------|
| Negocios conjuntos | | | | |
| Equion Energía Limited | 164,711 | 15,558 | 102,529 | 578,423 |
| Asociadas | | | | |
| Ecodiesel Colombia S.A. | - | - | 22,890 | - |
| Serviport S.A. | - | - | 1,674 | - |
| Saldo a 1° enero de 2014 | 164,711 | 15,558 | 127,093 | 578,423 |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Las principales transacciones con entes relacionados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan como sigue:

| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Negocios conjuntos | | | | |
| Equion Energía Limited | 515,968 | 190,158 | 908,357 | 79,264 |
| Asociadas | | | | |
| Ecodiesel Colombia S.A. | 7,245 | 267,647 | 3,840 | 220,834 |
| Total transacciones | <u>523,213</u> | <u>457,805</u> | <u>912,197</u> | <u>300,098</u> |

32.2 Directivos claves de la gerencia

De acuerdo con la aprobación impartida por la Asamblea General de Accionistas del año 2012, los honorarios de los directores por asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y/o del Comité aumentaron de cuatro a seis salarios mínimos mensuales legales vigentes, valor que asciende aproximadamente de \$3,700 para 2014 a \$3,900 para 2015. Para las sesiones no presenciales, se fijan en el 50% de la cuota de las reuniones presenciales. Los miembros de la Junta Directiva no tienen ninguna clase de remuneración variable.

La compensación total pagada a los directores, funcionarios ejecutivos y altos directivos vigentes al 31 de diciembre del 2015 ascendió a \$6,690 (año 2014 - \$ 9,058). Los directores no son elegibles para recibir los beneficios de pensión y jubilación. El importe total reservado al 31 de diciembre de 2014 para proporcionar los beneficios de pensión y jubilación a nuestros funcionarios ejecutivos elegibles ascendió a \$10,341 (2014 -\$13,958).

Al 31 de diciembre del 2015, los siguientes Directivos Claves de la gerencia poseían menos del 1% de las acciones en circulación de Ecopetrol S.A así:

| <u>Personal clave de la gerencia</u> | <u>% Acciones</u> |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Joaquín Moreno Uribe | <1% acciones en circulación |
| Roberto Steiner Sampedro | <1% acciones en circulación |
| Mauricio Cárdenas S | <1% acciones en circulación |
| Hector Manosalva Rojas | <1% acciones en circulación |
| Juan Carlos Echeverry | <1% acciones en circulación |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

32.3 Entidades relacionadas del Gobierno

El Gobierno Colombiano posee el control de Ecopetrol S.A. con una participación del 88,49 %. Las transacciones más significativas con Entidades gubernamentales se detallan a continuación:

a) Compra de hidrocarburos a la Agencia Nacional de Hidrocarburos - ANH

Por la naturaleza del negocio, la compañía tiene una relación directa con ANH, entidad adscrita al Ministerio de Minas y Energía, cuyo objetivo es administrar integralmente las reservas y recursos de hidrocarburos de propiedad de la Nación.

Ecopetrol S.A compra el crudo que la ANH recibe de todos los productores de Colombia a los precios fijados de acuerdo a una fórmula establecida en conjunto, que refleja los precios de venta de exportación (crudos y productos), ajuste a la calidad de la gravedad API, contenido de azufre, tarifas de transporte de la cabeza del pozo a los puertos de Coveñas y Tumaco, el costo del proceso de refinado y una cuota de comercialización. Este contrato fue prorrogado hasta el 30 de junio 2016.

Hasta diciembre de 2013, la Compañía comercializó, en nombre de la ANH, el gas natural recibido por esta en especie de los productores. Desde enero del 2014, la ANH recibe las regalías de producción de gas natural en efectivo.

El valor de compra de hidrocarburos a la ANH se detalla en la Nota 27- costo de ventas.

Adicionalmente, Ecopetrol al igual que las demás compañías petroleras, participa en rondas para asignación de bloques exploratorios en territorio colombiano, sin que ello implique un tratamiento especial para Ecopetrol por ser una entidad cuyo accionista mayoritario es el Ministerio de Hacienda.

b) Diferencial de precios

Los precios de venta de gasolina regular y ACPM son regulados por el Gobierno Nacional. En este evento, se presentan diferenciales entre el volumen reportado por las Compañías al momento de la venta y la diferencia entre el precio de paridad y el precio de referencia, siendo el precio de paridad aquel que corresponde a los precios diarios de la gasolina motor y ACPM observados durante el mes. Estos diferenciales pueden ser a favor o en contra de los productores. El valor de este diferencial se encuentra detallado en la nota 26 – Ingresos por ventas.

c) Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales

Ecopetrol como cualquier otra Compañía en Colombia, tiene obligaciones de tipo tributario que debe cumplir ante esta entidad, no se tiene ninguna otra clase de vínculo ni relación de carácter comercial con la misma. Para mayor información ver nota 9 – Impuestos.

d) Contraloría General de la República:

Ecopetrol al igual que las demás entidades estatales en Colombia, tiene la obligación de atender los requerimientos de esta entidad de control y realizar el pago anualmente de la cuota de sostenimiento a dicha entidad. No existe ninguna otra clase de vínculo ni relación de carácter comercial con la misma.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

33. Operaciones conjuntas

La Compañía realiza operaciones de exploración y producción a través de los contratos de Exploración y Producción (E & P), Evaluación Técnica (TEA), contratos y acuerdos firmados con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (Agencia Nacional de Hidrocarburos, en adelante ANH), así como a través de contratos de asociación y otro tipo de contratos. Las principales operaciones conjuntas al cierre de 2015 son:

Contratos en los cuales Ecopetrol es no operador:

| Socios | Contrato | Tipo | Zona geográfica de operación | % Participación |
|--------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------|
| ANADARKO | K2 | Producción | EEUU | 9% |
| | BM-C-29. | Exploración | Brasil | 50% |
| | Fuerte Norte, Fuerte Sur, Purple Angel, Col-5 y URA-4 | Exploración | Offshore Caribe Sur | 50% |
| APACHE | Parmer | Exploración | EEUU | 30% |
| EQUION ENERGIA LIMITED | Niscota | Exploración | Colombia | 20% |
| | Piedemonte | Producción | Colombia | 50% |
| MURPHY OIL | Dalmatian North | Producción | EEUU | 30% |
| | Dalmatian South | Exploración | EEUU | 30% |
| | Sea Eagle | Exploración | EEUU | 50% |
| NOBLE ENERGY | Gunflint | Exploración | EEUU | 32% |
| PERENCO COLOMBIA LIMITED | Casanare | Producción | Colombia | 64% |
| | Corocora | Producción | Colombia | 28% |
| | Estero | Producción | Colombia | 7% |
| | Garcero | Producción | Colombia | 15% |
| | Orocue | Producción | Colombia | 23% |
| REPSOL | Leon | Exploración | EEUU | 40% |
| | BM-ES-29. | Exploración | Brasil Offshore | 30% |
| | Ronda Caribe RC-11 Y RC-12 | Exploración | Caribe Norte | 50% |
| SHELL | Deep Rydberg/Aleatico | Exploración | EEUU Offshore | 29% |
| | SIN OFF - 7 | Exploración | Caribe Sur | 35% |
| OCCIDENTAL ANDINA LLC | Chipiron | Producción | Colombia | 30% |
| | Cosecha | Producción | Colombia | 30% |
| | Cravo norte | Producción | Colombia | 50% |
| | Rondon | Producción | Colombia | 50% |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| Socios | Contrato | Tipo | Zona geográfica de operación | % Participación |
|---------------------------------------|--------------------|-------------|------------------------------|-----------------|
| CHEVRONTEXACO PETROLEUM COMPANY | Guajira | Producción | Colombia | 57% |
| | CE-M-715_R11 | Exploración | Brasil | 50% |
| MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD | Nare | Producción | Colombia | 50% |
| META PETROLEUM CORP SUCURSAL (1) | Quifa | Producción | Colombia | 30% |
| | Rubiales | Producción | Colombia | 58% |
| LEWIS ENERGY COLOMBIA INC | SSJN1 | Exploración | Colombia | 50% |
| PETROBRAS | PAMA-M-187. | Exploración | Brasil | 30% |
| | PAMA-M-188. | Exploración | Brasil | 30% |
| | PAMA-M-222. | Exploración | Brasil | 30% |
| | PAMA-M-223. | Exploración | Brasil | 30% |
| | BM-C-44. | Exploración | Brasil | 38% |
| | BM-S-74. | Exploración | Brasil | 13% |
| HESS | BM-ES-30. | Exploración | Brasil | 30% |
| ONGC | BM-S-73. | Exploración | Brasil | 13% |
| VANCO | BM-S-63. | Exploración | Brasil | 30% |
| | BM-S-71. | Exploración | Brasil | 30% |
| | BM-S-72. | Exploración | Brasil | 30% |
| ONGC VIDESH LIMITED SUCURSAL COLOMBIA | Ronda Caribe RC-10 | Exploración | Offshore Caribe Norte | 50% |
| PETROBRAS, REPSOL & STATOIL | Tayrona | Exploración | Offshore Caribe Norte | 30% |
| REPSOL & STATOIL | TEA GUA OFF-1 | Exploración | Offshore Caribe Norte | 50% |

- (1) En marzo de 2015, Ecopetrol y Pacific Rubiales Energy anunciaron que acordaron no extender de los contratos de participación de riesgo en Rubiales y joint venture en Piriri que expiran en el 2016. Como resultado, Ecopetrol obtendrá una participación del 100% en ambos campos desde junio de 2016 y los operará directamente

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Contratos en los cuales Ecopetrol es operador:

| Socios | Contrato | Tipo | Zona geográfica de operación | % Participación |
|---------------------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------|
| EXXONMOBIL EXPLORATION COLOMBIA | VMM29 | Exploración | Colombia | 50% |
| MAUREL & PROM COLOMBIA | CPO-17 | Exploración | Colombia | 50% |
| TALISMAN COLOMBIA OIL & GAS LTD | CPO9 CPO9 - AKACIAS | Exploración Producción | Colombia Colombia | 55% 55% |
| OCCIDENTAL ANDINA LLC | La Cira Infantas | Producción | Colombia | 56% |
| ONGC VIDESH LIMITED SUCURSAL COLOMBIA | RONDA CARIBE NUEVE | Exploración | Colombia | 50% |
| PERENCO COLOMBIA LIMITED | San Jacinto y Rio Paez | Exploración Producción | Colombia Colombia | 36% 18% |
| LEWIS ENERGY COLOMBIA INC | Clarinero | Exploración | Colombia | 50% |

34. Información por segmentos

34.1 Bases de clasificación

La operación del Grupo Empresarial se realiza en tres segmentos de negocio: 1) Exploración y producción, 2) Transporte y logística y 3) Refinación, petroquímica y biocombustibles.

- 1) **Exploración y producción.** Este segmento incluye las actividades relacionadas con la exploración y producción de petróleo y gas. Los ingresos se derivan de la venta a precios de mercado de petróleo crudo, combustibles regulados, combustibles no regulados y gas natural a otros segmentos y a terceros (distribuidores locales y extranjeros). Los costos incluyen los costos incurridos en la producción. Los gastos incluyen todos los costos de exploración que no se capitalizan.
- 2) **Transporte y logística.** Este segmento incluye los ingresos y costos asociados con la operación de transporte y distribución de hidrocarburos, derivados y productos.
- 3) **Refinación, petroquímica.** Este segmento incluye las actividades realizadas en las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena, donde se transforman en productos los crudos que llegan de los campos de producción. Los ingresos de productos son realizados a otros segmentos y a clientes nacionales y del exterior e incluyen productos refinados y petroquímicos a precios de mercado y en algunos combustibles a precio regulado. Este segmento también incluye ventas de servicios industriales a clientes.

Estas funciones se han definido como los segmentos de operación del Grupo, teniendo en cuenta que: (a) se dedican a actividades comerciales diferenciales, de las que se generan los ingresos y se incurren los costos y gastos; (b) los resultados de operación son revisados regularmente por el Gobierno del Grupo que toma las decisiones de operación para asignar recursos a los segmentos y evaluar su desempeño; y (c) se dispone de información financiera diferenciada. Las transferencias internas representan las ventas a los segmentos entre compañías y se registran y se presentan a precios de mercado.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

34.2 Información financiera por segmentos

La siguiente información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por la Junta Directiva, cómo máximo órgano para la toma de decisiones estratégicas y operativas de los segmentos de negocio. El desempeño de los segmentos se basa principalmente en análisis de ingresos, costos, gastos y resultado del periodo generados por cada segmento, los cuales son monitoreados de manera periódica.

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las de transacciones realizadas entre las empresas del Grupo.

A continuación se presenta el resultado integral consolidado por segmento por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| | Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 | | | | |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------|
| | Exploración y Producción | Refinación y Petroquímica | Transporte y logística | Eliminaciones | Total |
| Ventas terceros | 25,412,869 | 22,456,866 | 4,221,192 | - | 52,090,927 |
| Ventas intersegmento | 6,063,398 | 788,810 | 6,623,358 | (13,475,566) | - |
| Ingresos netos | 31,476,267 | 23,245,676 | 10,844,550 | (13,475,566) | 52,090,927 |
| Costos fijos | 7,208,632 | 1,902,797 | 3,304,815 | (2,790,793) | 9,625,451 |
| Costos variables | 18,500,240 | 18,856,011 | 439,607 | (10,426,793) | 27,369,065 |
| Costos de ventas | 25,708,872 | 20,758,808 | 3,744,422 | (13,217,586) | 36,994,516 |
| Utilidad bruta | 5,767,395 | 2,486,868 | 7,100,128 | (257,980) | 15,096,411 |
| Gastos de administración | 731,626 | 451,250 | 518,109 | - | 1,700,985 |
| Gastos de operación y proyectos | 2,969,723 | 1,155,301 | 157,596 | (248,352) | 4,034,268 |
| Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto | 4,523,413 | 3,401,587 | (19,791) | - | 7,905,209 |
| Resultado de la operación | (2,457,367) | (2,521,270) | 6,444,214 | (9,628) | 1,455,949 |
| Resultado financiero, neto | | | | | |
| Ingresos financieros | 536,119 | 135,622 | 86,568 | (136,385) | 621,924 |
| Gastos financieros | (1,670,443) | (451,906) | (596,133) | 68 | (2,718,414) |
| Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio | (1,897,401) | (386,801) | 413,341 | - | (1,870,859) |
| | (3,031,723) | (703,085) | (96,224) | (136,317) | (3,967,349) |
| Participación en las utilidades de compañías | 11,401 | 23,187 | 533 | - | 35,121 |
| Resultado antes de impuesto a las ganancias | (5,477,689) | (3,201,168) | 6,348,523 | (145,945) | (2,476,279) |
| Impuesto a las ganancias | 1,142,825 | 655,660 | (2,405,052) | - | (606,567) |
| (Pérdida) utilidad neta del periodo | (4,334,864) | (2,545,508) | 3,943,471 | (145,945) | (3,082,846) |
| (Pérdida) utilidad atribuible: | | | | | |
| A los accionistas | (4,334,868) | (2,540,758) | 3,033,842 | (145,941) | (3,987,726) |
| Participación no controladora | - | (4,750) | 909,630 | - | 904,880 |
| | (4,334,868) | (2,545,508) | 3,943,472 | (145,941) | (3,082,846) |
| Información complementaria | | | | | |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 5,318,587 | 570,033 | 881,738 | - | 6,770,358 |
| Impairment de activos no corrientes | 4,923,369 | 3,278,993 | 81,388 | - | 8,283,750 |

| | Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 | | | | |
|--|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|
| | Exploración y Producción | Refinación y Petroquímica | Transporte y logística | Eliminaciones | Total |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| | | | | | |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| Ventas terceros | 35,903,045 | 26,612,204 | 3,456,639 | - | 65,971,888 |
| Ventas intersegmento | 9,252,146 | 560,096 | 4,887,295 | (14,699,537) | - |
| Ingresos netos | 45,155,191 | 27,172,300 | 8,343,934 | (14,699,537) | 65,971,888 |
| Costos fijos | 6,788,549 | 1,888,558 | 3,538,797 | (1,981,744) | 10,234,160 |
| Costos variables | 21,139,234 | 23,648,670 | 402,255 | (12,449,191) | 32,740,968 |
| Costos de ventas | 27,927,783 | 25,537,228 | 3,941,052 | (14,430,935) | 42,975,128 |
| Utilidad bruta | 17,227,408 | 1,635,072 | 4,402,882 | (268,602) | 22,996,760 |
| Gastos de administración | 335,432 | 354,221 | 341,523 | (141) | 1,031,035 |
| Gastos de operación y proyectos | 4,288,108 | 1,039,695 | 380,940 | (188,418) | 5,520,325 |
| Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto | 679,786 | 1,352,576 | (37,764) | 1,775 | 1,996,373 |
| Resultado de la operación | 11,924,082 | (1,111,420) | 3,718,183 | (81,818) | 14,449,027 |
| Resultado financiero, neto | | | | | |
| Ingresos financieros | 251,902 | 113,237 | 127,262 | (92,583) | 399,818 |
| Gastos financieros | (837,510) | (306,174) | (496,615) | 5 | (1,640,294) |
| Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio | (2,243,938) | (309,449) | 283,194 | - | (2,270,193) |
| | (2,829,546) | (502,386) | (86,159) | (92,578) | (3,510,669) |
| Participación en las utilidades de compañías | 168,045 | 11,254 | - | - | 179,299 |
| Resultado antes de impuesto a las ganancias | 9,262,581 | (1,602,552) | 3,632,024 | (174,396) | 11,117,657 |
| Impuesto a las ganancias | (4,059,985) | 439,648 | (1,148,764) | - | (4,769,101) |
| (Pérdida) utilidad neta del periodo | 5,202,596 | (1,162,904) | 2,483,260 | (174,396) | 6,348,556 |
| Utilidad (pérdida) atribuible: | | | | | |
| A los accionistas | 5,202,594 | (1,158,806) | 1,856,109 | (174,396) | 5,725,500 |
| Participación no controladora | - | (4,098) | 627,154 | - | 623,056 |
| | 5,202,594 | (1,162,904) | 2,483,263 | (174,396) | 6,348,556 |
| Información complementaria | | | | | |
| Depreciación, agotamiento y amortización | 5,172,743 | 548,539 | 695,925 | - | 6,417,207 |
| Impairment de activos no corrientes | 965,607 | 1,340,086 | (1,121) | - | 2,304,572 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

34.3 Información de ventas por producto, zona geográfica, clientes e inversiones

A continuación se detallan las ventas por producto de cada uno de los segmentos por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

| | Exploración y Producción | Refinación y Petroquímica | Transporte y logística | Eliminaciones | Total |
|------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|
| Ventas nacionales | | | | | |
| Destilados medios | 25,782 | 10,206,599 | - | (17,157) | 10,215,224 |
| Gasolinas | - | 6,464,661 | - | (336,453) | 6,128,208 |
| Servicios | 118,812 | 198,369 | 10,822,078 | (6,703,985) | 4,435,274 |
| Gas natural | 2,198,284 | - | - | (352,939) | 1,845,345 |
| Crudos | 5,847,368 | - | - | (5,356,089) | 491,279 |
| Diesel y Asfaltos | 49,583 | 411,605 | - | - | 461,188 |
| Plástico y caucho | - | 724,392 | - | - | 724,392 |
| G.L.P. y propano | 154,201 | 190,346 | - | (9,053) | 335,494 |
| Otros productos | 262,906 | 1,070,725 | 22,472 | (367,757) | 988,346 |
| | 8,656,936 | 19,266,697 | 10,844,550 | (13,143,433) | 25,624,750 |
| Reconocimiento diferencial precios | - | 441,871 | - | - | 441,871 |
| | 8,656,936 | 19,708,568 | 10,844,550 | (13,143,433) | 26,066,621 |
| Ventas al exterior | | | | | |
| Crudos | 21,495,762 | - | - | (314,497) | 21,181,265 |
| Combustóleo | - | 2,166,469 | - | - | 2,166,469 |
| Comercialización de crudo | 1,309,196 | - | - | - | 1,309,196 |
| Gas natural | 233,500 | - | - | (50,550) | 182,950 |
| Gasolinas y turbocombustible | 27,756 | 65,369 | - | - | 93,125 |
| Diesel | - | 81,982 | - | - | 81,982 |
| Plástico y caucho | - | 1,096,730 | - | - | 1,096,730 |
| Amortización cobertura flujo de efectivo | (248,698) | - | - | - | (248,698) |
| Otros productos y Servicios | 1,815 | 126,558 | - | 32,914 | 161,287 |
| | 22,819,331 | 3,537,108 | - | (332,133) | 26,024,306 |
| Total ingresos | 31,476,267 | 23,245,676 | 10,844,550 | (13,475,566) | 52,090,927 |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| | Exploración y Producción | Refinación y Petroquímica | Transporte y logística | Eliminaciones | Total |
|------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|
| Ventas nacionales | | | | | |
| Destilados medios | 1,241 | 11,982,214 | - | - | 11,983,455 |
| Gasolinas | - | 6,979,197 | - | (584,775) | 6,394,422 |
| Servicios | 245,798 | 152,267 | 8,324,753 | (4,944,745) | 3,778,073 |
| Gas natural | 1,580,941 | - | - | (234,316) | 1,346,625 |
| Crudos | 9,487,864 | - | - | (8,274,146) | 1,213,718 |
| Diesel y Asfaltos | 46,336 | 412,736 | - | - | 459,072 |
| Plástico y caucho | - | 667,563 | - | - | 667,563 |
| G.L.P. y propano | 181,806 | 248,578 | - | (3,934) | 426,450 |
| Otros productos | 102,696 | 812,510 | 19,181 | 66,934 | 1,001,321 |
| | 11,646,682 | 21,255,065 | 8,343,934 | (13,974,982) | 27,270,699 |
| Reconocimiento diferencial precios (1) | - | 485,409 | - | - | 485,409 |
| | 11,646,682 | 21,740,474 | 8,343,934 | (13,974,982) | 27,756,108 |
| Ventas al exterior | | | | | |
| Crudos | 31,524,915 | - | - | (689,405) | 30,835,510 |
| Combustóleo | - | 3,921,703 | - | - | 3,921,703 |
| Comercialización de crudo | 1,486,060 | - | - | - | 1,486,060 |
| Gas natural | 439,076 | - | - | (15,615) | 423,461 |
| Gasolinas y turbocombustible | - | 127,090 | - | - | 127,090 |
| Diesel | - | 179,738 | - | - | 179,738 |
| Plástico y caucho | - | 975,282 | - | - | 975,282 |
| Amortización cobertura flujo de efectivo | - | - | - | - | - |
| Otros productos | 58,458 | 228,013 | - | (19,535) | 266,936 |
| | 33,508,509 | 5,431,826 | - | (724,555) | 38,215,780 |
| Total ingresos | 45,155,191 | 27,172,300 | 8,343,934 | (14,699,537) | 65,971,888 |

Ventas por zona geográfica

Los ingresos ordinarios generados por área geográfica, son los siguientes:

| Zona | 2015 | Participación | 2014 | Participación |
|----------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Colombia | 26,066,621 | 50.0% | 27,756,107 | 42.1% |
| Estados Unidos | 11,803,802 | 22.7% | 14,977,109 | 22.7% |
| Asia | 6,062,071 | 11.6% | 13,416,506 | 20.3% |
| Europa | 3,943,475 | 7.6% | 5,915,190 | 9.0% |
| Centro América y el caribe | 3,333,653 | 6.4% | 3,049,688 | 4.6% |
| Sur América y otros | 881,305 | 1.7% | 857,287 | 1.3% |
| Total | 52,090,927 | 100.0% | 65,971,887 | 100.0% |

Concentración de clientes

Durante el año finalizado el 31 de diciembre del 2015, un cliente del segmento de refinación representó el 14.4% de total de las ventas del periodo (2014 – 13.7%); ningún otro cliente tiene más del 10% del total de ventas. No existe riesgo en la situación financiera por una potencial pérdida del mismo.

Distribución de activos no corrientes por áreas geográficas

La mayoría de los activos y actividades desarrolladas por la Compañía se encuentran localizados en Colombia. La posición financiera y los resultados de las operaciones de las subsidiarias localizadas en el exterior no son materiales para el grupo.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

34.4 Inversión por segmentos

El siguiente ha sido el movimiento de las inversiones realizadas por cada segmento por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y año 2014:

| 2015 | Exploración y Producción | Refinación y Petroquímica | Refinación y Petroquímica | Total |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Propiedad, Planta y Equipo | 2,460,975 | 3,590,279 | 2,497,679 | 8,548,933 |
| Recursos naturales | 5,590,321 | - | - | 5,590,321 |
| Intangibles | 69,126 | 18,494 | 24,635 | 112,255 |
| | 8,120,422 | 3,608,773 | 2,522,314 | 14,251,509 |
| 2014 | Exploración y Producción | Refinación y Petroquímica | Refinación y Petroquímica | Total |
| Propiedad, Planta y Equipo | 3,556,535 | 3,730,289 | 1,636,743 | 8,923,567 |
| Recursos naturales | 5,038,296 | - | - | 5,038,296 |
| Intangibles | 26,610 | 10,636 | 74,772 | 112,018 |
| | 8,621,441 | 3,740,925 | 1,711,515 | 14,073,881 |

35. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF en Colombia

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") de conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2012, los Decretos 3023 y 3024 de 2013 y Decretos 2420 y 2496 del 2015 en Colombia, Ecopetrol y sus compañías subsidiarias pertenecen al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, esta es la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2015 y el balance de apertura al 1 de enero de 2014, con período de transición el año 2014. Las políticas de contabilidad indicadas en la nota 4 se han aplicado de manera consistente desde el balance de apertura.

En la elaboración de estos estados financieros, la Compañía ha ajustado las cifras reportadas previamente en sus anteriores Estados Financieros preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA anteriores), aplicando las siguientes exenciones opcionales y obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF.

35.1 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- (a) *Combinaciones de negocios* NIIF 1 – Adopción por primera vez incluye una exención opcional para las combinaciones de negocios como una alternativa para aplicar la NIIF 3 – Combinación de negocios retroactivamente (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF). Sin embargo, la Compañía puede optar por re-expresar combinaciones de negocios desde cualquier fecha anterior a la fecha de transición. Si alguna combinación de negocio es re-expresada se deben re-expresar todas las combinaciones de negocio y aplicar NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados.

Ecopetrol aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición. Por lo tanto, no ha re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero del 2014, las cuales se registraron a su costo atribuido al balance de apertura.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (b) *Uso del valor razonable como costo atribuido de las propiedades, planta y equipo* – La exención de la NIIF 1 permite el uso del valor razonable a la fecha de transición a las NIIF como costo atribuido de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión. La NIIF 1 establece que la revaluación bajo PCGA anteriores, a la fecha de transición o anterior, puede ser usado como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:
- Al valor razonable; o
 - Al costo depreciado según las NIIF.

Ecopetrol S.A. optó por la medición de algunos terrenos a su valor razonable a la fecha de transición y utilizó este valor como el costo atribuido en el balance de apertura bajo NIIF. El valor razonable de estos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes. Para otras partidas de propiedad planta y equipo, las vidas útiles se determinaron con evaluaciones y soporte técnico de las áreas operativas de la Compañía. Se efectuaron recálculos de la depreciación acumulada con base en estas nuevas vidas útiles, dichos efectos fueron reconocidos en el balance de apertura. Para elementos menores en propiedad planta y equipo como muebles y enseres, equipo de cómputo y equipo de transporte, la Compañía ha considerado el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

- (c) *Arrendamientos* - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Ecopetrol S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arrendamientos implícitos en sus contratos y acuerdos.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (d) *Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo y recursos naturales y del medio ambiente* - Una entidad que adopta por primera vez las NIIF puede elegir por no cumplir con los requerimientos de IFRIC 1 - Cambios en pasivos existentes por retiro del servicio, restauración y similares. Por lo cual la compañía puede:

- i. Medir el pasivo en la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con la NIC 37;
- ii. En la medida en que el pasivo esté dentro del alcance de la IFRIC 1, estimar el importe que habría sido incluido en el costo del activo correspondiente cuando surgió el pasivo por primera vez, mediante el descuento del pasivo a esa fecha utilizando su mejor estimación de la tasa de descuento histórico, ajustada por el riesgo, que habría sido aplicado para ese pasivo a lo largo del periodo correspondiente; y
- iii. Calcular la depreciación acumulada sobre ese importe, hasta la fecha de transición a las NIIF, sobre la base de la estimación actual de la vida útil del activo, utilizando la política de depreciación adoptada por la entidad conforme a las NIIF.

Ecopetrol optó por aplicar esta exención y medir a la fecha de transición los pasivos por costos de abandono y para el activo correspondiente estimar el costo inicial del activo y depreciarlo a la fecha de transición.

- (e) *Costos por préstamos* - NIIF 1 permite a la Compañía optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado; o puede designar cualquier fecha anterior a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

La Compañía optó por aplicar esta exención y adoptó como política la capitalización de los costos por préstamos de acuerdo con la NIC 23 – Costos por préstamos a partir de la fecha de transición.

- (f) *Clasificación de los instrumentos financieros* - NIIF 1 permite un número de excepciones opcionales en relación con la designación de los instrumentos financieros reconocidos previamente para adoptantes por primera vez aplicando NIIF 9 – Instrumentos Financieros. Ecopetrol optó por aplicar las siguientes excepciones:

- a. Un adoptante por primera vez puede designar un activo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados siempre y cuando el activo cumpla con los criterios para esta clasificación a la fecha de transición a las NIIF.
- b. Una entidad puede designar un instrumento de patrimonio como medido a valor razonable con cambios en otro resultado siempre y cuando el activo cumpla con los criterios para esta clasificación a la fecha de transición a las NIIF.

- (g) *Medición al valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial* – Ecopetrol aplicó de forma prospectiva la medición al valor razonable de los activos y pasivos financieros a la fecha de transición.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (h) *Activos financieros y activos intangibles de acuerdos de concesión de servicios* – Ecopetrol reconoció los activos financieros y activos intangibles a la fecha de transición a las NIIF, al valor contable en libros en dicha fecha.
- (i) *Efectos en las variaciones en el tipo de cambio* – NIIF 1 permite a la entidad no determinar las diferencias en conversión acumuladas a la fecha de transición a las NIIF, reconocidas en el otro resultado integral. Si la exención es aplicada, la diferencia en conversión acumulada por las operaciones en el exterior será cero a la fecha de transición a las NIIF.

35.2 Conciliación de la situación financiera

Las conciliaciones que se presentan a continuación reflejan el impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera previamente informada por Ecopetrol:

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1° de enero de 2014:

| | Nota | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|-----------------------|
| Patrimonio consolidado bajo PCGA anteriores | | 68,545,972 | 71,119,203 |
| Propiedades, planta y equipo y recursos naturales | (1) | (26,151,215) | (22,143,077) |
| Interés no controlante de Equion | (2) | (1,017,201) | (1,222,118) |
| Impuesto diferido | (3) | 1,443,901 | (217,857) |
| Cargos diferidos | (4) | (230,516) | (706,655) |
| Interés no controlante | (5) | 4,195,935 | 4,573,748 |
| Efecto en conversión | (6) | 1,359,487 | - |
| Pasivos y activos a costo amortizado, método de participación patrimonial y otros | (7) | 1,339,736 | (94,358) |
| Pasivos por beneficios a empleados | (8) | 46,569 | (1,389,569) |
| Patrimonio consolidado bajo NIIF | | 49,532,668 | 49,919,317 |

- (1) El siguiente es el detalle de los ajustes relacionados con propiedades, planta y equipo y recursos naturales:

| | Nota | A 31 de diciembre 2014 | A 1° de enero 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------|-----------------------|
| Reversión valorizaciones y provisiones reconocidas bajo PCGA anteriores | (i) | (21,747,734) | (22,821,658) |
| Intereses y diferencia en cambio no capitalizables | (ii) | (2,362,465) | (422,288) |
| Impairment de activos | (iii) | (2,377,760) | (592,061) |
| Costos de abandono | (iv) | (478,055) | (402,489) |
| Depreciaciones, amortización y eliminación ajustes por inflación | (v) | 814,799 | 2,095,419 |
| Total ajustes Propiedades, planta y equipo | | (26,151,215) | (22,143,077) |

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- i. Reversión de las valorizaciones y provisiones registradas bajo PCGA anteriores, teniendo en cuenta que la Compañía optó por reconocer bajo NIIF sus propiedades, planta y equipo, diferentes a terrenos, por el método del costo.
 - ii. Incluyen principalmente:
 - Intereses y diferencia en cambio sobre préstamos no capitalizados bajo NIIF por valor de \$2,212,286. Debido a la exención adoptada por la Compañía descrita en la nota 35.1, no hay ajuste por este concepto en el balance de apertura. Bajo los PCGA anteriores, la Compañía capitalizó un mayor valor concepto de diferencia en cambio relacionada con los préstamos en moneda extranjera. Bajo NIIF, la diferencia en cambio está limitada a un gasto hipotético generado en un escenario de endeudamiento en la moneda funcional de la Compañía.
 - Ventas de crudo de pruebas extensas por \$157,420 (1° de enero del 2014 - \$146,985), correspondientes a los activos en fase de exploración y evaluación, las cuales se reconocen como un menor valor de estos activos. Bajo PCGA anteriores, los ingresos obtenidos por pruebas extensas se reconocían como ingresos, en el resultado del periodo.
 - Ajustes por activos relacionados con patrimonio institucional incorporado por valor de \$41,203 (1° de enero del 2014 - \$43,033).
 - Ajustes por (\$48,444) por concepto de mantenimientos capitalizables y otros ajustes menores (1° de enero del 2014 - \$232,270).
 - iii. Reconocimiento de la pérdida por impairment de activos, conforme a los criterios establecidos bajo la NIC 36 - Impairment de activos, teniendo en cuenta que la Compañía determinó como Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) los campos de producción de petróleo y gas, las refinerías y los oleoductos o poliductos. Esto difiere de los PCGA anteriores, los cuales solo reconocían una pérdida por obsolescencia.
 - iv. Efecto por reconocimiento al valor presente de los costos por desmantelamiento y retiro de activos y su depreciación asociada. Bajo los PCGA anteriores, esta obligación era reconocida al valor nominal y no se realizaba su estimación para la totalidad de los activos.
 - v. Efecto generado por el cambio de vidas útiles y método de depreciación de los activos. Bajo PCGA anteriores, las vidas útiles de las propiedades planta y equipo se determinaban bajo criterios fiscales. Para NIIF, las vidas útiles de los activos se determinan con base en criterios técnicos y económicos. Adicionalmente, se eliminaron los ajustes por inflación que se habían reconocido bajo los PCGA anteriores, dado que la compañía adoptó el método del costo para valoración bajo NIIF.
- (2) Producto de la evaluación de control sobre compañías, se determinó bajo NIIF que Equion se reconocería como un negocio conjunto, valorada por el método de participación patrimonial. Bajo PCGA anteriores, la Compañía consolidaba esta inversión.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (3) Disminución neta en impuesto diferido generada por las variaciones en la medición de los activos y pasivos por la aplicación de NIIF. Por la adopción de las NIIF, se presenta un impuesto diferido pasivo por el aumento en la base contable de propiedades, planta y equipo. A su vez, se presenta un mayor impuesto diferido activo por excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales. Bajo PCGA anteriores, no se calculaba impuesto diferido sobre estos conceptos.
- (4) Se presenta una disminución en cargos diferidos debido a que bajo NIIF ciertas partidas, como el impuesto al patrimonio, no cumplen con los criterios de reconocimiento como activos.
- (5) Para NIIF, el interés no controlante debe ser presentado como un componente del patrimonio. Bajo PCGA anteriores, este rubro era presentado como un mayor valor del pasivo. De igual forma, se realizó nuevamente el recálculo del interés no controlante tomando las bases bajo NIIF de las filiales.
- (6) Corresponde al ajuste por conversión, para propósitos de consolidación, de aquellas compañías del Grupo Empresarial, cuya moneda funcional es diferente al peso colombiano.
- (7) Incluye los siguientes ajustes:
 - Con la adopción de las NIIF, los préstamos son valorados bajo la metodología de costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. Bajo PCGA anteriores, los préstamos eran reconocidos a su valor nominal, causando los intereses respectivos. El efecto es de \$736,515 (1° de enero del 2014 - \$(38,257)).
 - Recálculo en el método de participación patrimonial para inversiones en asociadas y negocios conjuntos por \$818,571 (1° de enero del 2014 - \$319,729). Este ajuste se genera por el reconocimiento de Equion como negocio conjunto y el cambio de las bases contables de las asociadas bajo NIIF.
 - Otros ajustes menores por (\$215,350) (1° de enero del 2014 - \$187,114).
- (8) Con la adopción de las NIIF; se reconocieron como activos, los patrimonios autónomos que respaldan el pasivo pensional. Estos eran reconocidos en cuentas de orden bajo PCGA anteriores. Asimismo, se reconocieron los pasivos por obligaciones laborales por pensiones de jubilación, bonos pensionales, prima por quinquenio, salud y educación, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada, metodología que difiere de las estimaciones realizadas bajo PCGA anteriores, principalmente, en la tasa utilizada en los cálculos actuariales (Bajo NIIF corresponde a una tasa de largo plazo, mientras que bajo los PCGA anteriores, esta tasa es establecida por ley).

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

35.3 Conciliación de la utilidad neta

Conciliación de la utilidad por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

| | <u>Año 2014</u> |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Utilidad consolidada bajo PCGA anteriores | 7,510,270 |
| Diferencia en cambio e intereses (a) | (2,212,286) |
| Propiedades, planta y equipo y recursos naturales (b) | (2,889,188) |
| Cargos diferidos (c) | 483,551 |
| Obligaciones laborales (d) | 309,178 |
| Impuestos diferidos (e) | 2,105,645 |
| Efecto de consolidación, método de participación patrimonial y otros (f) | 418,330 |
| Utilidad consolidada bajo NIIF | 5,725,500 |
| Ajustes por conversión | 3,512,185 |
| Ganancia en valor razonable activos financieros mantenidos para la venta (g) | 76,435 |
| Actualización de la obligación por planes de beneficios definidos (d) | 743,793 |
| Total resultado integral bajo NIIF | 10,057,913 |

- (a) La utilidad bajo NIIF disminuye por concepto de diferencia en cambio de préstamos en moneda extranjera e intereses sobre préstamos, los cuales bajo los PCGA anteriores se registraban como mayor valor de los proyectos de inversión, sin un límite. Bajo NIIF, la diferencia en cambio sobre préstamos en moneda extranjera y gastos por intereses relacionados, están limitados a gastos hipotéticos generados en un escenario de endeudamiento en la moneda funcional de la Compañía.
- (b) Los ajustes realizados a la Propiedad, planta y equipo y recursos naturales están dados por: i) una menor base depreciable que genera un menor gasto por depreciación debido al uso de vidas útiles que consideran la utilización esperada del activo y estimación de costos de desmantelamiento descontados a valor presente. Bajo los PCGA anteriores, las vidas útiles utilizadas correspondían a vidas útiles mayores utilizadas para efectos fiscales y los costos de desmantelamiento de activos no eran descontados a valor presente. ii) un mayor impairment de activos, generado por bases contables diferentes en la evaluación anual del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo.
- (c) Los ajustes por cargos diferidos se presentan principalmente por la reversión para NIIF del gasto generado por impuesto al patrimonio, el cual, para el balance de apertura, fue reconocido en su totalidad. Los PCGA anteriores permitían reconocer este impuesto gradualmente en el estado de resultado por un plazo de 4 años (2010 a 2014).
- (d) Se presenta un aumento en la utilidad neta bajo NIIF debido a que las ganancias o pérdidas actuariales de activos y pasivos pensionales por empleados jubilados son reconocidos directamente en el patrimonio, en el otro resultado integral. Bajo PCGA anteriores, dichas actualizaciones eran llevadas directamente como resultado del ejercicio. Adicionalmente, bajo NIIF, se reconoce un componente de actualización financiera a los pasivos laborales objeto de cálculo actuarial con impacto al resultado del periodo. Bajo PCGA anteriores, el componente de actualización financiera no se reconocía.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

- (e) Se generan diferencias entre el impuesto diferido bajo NIIF y los PCGA anteriores, debido a las variaciones en la medición de los activos y pasivos por la aplicación de NIIF, que han resultado en diferencias temporarias, entre las cuales se destacan: a) un mayor valor de impuesto diferido activo originado por cambio en la metodología de contabilización de intereses y diferencia en cambio capitalizables, b) cambios en las bases contables de propiedades planta y equipo producto de la adopción por primera vez de NIIF, lo cual genera una menor alícuota de depreciación, c) diferencia en los costos de abandono respecto a los PCGA anteriores que generan un mayor gasto de impuesto diferido.
- (f) Efectos correspondientes a ajustes a nivel de consolidación por diferencias entre NIIF y PCGA anteriores, principalmente en utilidades no realizadas y aplicación del método de participación en asociadas y recálculo del interés no controlante.
- (g) La ganancia en valoración de activos mantenidos para la venta corresponde al reconocimiento a valor razonable de la participación accionaria que Ecopetrol S.A. tiene en Interconexión Eléctrica S.A y la Empresa de Energía de Bogotá, que bajo NIIF, las ganancias y pérdidas no realizadas que resulten en la medición del valor razonable de estos activos son registradas al Otro resultado Integral. Bajo PCGA anteriores, estas inversiones eran medidas a costo histórico.

35.4 Conciliación del flujo de efectivo

Al cierre de 31 de diciembre del 2014, el saldo en balance del efectivo y equivalentes de efectivo bajo los PCGA anteriores era de \$7,951,201 y bajo IFRS \$7,618,178. La diferencia entre el saldo IFRS y el saldo RCP de \$333,023 se explica por:

- a) Aumento de \$131,388 debido a cambios en los criterios de presentación de recursos financieros que bajo principios contables anteriores se reconocían como otros activos financieros y otros activos.
- b) Disminución de \$464,411 en el efectivo por la no consolidación de Equion Energy Limited.

La transición de RCP a IFRS no cambio materialmente los flujos de efectivo subyacentes de la compañía.

Los principales cambios en las actividades de operación son justificados por el impacto explicado en la sección 35.3 y las reclasificaciones de los intereses financieros pagados y recibidos, los cuales bajo los PCGA anteriores se reconocían como flujos de efectivo de la operación. El cambio en las actividades de inversión se genera por la presentación de los intereses recibidos en esta categoría y por la diferencia de criterio para la capitalización de mantenimientos de activos fijos; y el cambio en las actividades de financiación se debe a la presentación de los intereses pagados como actividad de financiación los cuales eran presentados en las actividades de operación bajo PCGA anteriores.

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

36. Reservas de petróleo (no auditadas por PwC)

Ecopetrol se acoge a los estándares internacionales para la estimación, categorización y reporte de reservas, enmarcados en las definiciones de la SEC. El proceso es liderado por la Dirección de Reservas quien presenta el informe a la Junta Directiva para su aprobación.

Las reservas fueron auditadas en un 99% por 2 compañías auditoras especializadas: DeGolyer and MacNaughton y Ryder Scott Company. De acuerdo con dichas certificaciones, el reporte de reservas se ajusta al contenido y los lineamientos establecidos en la Regla 4-10 de la regulación S-X de la SEC de los Estados Unidos de América.

La siguiente información corresponde a las reservas probadas netas de propiedad del Grupo Empresarial en 2015, 2014 y 2013, la cual corresponde a los balances oficiales de reservas preparados por la Empresa

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| | 2015 | | | 2014 | | |
|-------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|
| | Petroleo (Mbls) | Gas (Gpc) | Total (Mbe) | Petroleo (Mbls) | Gas (Gpc) | Total (Mbe) |
| Reservas probadas: | | | | | | |
| Saldo inicial | 1,465.2 | 3,529.1 | 2,084.3 | 1,433.6 | 3,068.4 | 1,971.9 |
| Revisión de estimaciones | (64.1) | 224.8 | (24.7) | 153.7 | 665.1 | 270.4 |
| Recobro mejorado | 15.3 | 2.9 | 15.8 | 34.0 | 0.4 | 34.1 |
| Compras | 2.7 | 7.0 | 3.9 | - | - | - |
| Extensiones y descubrimientos | 24.4 | 0.4 | 24.4 | 40.6 | 59.0 | 50.9 |
| Ventas | (2.7) | (7.0) | (3.9) | - | - | - |
| Producción | (202.0) | (277.8) | (250.7) | (196.8) | (263.8) | (243.0) |
| Saldo final | 1,238.8 | 3,479.2 | 1,849.2 | 1,465.2 | 3,529.1 | 2,084.3 |
| Reservas probadas desarrolladas: | | | | | | |
| Saldo inicial | 1,042.3 | 3,284.0 | 1,618.5 | 933.0 | 2,663.3 | 1,400.2 |
| Saldo final | 912.8 | 3,176.0 | 1,470.0 | 1,042.3 | 3,284.0 | 1,618.5 |
| Reservas probadas no desarrolladas: | | | | | | |
| Saldo inicial | 422.9 | 244.9 | 465.9 | 500.6 | 405.0 | 571.7 |
| Saldo final | 326.0 | 303.3 | 379.2 | 422.9 | 244.9 | 465.9 |

Mbls = Millones de barriles

Mbpe = Millones de barriles de petróleo equivalente

Gpc: Giga pies cúbicos

Ecopetrol S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

37. Eventos posteriores

- El 28 de enero del 2016, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó el inicio del proceso de enajenación de su participación accionaria en la sociedad Polipropileno del Caribe S.A. – Propilco S.A. con el fin de obtener recursos para fortalecer los negocios de Exploración y Producción. Dicho proceso implica que Ecopetrol S.A. deba tramitar y obtener la correspondiente aprobación por parte del Gobierno Nacional.

- Durante enero del 2016, Ecopetrol adquirió un crédito comercial bilateral por US\$175 millones (equivalente COP\$578 mil millones). La operación se realizó con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. con 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. Asimismo, en febrero del 2016, la compañía adquirió un crédito comercial en moneda nacional con Bancolombia S.A. por \$990,000 con un vencimiento a 8 años, amortizable con 2 años de gracia sobre capital, con intereses con tasa DTF + 560 puntos básicos, pagaderos semestralmente.

- La Junta Directiva de Ecopetrol tomó la decisión de retirar los ADRs de la compañía de la Bolsa de Valores de Toronto. Esta decisión está basada en el análisis hecho por parte de la Junta Directiva, entre otros, del bajo volumen de ADRs operado en Canadá, y de la existencia de un mercado líquido para los ADRs en la Bolsa de Valores de Nueva York, y para las acciones ordinarias en el mercado local colombiano a través de la Bolsa de Valores de Colombia.

- Ecopetrol decidió suspender las actividades de producción y desarrollo del campo Caño Sur Este, ubicado en Puerto Gaitán (Meta), al sur del campo Rubiales, debido a que a pesar de las eficiencias aplicadas, el campo no logra ser rentable en la coyuntura actual.

- Durante los años 2008 a 2015 Refinería de Cartagena S.A. emprendió un proceso de modernización de su refinería. Al cierre de diciembre de 2015 la planta de refinería tiene un costo aproximado de US\$7,610. El pasado mes de enero la Contraloría General de la República publicó un informe denominado “Refinería de Cartagena: Lecciones aprendidas y no aprendidas de un megaproyecto”, el cual no contiene ningún hallazgo administrativo, fiscal, penal o disciplinario. La Contraloría General de la República inició una Actuación Especial con el fin de evaluar la gestión de Reficar en la modernización y ampliación de la refinería de Cartagena con el fin de determinar el adecuado manejo de los recursos públicos a partir de un análisis del modelo institucional y financiero de Reficar. A la fecha, esta actuación se encuentra en curso. A su turno, la Fiscalía General de la Nación ha anunciado el inicio de investigaciones, y la Procuraduría General de la Nación, en adición a la investigación que adelanta desde 2012, anunció una más, dentro de ámbito de sus respectivas funciones. Ecopetrol y Reficar han suministrado la información requerida y continuarán prestando el apoyo a todos los órganos de control para la revisión de los hechos materia de dicha averiguaciones.

Por su parte, Ecopetrol S.A. y Refinería de Cartagena S.A., su subsidiaria, han activado el protocolo para evaluación y revisión de los asuntos referidos por la Contraloría General de la República, entre otros.

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario)

Anexo 1. Compañías consolidadas, asociadas y negocios conjunto

Compañías subsidiarias consolidadas

| Compañía | Porcentaje Participación Ecopetrol | Actividad | Participaciones Accionarias | País/ Domicilio | Área geográfica de operaciones | Patrimonio neto | Ganancia (perdida) del ejercicio |
|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| Ecopetrol Global Energy | 100% | Vehículo de Inversiones | Ecopetrol America Inc., Ecopetrol oleo & Gas do Brasil Ltda, Ecopetrol del Perú S. A., Ecopetrol Germany Gmbh, Refinería de Cartagena S. A., Bioenergy S. A. | España | España | 2,995,805 | (1,693,311) |
| Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda. | 100% | Exploración y explotación de hidrocarburos | Sociedad portuaria de oleofinas y derivados, Propileno del Caribe S. A | Brasil | Brasil | 23,489 | (64,654) |
| Ecopetrol del Perú S. A. | 100% | Exploración y explotación de hidrocarburos | Propileno del Caribe S.A | Perú | Perú | 57,037 | (28,177) |
| Ecopetrol América Inc. | 100% | Exploración y explotación de hidrocarburos | Ecopetrol Perú S.A, Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda. ,Propileno del Caribe S. A,Sociedad portuaria deoleofinas y derivados | Estados Unidos | Estados Unidos | 2,895,667 | (1,530,457) |
| Black Gold Re Ltd. | 100% | Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas | - | Bermuda | Bermuda | 572,662 | 32,932 |
| Ecopetrol Germany Gmbh | 100% | Exploración y explotación de hidrocarburos | - | Alemania | Angola | 19,506 | (69,529) |
| Hocol Petroleum Limited | 100% | Vehículo de Inversiones | Hocol S. A. | Bermuda | Bermuda | 4,276,727 | (240,467) |
| Hocol S.A | 100% | Exploración, explotación y producción de hidrocarburos | Oleoducto de Colombia S.A. y Oleoducto Bicentenario OBC | Islas Caimán | Colombia | 2,512,144 | (231,033) |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario)

| Compañía | Porcentaje Participación Ecopetrol | Actividad | Participaciones Accionarias | País/ Domicilio | Área geográfica de operaciones | Patrimonio neto | Ganancia (perdida) del ejercicio |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| Andean Chemicals Ltd. | 100% | Vehículo de inversión | Bioenergy S. A., Refinería de Cartagena, Propileno del Caribe S. A, Comai S.A Sociedad Portuaria Olefinas y derivados. | Bermuda | Bermuda | 5,964,361 | (1,744,606) |
| Refinería de Cartagena S. A. | 100% | Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos | - | Colombia | Colombia | 9,179,600 | (3,157,196) |
| Propileno del Caribe Propilco S. A. | 100% | Producción y comercialización de resina de polipropileno | Comai S. A., Refinería de Cartagena., Bioenergy S. A. Sociedad Portuaria Olefinas y Derivados | Colombia | Colombia | 1,322,827 | 119,403 |
| COMAI - Compounding and Masterbatching Industry | 100% | Fabricar compuestos de Polipropileno y masterbatches para una amplia gama de usos | Refinería de Cartagena., Bioenergy S. A., Zona franca de cartagena S.A , Sociedad Portuaria del Dique | Colombia | Colombia | 112,567 | 51,666 |
| Bioenergy S. A. | 93.47% | Producción de biocombustibles | Bioenergy Zona Franca S. A., Amandine Holdings Corp. y Los Arces Group Corp. | Colombia | Colombia | 286,680 | (108,422) |
| Bioenergy Zona Franca S. A. S. | 93.47% | Producción de biocombustibles | - | Colombia | Colombia | 259,080 | (91,211) |
| Amandine Holdings Corp. | 93.47% | En liquidación | - | Panamá | Panamá | 6,657 | - |
| Los Arces Group Corp. | 93.47% | En liquidación | - | Panamá | Panamá | 5,100 | - |
| Cenit S.A.S. | 100% | Almacenamiento y Transporte por ductos de Hidrocarburos | Oleoducto Bicentenario, Ocesa, ODC, ODL, Serviport | Colombia | Colombia | 11,584,811 | 3,110,127 |
| Oleoducto Central S. A. – Ocesa | 72,65% | Transporte por ductos de petróleo crudo | - | Colombia | Colombia | 3,301,432 | 2,090,915 |
| Oleoducto de los Llanos Orientales S. A. - ODL | 65% | Transporte por ductos de petróleo crudo | - | Panamá | Colombia | 1,202,479 | 303,710 |

Ecopetrol S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

| Compañía | Porcentaje Participación Ecopetrol | Actividad | Participaciones Accionarias | País/ Domicilio | Área geográfica de operaciones | Patrimonio neto | Ganancia (perdida) del ejercicio |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|
| Oleoducto de Colombia S. A. – ODC | 73% | Transporte por ductos de petróleo crudo | - | Colombia | Colombia | 378,739 | 243,996 |
| Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS | 55.97% | Actividad transporte por ductos de petróleo crudo | - | Colombia | Colombia | 938,158 | 334,798 |
| Ecopetrol Capital AG | 100% | Financiación, liquidación de financiaci3nes de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa y toda actividad que esté relacionada con ella | - | Suiza | Suiza | 1,004,996 | 118,474 |
| Ecopetrol Global Capital S.L.U | 100% | Vehículo de Inversiones | - | España | España | 87 | (204) |

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

Compañías asociadas y negocios conjuntos

Compañías asociadas

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------|-----------|-----------|
| Invercolsa S.A. | 43,35% | Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia | Colombia | Colombia | 141,875 | 89,525 |
| Offshore International Group Inc. | 50% | Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos | Estados Unidos | Perú | 1,512,961 | (237,564) |
| Serviport S.A. | 49% | Servicios para el apoyo de cargue y descargue de naves petroleras, suministro de equipos para el mismo propósito, inspecciones técnicas y mediciones de carga | Colombia | Colombia | 12,704 | 8,083 |
| Sociedad Portuaria Olefinas y Derivados S.A. | 50% | Construcción, uso, mantenimiento, adecuación y administración de instalaciones portuarias, puertos, muelles privados o de servicio al público en general | Colombia | Colombia | 1,050 | (202) |
| Negocios conjuntos | | | | | | |
| Equion Energía Limited | 51% | Exploración, explotación y producción de hidrocarburos | Reino Unido | Colombia | 2,455,915 | 175,227 |
| Ecodiesel Colombia S.A. | 50% | Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos | Colombia | Colombia | 74,322 | 26,989 |