

***Ecopetrol S. A.***  
*Estados Financieros Separados*

*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 de Ecopetrol S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados 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 planeé 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 revisor fiscal, 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 libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ecopetrol S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones 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 33 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.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

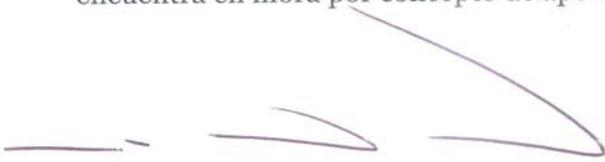
- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.



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

*2 de marzo de 2016*

- e) Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- g) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.



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

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

Al 30 de diciembre de 2015, 31 de diciembre del 2014 y 1 de enero del 2014  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,317,046	2,197,450	3,901,277
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	2,697,957	3,768,316	5,827,546
Inventarios	8	2,256,556	2,529,324	2,931,522
Otros activos financieros	9	2,832,520	708,509	1,469,255
Activos por impuestos corrientes	10	3,676,016	1,624,160	1,125,562
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	913,488	1,581,466	1,505,033
Otros activos	12	704,463	1,007,981	486,946
<b>Total activos corrientes</b>		<b>15,398,046</b>	<b>13,417,206</b>	<b>17,247,141</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Inversiones en compañías	13	33,253,964	28,437,948	23,619,267
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	2,915,719	3,507,791	1,934,979
Propiedades, planta y equipo	14	22,243,801	21,244,518	19,491,352
Recursos naturales y del medio ambiente	15	19,832,484	20,390,320	18,962,138
Intangibles	17	174,532	137,773	233,813
Activos por impuestos diferidos	10	4,878,708	2,325,216	2,849,341
Otros activos financieros	9	717,481	480,840	361,557
Otros activos	12	812,478	1,156,245	1,057,777
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>84,829,167</b>	<b>77,680,651</b>	<b>68,510,224</b>
<b>Total activos</b>		<b>100,227,213</b>	<b>91,097,857</b>	<b>85,757,365</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Prestámos y financiaciones	18	2,980,414	1,994,458	1,324,269
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	6,265,474	6,776,320	8,337,525
Provisiones por beneficios a empleados	20	1,362,063	1,329,834	1,284,683
Pasivos por impuestos corrientes	10	514,888	901,453	2,137,897
Provisiones y contingencias	21	503,142	770,717	922,659
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>11,625,981</b>	<b>11,772,782</b>	<b>14,007,033</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Prestámos y financiaciones	18	36,156,347	20,545,836	10,950,630
Provisiones por beneficios a empleados	20	2,457,309	4,419,987	5,414,008
Pasivos por impuestos diferidos	10	1,791,344	1,706,066	2,947,647
Provisiones y contingencias	21	4,586,003	4,257,838	3,275,835
Otros pasivos no corrientes		253,516	373,962	508,468
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>45,244,519</b>	<b>31,303,689</b>	<b>23,096,588</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>56,870,500</b>	<b>43,076,471</b>	<b>37,103,621</b>
<b>Patrimonio</b>				
Patrimonio atribuible a los propietarios de la compañía	22	43,356,713	48,021,386	48,653,744
<b>Total Patrimonio</b>		<b>43,356,713</b>	<b>48,021,386</b>	<b>48,653,744</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>100,227,213</b>	<b>91,097,857</b>	<b>85,757,365</b>

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Separados

(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**

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

	Notas	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Ingresos por ventas	23	43,290,600	58,079,472
Costos de ventas	24	35,320,201	40,107,543
<b>Utilidad bruta</b>		<b>7,970,399</b>	<b>17,971,929</b>
Gastos de administración	25	861,353	426,203
Gastos de operación y proyectos	25	2,960,120	3,455,025
Otras ganancias y pérdidas operacionales	26	3,126,999	665,594
<b>Resultado de la operación</b>		<b>1,021,927</b>	<b>13,425,107</b>
Resultado financiero, neto	27		
Ingresos financieros		598,404	423,513
Gastos financieros		(2,186,900)	(1,164,255)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		(2,303,025)	(2,699,363)
		<b>(3,891,521)</b>	<b>(3,440,105)</b>
Participación en las utilidades del período de compañías	13	(2,070,693)	(333,460)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(4,940,287)</b>	<b>9,651,542</b>
Impuesto a las ganancias	10	952,561	(3,926,042)
<b>(Pérdida) utilidad neta del periodo</b>		<b>(3,987,726)</b>	<b>5,725,500</b>
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción		(97.0)	139.2

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Separados

(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**  
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	<b>Por los años finalizados el 31 de diciembre de</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b><u>(3,987,726)</u></b>	<b><u>5,725,500</u></b>
Elementos del resultado integral ( neto de impuestos) que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados:		
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 28)	(2,432,103)	-
Ganancias (pérdidas) en mediciones instrumentos de patrimonio medios a valor razonable (Nota 11)	(126,316)	76,436
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	213	-
Método de participación patrimonial en compañías (Nota 13)	<u>5,886,449</u>	<u>3,512,183</u>
	<b><u>3,328,243</u></b>	<b><u>3,588,619</u></b>
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a la cuenta de resultados:		
Ganancias y pérdidas actuariales (Nota 20)	1,404,602	743,793
Otros	<u>58,643</u>	-
	<b><u>1,463,245</u></b>	<b><u>743,793</u></b>
<b>Otros resultados integrales del periodo</b>	<b><u>4,791,488</u></b>	<b><u>4,332,412</u></b>
<b>Total resultado integral del periodo</b>	<b><u><u>803,762</u></u></b>	<b><u><u>10,057,912</u></u></b>

*(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	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10,279,175</b>	<b>6,607,612</b>	<b>5,139,587</b>	<b>12,823,783</b>	<b>4,332,412</b>	<b>8,838,817</b>	<b>48,021,386</b>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(3,987,726)	(3,987,726)
Distribución de dividendos (Nota 22)	-	-	-	-	-	(5,468,521)	(5,468,521)
Capitalización reservas	14,760,895	-	-	(14,760,895)	-	-	-
Dilución de acciones	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Adiciones prima en colocación de acciones	-	5	-	-	-	-	5
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	82	-	-	-	-	82
Liberación de reservas (Nota 22)	-	-	-	(12,823,783)	-	12,823,783	-
Apropiación de reservas (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-
Fiscales y estatutarias (Nota 22)	-	-	-	405,660	-	(405,660)	-
Ocasionales (Nota 22)	-	-	-	14,762,218	-	(14,762,218)	-
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-
Cálculo actuarial (Nota 20)	-	-	-	-	1,404,602	-	1,404,602
Ganancias (pérdidas) Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable (I)	-	-	-	-	(126,316)	-	(126,316)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 28)	-	-	-	-	(2,432,103)	-	(2,432,103)
Coberturas flujo de efectivo - instrumentos derivados	-	-	-	-	213	-	213
Ganancias por revaluación	-	-	-	-	58,643	-	58,643
Método participacion en compañías (Nota 13)	-	-	-	-	5,886,449	-	5,886,449
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>25,040,068</b>	<b>6,607,699</b>	<b>5,139,587</b>	<b>406,983</b>	<b>9,123,900</b>	<b>-2,961,525</b>	<b>43,356,712</b>

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2014</b>	<b>10,279,175</b>	<b>6,607,540</b>	<b>5,139,587</b>	<b>10,161,138</b>	-	<b>16,466,304</b>	<b>48,653,744</b>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	5,725,500	5,725,500
Distribución de dividendos (Nota 22)	-	-	-	-	-	(10,690,342)	(10,690,342)
Adiciones prima en colocación de acciones	-	41	-	-	-	-	41
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	31	-	-	-	-	31
Liberación de reservas (Nota 22)	-	-	-	(10,161,138)	-	10,161,138	-
Apropiación de reservas (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-
Fiscales y estatutarias (Nota 22)	-	-	-	20,989	-	(20,989)	-
Ocasionales (Nota 22)	-	-	-	12,802,794	-	(12,802,794)	-
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-
Cálculo actuarial (Nota 20)	-	-	-	-	743,793	-	743,793
Ganancias (pérdidas) Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable (I)	-	-	-	-	76,436	-	76,436
Método participacion en compañías (Nota 13)	-	-	-	-	3,512,183	-	3,512,183
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10,279,175</b>	<b>6,607,612</b>	<b>5,139,587</b>	<b>12,823,783</b>	<b>4,332,412</b>	<b>8,838,817</b>	<b>48,021,386</b>

**Ecopetrol S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta del periodo	(3,987,726)	5,725,500
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Cargo por impuesto a las ganancias	(952,561)	3,926,042
Depreciación, agotamiento y amortización	5,118,279	5,189,140
Pérdida por diferencia en cambio	2,303,025	2,699,363
Costo financiero reconocido en resultados	2,031,124	1,106,445
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	35,546	90,450
Pérdida por impairment de activos	3,436,912	1,005,047
Ganancia por valoración de activos financieros	(32,722)	(8,087)
Resultado de las inversiones en compañías	2,070,693	333,460
Ganancia en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable	(72,339)	-
Diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	248,698	-
<b>Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1,924,816	769,607
Inventarios	267,529	336,995
Otros activos	673,213	(623,145)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(1,549,366)	(253,641)
Activos y pasivos por impuestos corrientes	(1,511,506)	(2,774,906)
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	(188,403)	(255,800)
Provisiones	(327,926)	(160,087)
Otros pasivos	(121,516)	(134,507)
Impuesto de renta pagado	(1,743,849)	(3,976,121)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>	<b>7,621,921</b>	<b>12,995,755</b>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aportes de capital en inversiones en sociedades	(6,437,766)	(3,192,077)
Inversión en propiedad, planta y equipo	(2,993,170)	(4,087,401)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(4,323,902)	(4,276,253)
Adquisiciones de intangibles	(92,802)	(27,363)
Ingreso de activos financieros disponibles para la venta	633,406	-
Adquisición (venta) de otros activos financieros	(1,160,413)	1,208,242
Intereses recibidos	268,457	277,374
Dividendos recibidos	4,269,510	1,490,583
Ingresos por venta de activos	1,319	6,167
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(9,835,361)</b>	<b>(8,600,728)</b>
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
Aumento (pago) de préstamos	7,659,165	6,273,380
Pago de intereses	(1,384,818)	(882,262)
Capitalizaciones	3	41
Dividendos pagados	(4,778,347)	(12,000,234)
<b>Efectivo neto generado (usado) en actividades de financiación</b>	<b>1,496,003</b>	<b>(6,609,075)</b>
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	837,033	510,221
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	119,596	(1,703,827)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>2,197,450</b>	<b>3,901,277</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>2,317,046</b>	<b>2,197,450</b>
Principales transacciones que no generaron efectivo:		
Pago de impuesto a las ganancias mediante compensación de saldos a favor	894,451	-
Dividendos recibidos de compañías controladas en títulos	2,517,708	-
Capitalización de reservas	14,760,895	-
Adquisición de giros financiados para pago a proveedores	662,099	457,367

## Contenido

1. Entidad reportante .....	4
2. Bases de presentación .....	4
3. Estimaciones y juicios contables significativos .....	6
4. Políticas contables.....	9
5. Nuevos estándares y cambios normativos.....	24
6. Efectivo y equivalentes de efectivo .....	27
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar .....	28
8. Inventarios .....	29
9. Otros activos financieros .....	30
10. Impuestos .....	32
11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable.....	36
12. Otros activos.....	38
13. Inversiones en compañías.....	39
14. Propiedades, planta y equipo .....	47
15. Recursos naturales y del medio ambiente .....	49
16. Impairment de Propiedad, planta y equipo y Recursos naturales.....	51
17. Intangibles .....	52
18. Préstamos y financiaciones.....	53
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....	57
20. Provisiones por beneficios a empleados .....	58
21. Provisiones y contingencias .....	63
22. Patrimonio.....	66
23. Ingresos por ventas .....	70
24. Costo de ventas .....	71
25. Gastos de administración, operación y proyectos.....	72
26. Otras ganancias y pérdidas operacionales .....	72
27. Resultado financiero, neto .....	73
28. Gestión de riesgos.....	73
29. Entes relacionados .....	80
30. Operaciones conjuntas.....	85
31. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF en Colombia.....	87
32. Reservas de petróleo (no auditadas por PwC) .....	93
33. Eventos posteriores.....	95

**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 separados 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 separados 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 separados.
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 separados.

*(Original firmado)*

Juan Carlos Echeverry G.  
Presidente

*(Original firmado)*

Alberto Vargas Peñalosa  
Contador Público  
T. P. 167682 - T

## **1. Entidad reportante**

Ecopetrol S.A. es una compañía de economía mixta pública por acciones, de carácter comercial constituida en 1948 en Bogotá - Colombia, casa matriz del grupo empresarial Ecopetrol, 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" o la "Compañía").

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 separados 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, incorporadas mediante decretos 2420 y 2496 del 2015 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. 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 separados emitidos bajo las NIIF.

Los estados financieros separados 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 31 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

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

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

## **2.2 Bases de medición**

Los estados financieros separados 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.

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, la Compañía 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.

## **2.3 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.

## **2.4 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 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.

## **2.5 Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

En el Estado 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.

## **2.6 Utilidad 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 Separados  
(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. Manteniendo 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 14 y 15.

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(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 impairment.

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 de Resultados 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 4.11 – impairment en el valor de los activos 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 al momento de la 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 Separados  
(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 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.

### **3.1.8 Impuestos**

El cálculo de la provisión por impuesto de renta requiere que se realice la interpretación normativa fiscal en las jurisdicciones donde opera la Compañía. 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.

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

### 3.1.9 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.

Las inversiones de patrimonio medidos a valor razonable 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.

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

- 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.

#### 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:

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

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) Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

Los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable 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.

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 financieros 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.

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

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.

#### **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 periodos 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.

Al 30 de septiembre del 2015, la Compañía designó ciertos instrumentos de cobertura, con respecto a los riesgos de la tasa de cambio de moneda extranjera (nota 28 – Gestión de Riesgos).

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

## **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.

## **4.3 Partes relacionadas**

Para efecto de los Estados Financieros, 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 subsidiarias, 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 Compañías subsidiarias**

Las subsidiarias son todas las compañías sobre las que la Ecopetrol tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Generalmente estas entidades son aquellas donde Ecopetrol tiene más de la mitad de sus acciones con derecho de voto. Estas inversiones en subsidiarias se reconocen en el estado financiero por el método de participación y tienen incluido el goodwill que se haya generado en el momento de su adquisición.

### **4.3.2 Inversiones en asociadas**

Una compañía asociada es una entidad sobre la cual Ecopetrol 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.

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

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 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.

#### **4.3.3 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.

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.

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

#### **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.

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.

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

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

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.

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

*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 adicionen 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.

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.

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

### 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 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.

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.

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

#### **4.11 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 la refinería 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.

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.

#### **4.12 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.

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

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.

### **4.13 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.

#### **4.13.1 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 imponderables 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.

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

#### **4.13.2 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. 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.

#### **4.14 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.

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

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.

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.

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

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.

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

#### **4.15 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. comercializa gasolina regular y ACPM a precio regulado.

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 la Compañía con cargo a los recursos del FEPC. El diferencial corresponde al producto entre el volumen reportado por la Compañía 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.

#### **4.16 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.

#### **4.17 Información por segmento de negocio**

Ecopetrol S.A presenta las correspondientes revelaciones relacionadas con sus segmentos de negocio en sus Estados Financieros Consolidados de acuerdo con el párrafo 4 de la NIIF 8 – Segmentos de operación.

### **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:

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

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 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 Separados  
(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
Modificaciones a la NIC 27 – Estados Financieros Separados	<p>La modificación a la NIC 27 – Estados Financieros Separados permite que las entidades utilicen el método de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.</p> <p>Ecopetrol, anticipó la adopción de esta modificación para reconocer el método de participación en estas compañías desde el 1° de enero del 2014.</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.

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

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 28 – Gestión de Riesgos.

- 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. Este decreto ratifica que en los Estados Financieros Separados, las entidades controladoras deben registrar sus inversiones en Subsidiarias de acuerdo a lo establecido en el artículo 35 de la Ley 222 de 1995 por el método de participación patrimonial.

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 separados.

- De acuerdo al concepto de la Contaduría General de la Nación No. 2016200000781 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	1,418,563	1,221,116	2,866,624
Inversiones financieras de corto plazo	897,788	975,751	1,034,316
Caja	695	583	337
	<u><b>2,317,046</b></u>	<u><b>2,197,450</b></u>	<u><b>3,901,277</b></u>

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

El saldo de efectivo y equivalentes incluye recursos restringidos por \$2,654 (Al 31 de diciembre y 1° de enero del 2014 por \$3,085 y \$73,977, respectivamente) relacionados con recursos del litigio de Santiago de las Atalayas (ver nota 21 – Provisiones y contingencias).

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.

## 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 de diciembre 2014</u>	<u>A 1° de enero 2014</u>
<b>Parte corriente</b>			
Cientes			
Nacionales	1,019,715	706,313	587,464
Exterior	690,069	1,279,190	2,269,246
Entes relacionados (Nota 29)	696,926	884,845	1,489,214
Préstamos a entes relacionados	-	-	217,880
Cuentas por cobrar a empleados (1)	46,876	46,973	56,103
Fondo de estabilización de precios (2)	40,395	563,027	845,093
Servicios industriales	30,102	23,603	7,914
Cuentas por cobrar Over & Under	-	68,594	79,504
Deudores varios	173,874	195,771	275,128
<b>Total</b>	<b><u>2,697,957</u></b>	<b><u>3,768,316</u></b>	<b><u>5,827,546</u></b>
<b>Parte no corriente</b>			
Préstamos a entes relacionados (Nota 29)	2,100,563	2,442,819	1,247,999
Cuentas por cobrar a empleados (1)	424,977	278,961	235,040
Entes relacionados (Nota 29)	291,029	685,144	351,997
Deudas de difícil cobro	132,364	235,810	227,372
Fondo de estabilización de precios	77,510	77,510	77,510
Deudores varios	21,640	23,357	22,433
<b>Total</b>	<b><u>3,048,083</u></b>	<b><u>3,743,601</u></b>	<b><u>2,162,351</u></b>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(132,364)	(235,810)	(227,372)
<b>Total no corriente</b>	<b><u>2,915,719</u></b>	<b><u>3,507,791</u></b>	<b><u>1,934,979</u></b>

- (1) 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.
- (2) 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.

Ecopetrol S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
(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 de diciembre 2015	A 31 de diciembre 2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>235,810</b>	<b>227,372</b>
Recuperaciones de provisiones	(96,074)	(46)
Castigo de Cartera	(225)	0
Utilizaciones	(787)	(62)
Ajustes por diferencia en cambio	(6,360)	8,546
<b>Saldo final</b>	<b>132,364</b>	<b>235,810</b>

El valor contable de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

## 8. Inventarios

El detalle de inventarios comprendía:

	A 31 de diciembre 2015	A 31 de diciembre 2014	A 1 ° de enero 2014
<b>Productos terminados</b>			
Petróleo crudo	611,711	622,205	928,343
Combustibles y petroquímicos	731,426	873,882	773,346
<b>Productos comprados</b>			
Petróleo crudo	106,941	200,374	296,289
Combustibles y petroquímicos	29,853	50,571	78,995
<b>Materias primas</b>			
Petróleo crudo	69,421	105,454	150,042
<b>Productos en proceso</b>			
Combustibles y petroquímicos	267,837	371,828	369,661
<b>Materiales para producción de bienes y otros</b>	514,435	426,434	406,714
<b>Total</b>	<b>2,331,624</b>	<b>2,650,748</b>	<b>3,003,390</b>
Menos – Provisión de inventarios (1)	(75,068)	(121,424)	(71,868)
<b>Total</b>	<b>2,256,556</b>	<b>2,529,324</b>	<b>2,931,522</b>

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

	A 31 de diciembre 2015	A 31 de diciembre 2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>121,424</b>	<b>71,868</b>
(Recuperaciones) adiciones de provisiones	(26,088)	54,402
Utilización de provisiones	(20,268)	(4,846)
<b>Saldo final</b>	<b>75,068</b>	<b>121,424</b>

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

## 9. 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>
<b>Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados</b>			
Títulos emitidos por:			
Empresas privadas o economía mixta (1)	2,546,268	22,838	627,801
Gobierno de Estados Unidos	461,566	185,928	19,175
Entidades financieras	316,805	546,575	707,545
Gobierno Colombiano	167,257	228,296	300,992
Empresas patrocinadas por el gobierno	52,568	200,998	170,381
	<u>3,544,464</u>	<u>1,184,635</u>	<u>1,825,894</u>
<b>Activos medidos a costo amortizado</b>			
Otros activos financieros	5,181	4,714	4,918
	<u>5,181</u>	<u>4,714</u>	<u>4,918</u>
<b>Instrumentos de Cobertura</b>	356	-	-
<b>Total</b>	<u>3,550,001</u>	<u>1,189,349</u>	<u>1,830,812</u>
Corriente	2,832,520	708,509	1,469,255
No corriente	717,481	480,840	361,557
	<u>3,550,001</u>	<u>1,189,349</u>	<u>1,830,812</u>

(1) Incluye recursos invertidos en títulos de la compañía vinculada Ecopetrol Capital AG por \$2,517,708 al 31 de diciembre del 2015.

### 9.1 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>
<b>Títulos emitidos por:</b>			
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 Separados  
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

## 9.2 Vencimientos

Los siguientes son los vencimientos de los otros activos financieros:

	<b>Activos sin restricción</b>	<b>Activos con restricción</b>	<b>Total</b>
Menor a un año	2,795,448	37,072	2,832,520
Entre un año y 2 años	16,862	380,493	397,355
Entre 2 y 5 años	28,109	245,577	273,686
Mayor a 5 años	9,750	36,690	46,440
	<b>2,850,169</b>	<b>699,832</b>	<b>3,550,001</b>

## 9.3 Valor razonable

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

<b>Jerarquía valor razonable</b>	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
Nivel 1	79,536	257,697	149,643
Nivel 2	3,464,928	926,938	1,676,251
<b>Total</b>	<b>3,544,464</b>	<b>1,184,635</b>	<b>1,825,894</b>

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

## 10. Impuestos

### 10.1 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>
<b>Activos por impuestos corrientes</b>			
Impuesto a las ganancias	2,873,649	207,643	-
Saldo a favor en impuestos (1)	802,367	1,416,517	1,125,562
<b>Total</b>	<u><b>3,676,016</b></u>	<u><b>1,624,160</b></u>	<u><b>1,125,562</b></u>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>			
Impuesto a las ganancias	-	391,206	1,288,954
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	268,159	229,613	224,694
Otros impuestos por pagar(2)	246,729	280,634	147,755
Impuesto al patrimonio	-	-	476,494
<b>Total</b>	<u><b>514,888</b></u>	<u><b>901,453</b></u>	<u><b>2,137,897</b></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.

### 10.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol S.A. 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. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva), exceptuando los que por ley tengan disposiciones diferentes.
- (b) 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.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria ni pérdidas fiscales.

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

**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	816,935	5,015,985
Impuesto diferido	(1,769,496)	(1,089,943)
<b>Total gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(952,561)</u></b>	<b><u>3,926,042</u></b>

**Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias se reconoce aplicando a la renta líquida fiscal la tarifa de impuesto de renta, renta para la equidad CREE y sobretasa del CREE vigentes, equivalente al 39% acumulado.

La conciliación entre el gasto determinado con base en la tarifa legal (nominal) aplicable a la compañía y el gasto calculado conforme la depuración de la renta líquida fiscal es el siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
(Pérdida) utilidad antes de impuestos	(4,940,287)		9,651,542	
Tasa de renta nominal	39%		34%	
<b>Impuesto a las ganancias a tasa nominal</b>	<b>(1,926,712)</b>	<b>39%</b>	<b>3,281,524</b>	<b>34%</b>
Ajustes para el cálculo de la tasa efectiva:				
Método de Participación	821,267	(16.6)%	174,338	1.8%
Ajuste por diferencial de tasa y bases gravables	(209,384)	4.2%	(557,994)	(5.8)%
Impuesto a la riqueza	162,675	(3.3)%	-	0.0%
Ingresos no gravados	-	0.0%	(9,790)	(0.1)%
Ajuste por diferencia en cambio inversiones permanentes	-	0.0%	991,748	10.3%
Gastos no deducibles	209,329	(4.2)%	96,498	1.0%
Otros	(9,736)	0.2%	(50,282)	(0.5)%
<b>Impuesto a las ganancias calculado</b>	<b><u>(952,561)</u></b>	<b><u>19.3%</u></b>	<b><u>3,926,042</u></b>	<b><u>40.7%</u></b>
Corriente	816,935		5,015,985	
Diferido	(1,769,496)		(1,089,943)	
	<b><u>(952,561)</u></b>		<b><u>3,926,042</u></b>	

La tasa efectiva de tributación calculada al 31 de diciembre de 2015 es 19.3% (2014 – 40.7%). La variación frente al año anterior se debe principalmente al reconocimiento del método de participación en compañías, incremento del impuesto diferido activo originado en propiedad planta y equipo, la disminución del gasto por impuesto corriente directamente asociada a la disminución de los resultados y gastos no deducibles, entre el que se destaca el nuevo impuesto a la riqueza.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables, 2012, 2013 y 2014 y la declaración de impuesto de renta para la equidad CREE del año gravable 2014 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias.

Ecopetrol S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
(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 las ganancias diferido:

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
<b>Activo por impuesto diferido</b>	4,878,708	2,325,216	2,849,341
Corto plazo	1,070,056	551,284	913,090
Largo plazo	3,808,652	1,773,932	1,936,251
	<b>4,878,708</b>	<b>2,325,216</b>	<b>2,849,341</b>
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	1,791,344	1,706,066	2,947,647
Corto plazo	-	-	126,585
Largo plazo	1,791,344	1,706,066	2,821,062
	<b>1,791,344</b>	<b>1,706,066</b>	<b>2,947,647</b>
<b>Total de impuesto diferido neto</b>	<b>3,087,364</b>	<b>619,150</b>	<b>(98,306)</b>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos fueron calculados considerando las tasas aplicables a la fecha de amortización según la normatividad fiscal aplicable a Ecopetrol S.A.

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

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
<b>Detalle del impuesto diferido neto</b>			
Goodwill (1)	(113,403)	(466,822)	(305,680)
Inversiones temporales	1,159	(544)	-
Cuentas y documentos por cobrar	(71,743)	75,631	71,370
Inventarios	37,446	123,120	(321,201)
Propiedad, planta y equipo (2)	2,413,620	(132,061)	(249,836)
Recursos naturales y del medio ambiente	(1,078,777)	(936,949)	(1,914,443)
Activos intangibles	2,750	(117)	(9,897)
Cargos diferidos	12,353	(19,308)	509,811
Obligaciones financieras	(484,217)	(139,585)	(146,590)
Cuentas por pagar	726,256	111,300	504,816
Obligaciones laborales	(45,017)	352,720	469,633
Pasivos estimados y provisiones	1,689,324	1,650,775	1,287,688
Otros	(2,387)	990	6,023
<b>Total</b>	<b>3,087,364</b>	<b>619,150</b>	<b>(98,306)</b>

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

- (2) De acuerdo con la ley tributaria en Colombia los intangibles y el goodwill son amortizables, mientras que bajo NIIF no puede ser amortizado, diferencia que genera como resultado un impuesto diferido pasivo.
- (3) Para propósitos fiscales los recursos naturales y del medio ambiente y la Propiedad, planta y equipo tienen una vida útil específica. Bajo NIIF, la vida útil es determinada por un análisis técnico. Esta diferencia se traduce en una base de depreciación diferente para efectos contables y fiscales.

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo inicial	619,150	(98,306)
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	1,769,496	1,089,943
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	702,679	(383,166)
Cuentas por cobrar	(3,961)	10,679
Saldo final	<b>3,087,364</b>	<b>619,150</b>

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

<b>2015</b>	<b>Base</b>	<b>Impuesto diferido</b>	<b>Total</b>
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados (1)	(2,128,184)	723,582	(1,404,602)
Instrumentos financieros derivados (2)	(356)	143	(213)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo (2) (Nota 28)	3,858,507	(1,426,404)	2,432,103
	<b>1,729,967</b>	<b>(702,679)</b>	<b>1,027,288</b>

<b>2014</b>	<b>Base</b>	<b>Impuesto diferido</b>	<b>Total</b>
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados (1)	(1,126,959)	383,166	(743,793)
	<b>(1,126,959)</b>	<b>383,166</b>	<b>(743,793)</b>

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

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

### **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. Con base en el concepto de los asesores externos en Precios de Transferencia de la Compañía, para el año gravable 2015 no se prevén cambios significativos relacionados con el cumplimiento del principio de plena competencia consagrado en el Artículo 260-2 del Estatuto Tributario, ni se prevén ajustes en la determinación del gasto por impuesto de renta para dicho año.

La Compañía presentó su la declaración informativa de precios de transferencia del año gravable 2014 y su correspondiente documentación comprobatoria.

### **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 Ecopetrol ascendió a \$417,115, el cual se reconoció como gasto del ejercicio.

## **11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable**

El detalle de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable comprendía:

	A 31 de diciembre 2015	A 31 de diciembre 2014	A 1 ° de enero 2014
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
	<b>913,488</b>	<b>1,581,466</b>	<b>1,505,033</b>

- (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.

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

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 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 instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>
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	<b>913,488</b>	<b>1,581,466</b>

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

## 12. Otros activos

El detalle de otros activos comprendía:

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
<b>Corto plazo</b>			
Asociados en operaciones conjuntas (ver nota 30)	416,021	719,801	359,281
Gastos pagados por anticipado	137,021	163,945	70,001
Entes relacionados (Nota 29)	114,032	91,205	34,293
Activos mantenidos para la venta	2,787	1,362	1,362
Anticipos a contratistas y proveedores	1,707	2,983	2,154
Otros anticipos y convenios	32,895	28,685	19,855
<b>Total corto plazo</b>	<b>704,463</b>	<b>1,007,981</b>	<b>486,946</b>
<b>Largo plazo</b>			
Gastos pagados por anticipado	278,973	288,033	174,382
Entes relacionados (Nota 29)	180,509	180,509	224,406
Depósitos entregados en administración (1)	116,689	449,373	459,563
Depósitos judiciales	144,682	84,465	57,347
Beneficios a empleados	91,625	153,865	142,079
<b>Total largo plazo</b>	<b>812,478</b>	<b>1,156,245</b>	<b>1,057,777</b>
<b>Total</b>	<b>1,516,941</b>	<b>2,164,226</b>	<b>1,544,723</b>

- (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 20 – Provisiones por Beneficios a empleados.

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

### 13. Inversiones en compañías

#### 13.1 Información sobre inversiones en compañías

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

Compañía	Porcentaje Participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Al 31 de diciembre del 2015		Al 31 de diciembre del 2014		Al 1° de enero del 2014
					Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Patrimonio neto
<b>Compañías subsidiarias</b>									
Andean Chemicals Ltd	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	5,964,361	(1,744,606)	3,789,849	(728,937)	2,898,357
Black Gold Re Limited	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas	Bermuda	Bermuda	572,662	32,932	405,609	27,779	299,331
Ecopetrol Capital AG	100%	Financiación, liquidación de financiaci3n de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa y toda actividad que esté relacionada con ella	Suiza	Suiza	1,004,996	118,474	660,214	49,302	292,530
Ecopetrol Global Capital S.L.U.	100%	Vehículo de Inversiones	España	España	87	(204)	9	-	8
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	100%	Vehículo de Inversiones	España	España	2,995,806	(1,693,311)	2,349,561	(1,113,006)	1,610,003
Hocol Petroleum Limited	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	4,276,727	(240,467)	3,548,513	161,740	2,815,660
Propilco S.A.	50%	Producci3n y comercializaci3n de resina de polipropileno	Colombia	Colombia	1,322,827	119,403	971,054	35,783	774,935
Refinería de Cartagena S.A.	47%	Refinaci3n, comercializaci3n y distribuci3n de hidrocarburos	Colombia	Colombia	9,179,600	(3,157,196)	5,750,861	(1,313,475)	4,298,607
Genit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	100%	Almacenamiento y Transporte por ductos de Hidrocarburos	Colombia	Colombia	11,584,811	3,110,127	11,291,725	1,828,873	8,752,785

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

Compañía	Porcentaje Participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Al 31 de diciembre del 2015		Al 31 de diciembre del 2014		Al 1° de enero del 2014
					Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Patrimonio neto
<b>Compañías asociadas</b>									
Invercolsa S.A.	43%	Holdings con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	141,875	89,525	130,893	86,813	252,973
Offshore Group	International 50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos	Estados Unidos	Perú	1,512,961	(237,564)	1,351,924	3,813	1,076,347
<b>Negocios conjuntos</b>									
Ecodiesel Colombia S.A.	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	74,322	26,989	59,817	18,581	50,684
Equion Energía Limited	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Reino Unido	Colombia	2,455,915	175,227	2,174,209	283,519	2,609,140

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

### 13.2 Composición y movimientos

El saldo de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, valorados por el método de participación, comprendía:

	A 31 de diciembre 2015	A 31 de diciembre 2014	A 1° de enero 2014
<b>Inversiones en Subsidiarias</b>			
CENIT Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	12,094,729	11,843,120	8,127,293
Andean Chemical Limited	6,092,173	3,917,661	3,026,169
Refinería de Cartagena	3,622,671	2,250,573	1,738,416
Hocol Petroleum Limited	4,761,319	4,023,625	3,251,596
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	2,948,086	2,328,297	1,594,500
Ecopetrol Capital AG	1,006,151	660,845	292,628
Propilco S.A.	769,763	589,242	492,858
Black Gold Re Limited	572,662	405,609	299,331
Ecopetrol Global Capital	87	9	8
Ecopetrol Pipelines (1)	-	-	2,125,316
	<b>31,867,641</b>	<b>26,018,981</b>	<b>20,948,115</b>
Menos - Impairment Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(49,829)	(49,829)
	<b>31,330,043</b>	<b>25,969,152</b>	<b>20,898,286</b>
<b>Inversiones en asociadas</b>			
Offshore International Group	1,097,929	1,017,410	879,621
Invercolsa S.A.	61,503	56,742	109,664
	<b>1,159,432</b>	<b>1,074,152</b>	<b>989,285</b>
Menos - Impairment Offshore International Group	(530,350)	(114,734)	-
	<b>629,082</b>	<b>959,418</b>	<b>989,285</b>
<b>Inversiones en negocios conjuntos</b>			
Ecodiesel Colombia S.A.	37,161	29,908	25,342
Equion Energía Limited	1,628,210	1,479,470	1,706,354
	<b>1,665,371</b>	<b>1,509,378</b>	<b>1,731,696</b>
Menos - Impairment Equion Energía Limited	(370,532)	-	-
	<b>1,294,839</b>	<b>1,509,378</b>	<b>1,731,696</b>
<b>Total</b>	<b>33,253,964</b>	<b>28,437,948</b>	<b>23,619,267</b>

- (1) Durante el último trimestre del año 2014, se formalizó el acuerdo de fusión por absorción entre Cenit y EPI- Ecopetrol Pipelines International Limited. Producto de la operación, Ecopetrol aumentó su inversión en Cenit, equivalente al 100% de la participación accionaria.

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

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

Por el año finalizado el 31 de diciembre del 2015:

	<b>Compañías subsidiarias</b>	<b>Asociadas</b>	<b>Negocios conjuntos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>25,969,152</b>	<b>959,418</b>	<b>1,509,378</b>	<b>28,437,948</b>
Capitalizaciones Método de participación reconocido:	6,437,766	-	-	6,437,766
Resultado del periodo	(2,105,814)	(72,793)	107,914	(2,070,693)
Otro Resultado integral	5,347,862	199,301	339,288	5,886,451
Dividendos decretados	(3,831,154)	(41,228)	(291,209)	(4,163,591)
Impairment reconocido	(487,769)	(415,616)	(370,532)	(1,273,917)
<b>Saldo final</b>	<b>31,330,043</b>	<b>629,082</b>	<b>1,294,839</b>	<b>33,253,964</b>

Por el año finalizado el 31 de diciembre del 2014:

	<b>Compañías subsidiarias</b>	<b>Asociadas</b>	<b>Negocios conjuntos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>20,898,286</b>	<b>989,285</b>	<b>1,731,696</b>	<b>23,619,267</b>
Capitalizaciones Método de participación reconocido:	3,192,077	-	-	3,192,077
Resultado del periodo	(512,758)	30,483	148,815	(333,460)
Otro resultado integral	3,161,919	135,882	214,382	3,512,183
Dividendos decretados	(770,372)	(81,498)	(585,515)	(1,437,385)
Impairment reconocido	-	(114,734)	-	(114,734)
<b>Saldo final</b>	<b>25,969,152</b>	<b>959,418</b>	<b>1,509,378</b>	<b>28,437,948</b>

Durante el año 2015 y 2014, las principales capitalizaciones se presentaron en las compañías: Andean Chemical Limited, Ecopetrol Global Energy S.L.U. y Refinería de Cartagena S.A.

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.

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

**13.3 Impairment sobre el valor de las inversiones en compañías**

Las inversiones en compañías del grupo, asociadas, negocios conjuntos del grupo son registradas a través del método de participación. A través de éste, Ecopetrol considera que se reconoce el 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 en 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:

- Segmento Exploración y Producción: Hocol Petroleum Limited, Equion Energía Limited y Offshore International Group.
- Segmento Refinación y Petroquímica: Propilco S.A. y Andean Chemical Limited
- Segmento Transporte y Logística: Oleoducto Central S.A.

Los principales supuestos utilizados para la determinación del valor en uso de las compañías evaluadas incluyen:

- Las proyecciones financieras para las compañías del Segmento Exploración y Producción se realizaron hasta el límite económico de los campos o con corte al plazo en el cual se revierten los contratos de asociación, 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.
- 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 largo 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 están basadas en la metodología WACC, y reflejan el riesgo específico de cada segmento de negocio, así: Segmento producción y exploración: 8,4%, Segmento refinación y Petroquímica: 6,5% y Segmento de Transporte y Logística. 4.9%.

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

Como resultado de lo anterior, la compañía reconoció un impairment en el valor de sus inversiones en compañías, una vez aplicado el método de participación así:

Compañía	Valor
Hocol Petroleum Limited	487,769
Equion Energía Limited	370,532
Offshore International Group	415,616

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.

#### **13.4 Restricciones sobre inversiones**

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

### 13.5 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
<b>Estado de situación Financiera</b>						
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
<b>Total activo</b>	<b>3,115,548</b>	<b>2,400,518</b>	<b>3,081,931</b>	<b>2,244,385</b>	<b>3,516,351</b>	<b>2,049,483</b>
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
<b>Total Pasivo</b>	<b>659,633</b>	<b>887,557</b>	<b>907,722</b>	<b>892,461</b>	<b>907,211</b>	<b>973,136</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,455,915</b>	<b>1,512,961</b>	<b>2,174,209</b>	<b>1,351,924</b>	<b>2,609,140</b>	<b>1,076,347</b>
<b>Otra información complementaria</b>						
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
<b>Estado de resultados Integrales</b>				
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)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>175,227</b>	<b>(237,564)</b>	<b>283,519</b>	<b>3,813</b>

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 (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:

	<b>31 de diciembre del 2015</b>		<b>31 de diciembre del 2014</b>		<b>1 de enero del 2014</b>	
	<b>Equion Energía Limited</b>	<b>Offshore International Group</b>	<b>Equion Energía Limited</b>	<b>Offshore International Group</b>	<b>Equion Energía Limited</b>	<b>Offshore International Group</b>
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)	-	-	-
<b>Patrimonio ajustado</b>	<b>2,455,915</b>	<b>1,512,961</b>	<b>2,164,269</b>	<b>1,351,924</b>	<b>2,609,140</b>	<b>1,076,347</b>
% 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	-	(188,903)	-	-	-	-
<b>Valor en libros de la inversión</b>	<b>1,257,678</b>	<b>567,579</b>	<b>1,479,470</b>	<b>1,017,410</b>	<b>1,706,354</b>	<b>879,621</b>

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

#### 14. 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:

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Proyectos en curso (1)</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>11,545,746</b>	<b>6,615,959</b>	<b>5,736,952</b>	<b>3,528,650</b>	<b>2,030,134</b>	<b>2,192,175</b>	<b>31,649,616</b>
Adquisiciones (capitalizaciones)	2,287,532	1,195,815	(1,226,301)	519,958	80,513	135,653	2,993,170
Aumento costos de abandono	242,815	-	-	-	-	-	242,815
Intereses financieros capitalizados	-	-	175,879	-	-	-	175,879
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	36,226	-	-	-	36,226
Bajas por retiro o venta	(84,900)	(35,919)	52	(5,008)	(9,723)	(66,270)	(201,768)
Otros (2)	2,881	(16,526)	58,669	3,303	(5,295)	(43,447)	(415)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>13,994,074</b>	<b>7,759,329</b>	<b>4,781,477</b>	<b>4,046,903</b>	<b>2,095,629</b>	<b>2,218,111</b>	<b>34,895,523</b>
<b>Depreciación acumulada y pérdida por impairment</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2014	(5,885,500)	(3,289,276)	-	(962,660)	-	(267,662)	(10,405,098)
Depreciación del periodo	(773,102)	(715,013)	-	(259,824)	-	(83,995)	(1,831,934)
Pérdidas por impairment (Nota 16)	(405,370)	(106,421)	-	(109,462)	(13,689)	(3,666)	(638,608)
Bajas por retiro o venta	68,679	31,751	-	4,191	-	63,384	168,005
Otros (2)	14,068	23,852	-	761	-	17,232	55,913
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>(6,981,225)</b>	<b>(4,055,107)</b>	<b>-</b>	<b>(1,326,994)</b>	<b>(13,689)</b>	<b>(274,707)</b>	<b>(12,651,722)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>7,012,849</b>	<b>3,704,222</b>	<b>4,781,477</b>	<b>2,719,909</b>	<b>2,081,940</b>	<b>1,943,404</b>	<b>22,243,801</b>

(1) 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.

(2) El movimiento de otros, neto de \$55,498 corresponde principalmente al reconocimiento de revaluación de activos de contratos de asociación, registrados contra el patrimonio.

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

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Proyectos en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b>10,960,765</b>	<b>5,222,071</b>	<b>4,943,304</b>	<b>2,851,076</b>	<b>2,104,505</b>	<b>2,061,234</b>	<b>28,142,955</b>
Adquisiciones	735,251	1,398,464	766,657	694,522	75,408	417,099	4,087,401
Intereses financieros capitalizados	-	-	288,639	-	-	-	288,639
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	52,755	-	-	-	52,755
Bajas por retiro o venta	(49,037)	(17,666)	-	(4,873)	(4,758)	(143,573)	(219,907)
Otros (1)	(101,233)	13,090	(314,403)	(12,075)	(145,021)	(142,585)	(702,227)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>11,545,746</b>	<b>6,615,959</b>	<b>5,736,952</b>	<b>3,528,650</b>	<b>2,030,134</b>	<b>2,192,175</b>	<b>31,649,616</b>
<b>Depreciación acumulada y pérdida por impairment</b>							
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b>(5,190,097)</b>	<b>(2,546,359)</b>	-	<b>(650,730)</b>	-	<b>(264,417)</b>	<b>(8,651,603)</b>
Depreciación del periodo	(692,023)	(749,036)	-	(297,783)	-	(83,936)	(1,822,778)
Pérdidas por impairment	(40,971)	(64,356)	-	(25,597)	-	(13,937)	(144,861)
Bajas por retiro o venta	34,773	15,464	-	1,587	-	67,714	119,538
Otros (1)	2,818	55,011	-	9,863	-	26,914	94,606
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>(5,885,500)</b>	<b>(3,289,276)</b>	-	<b>(962,660)</b>	-	<b>(267,662)</b>	<b>(10,405,098)</b>
	<b>5,660,246</b>	<b>3,326,683</b>	<b>5,736,952</b>	<b>2,565,990</b>	<b>2,030,134</b>	<b>1,924,513</b>	<b>21,244,518</b>

- (1) El movimiento de otros, neto de \$607,621 corresponde principalmente a los activos relacionados con el segmento de transporte, transferidos a Cenit y traslados de los activos intangibles de proyectos en curso a Recursos Naturales y medio ambiente.

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

**15. 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 sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, 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>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>32,578,221</b>	<b>1,792,240</b>	<b>4,983,809</b>	<b>39,354,270</b>
Aumentos	4,862,677	-	373,920	5,236,597
Disminución en costos de abandono	-	(204,349)	-	(204,349)
Bajas por retiro o venta	(13,475)	-	3	(13,472)
Pozos secos (2)	-	-	(912,695)	(912,695)
Intereses financieros capitalizados	-	-	191,365	191,365
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	39,416	39,416
Otros (3)	(69,647)	(9,520)	-	(79,167)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>37,357,776</b>	<b>1,578,371</b>	<b>4,675,818</b>	<b>43,611,965</b>
<b><u>Agotamiento acumulada y pérdida por impairment</u></b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>(18,193,793)</b>	<b>(770,157)</b>	<b>-</b>	<b>(18,963,950)</b>
Agotamiento del periodo	(2,927,829)	(303,365)	-	(3,231,194)
Pérdidas por impairment (Nota 16)	(1,646,549)	-	-	(1,646,549)
Bajas por retiro o venta	9,040	-	-	9,040
Otros (3)	49,290	3,882	-	53,172
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>(22,709,841)</b>	<b>(1,069,640)</b>	<b>-</b>	<b>(23,779,481)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>14,647,935</b>	<b>508,731</b>	<b>4,675,818</b>	<b>19,832,484</b>

- (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.
- (3) El movimiento de otros, neto de \$25,995 corresponde principalmente a activos transferidos a filiales.

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

<u>Costo</u>	<u>Inversiones petrolíferas</u>	<u>Costo de abandono y taponamiento</u>	<u>Inversiones petrolíferas en curso</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b>28,290,720</b>	<b>1,146,561</b>	<b>4,496,954</b>	<b>33,934,235</b>
Aumentos	4,324,261	-	479,692	4,803,953
Aumento costos de abandono	-	645,679	-	645,679
Bajas por retiro o venta	(11)	-	-	(11)
Pozos secos	-	-	(527,700)	(527,700)
Intereses financieros capitalizados	-	-	182,833	182,833
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	33,416	33,416
Otros (1)	(36,749)	-	318,614	281,865
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>32,578,221</b>	<b>1,792,240</b>	<b>4,983,809</b>	<b>39,354,270</b>
<b><u>Agotamiento acumulada y pérdida por impairment</u></b>				
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b>(14,370,804)</b>	<b>(601,293)</b>	-	<b>(14,972,097)</b>
Agotamiento del periodo	(3,160,017)	(155,474)	-	(3,315,491)
Pérdidas por impairment	(691,093)	-	-	(691,093)
Bajas por retiro o venta	11	-	-	11
Otros (1)	28,110	(13,390)	-	14,720
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>(18,193,793)</b>	<b>(770,157)</b>	-	<b>(18,963,950)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>14,384,428</b>	<b>1,022,083</b>	<b>4,983,809</b>	<b>20,390,320</b>

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

- (1) El movimiento de otros, neto de \$296,585 corresponde transferencias del rubro de Propiedades, Planta y Equipo de la correspondiente parte intangible de proyectos.

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

**16. Impairment de Propiedad, planta y equipo y Recursos naturales**

Según lo mencionado en la sección 3.1.2, la Compañía evalúa cada año si existen indicios de impairment 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 \$2,285,157 (2014 - \$835,954), así:

UGE's	Valor contable neto	Valor recuperable	Impairment
Campos petroleros	9,793,924	7,291,101	2,285,157

Reconocido en:

Propiedad, planta y equipo (Nota 14)	(638,608)
Recursos Naturales (Nota 15)	(1,646,549)
	<u>(2,285,157)</u>

El impairment obedece principalmente al actual contexto económico adverso del sector 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: Casabe, Chichimene, Tibu, CP09, Apiay, Llanito y Caño Sur.

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 2015 y 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 y otros), los índices publicados y los análisis de la gerencia.
- Balance de reservas de crudo y gas (ver nota 32)

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

No se presentó impairment adicional durante el 2015 para los activos relacionados con el segmento Refinación y Petroquímica y Transporte y Logística.

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

### 17. Intangibles

El movimiento de 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>Costo</u>	<u>Licencias y software</u>	<u>Otros intangibles (1)</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>392,567</b>	<b>56,807</b>	<b>449,374</b>
Adquisiciones	89,259	3,543	92,802
Otros	(1,735)	(665)	(2,400)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>480,091</b>	<b>59,685</b>	<b>539,776</b>
<b><u>Amortización acumulada e impairment</u></b>			
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>(286,069)</b>	<b>(25,532)</b>	<b>(311,601)</b>
Amortización del periodo	(44,547)	(10,603)	(55,150)
Bajas por retiro o venta	-	23	23
Otros	1,007	477	1,484
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>(329,609)</b>	<b>(35,635)</b>	<b>(365,244)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>150,482</b>	<b>24,050</b>	<b>174,532</b>
<b>Vida útil</b>	<b>&lt;5 años</b>	<b>&lt;7 años</b>	

<u>Costo</u>	<u>Licencias y software</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b>377,428</b>	<b>504,946</b>	<b>882,374</b>
Adquisiciones	15,139	12,224	27,363
Bajas por retiro o venta	-	(367,910)	(367,910)
Otros (2)	-	(92,453)	(92,453)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>392,567</b>	<b>56,807</b>	<b>449,374</b>
<b><u>Amortización acumulada e impairment</u></b>			
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b>(244,808)</b>	<b>(403,753)</b>	<b>(648,561)</b>
Amortización del periodo	(41,474)	(9,396)	(50,870)
Bajas por retiro o venta	-	367,910	367,910
Otros (2)	213	19,707	19,920
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>(286,069)</b>	<b>(25,532)</b>	<b>(311,601)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>106,498</b>	<b>31,275</b>	<b>137,773</b>
<b>Vida útil</b>	<b>&lt;5 años</b>	<b>&lt;7 años</b>	

- (1) Corresponde principalmente a servidumbres.
- (2) El movimiento de otros, neto de \$72,533 corresponde principalmente a los activos relacionados con el segmento de transporte transferidos a Genit.

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

## 18. Préstamos y financiaciones

### 18.1 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
<b>Moneda nacional</b>				
Bonos	9,8%	1,960,695	1,931,140	1,927,467
Créditos sindicados	7,8%	1,860,876	1,856,258	1,851,127
Otros		3,916	3,603	18,245
<b>Total moneda nacional</b>		<b>3,825,487</b>	<b>3,791,001</b>	<b>3,796,839</b>
<b>Moneda extranjera</b>				
Bonos	6,2%	27,550,789	17,342,902	7,821,820
Créditos comerciales	2,1%	7,000,296	831,052	557,933
Otros	1,4%	760,189	575,339	98,307
<b>Total moneda extranjera</b>		<b>35,311,274</b>	<b>18,749,293</b>	<b>8,478,060</b>
<b>Total préstamos</b>		<b>39,136,761</b>	<b>22,540,294</b>	<b>12,274,899</b>
Menos: parte a corto plazo		2,980,414	1,994,458	1,324,269
<b>Total largo plazo</b>		<b>36,156,347</b>	<b>20,545,836</b>	<b>10,950,630</b>

### 18.2 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%.

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

**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 de 8 bancos internacionales. El préstamo tiene vencimiento en febrero de 2020, amortizable al vencimiento e intereses pagaderos semestralmente a una tasa Libor + 140 puntos básicos.

**c. Otros**

Incluye operaciones de giros financiados 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 Separados  
(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 de Ecopetrol S.A.:

<b>Clase de crédito</b>	<b>Fecha inicial</b>	<b>Cantidad original en moneda origen (millones)</b>	<b>Saldo pendiente de pago del principal al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>Tipo de interés</b>	<b>Amortización del principal</b>	<b>Pago de interés</b>
Bonos moneda nacional	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	May/2013	COP \$ 1,839,000	COP \$ 1,839,000	May/2025	Flotante	Semestral	Semestral
Bonos moneda extranjera	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
Créditos comerciales internacionales	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 28).

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

### 18.3 Perfil de vencimiento de los préstamos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos al 31 de diciembre 2015:

	Hasta 1 año	1-5años	5-10años	>10años	Total
<b>Moneda nacional</b>					
Bonos	186,025	1,079,088	347,752	347,830	1,960,695
Créditos sindicados	228,962	993,068	638,846	-	1,860,876
Otros	3,916	-	-	-	3,916
<b>Total moneda nacional</b>	<b>418,903</b>	<b>2,072,156</b>	<b>986,598</b>	<b>347,830</b>	<b>3,825,487</b>
<b>Moneda extranjera</b>					
Bonos	1,576,608	9,667,107	8,763,429	7,543,645	27,550,789
Créditos comerciales	329,097	6,474,099	197,100	-	7,000,296
Otros	655,806	104,383	-	-	760,189
<b>Total moneda extranjera</b>	<b>2,561,511</b>	<b>16,245,589</b>	<b>8,960,529</b>	<b>7,543,645</b>	<b>35,311,274</b>
<b>Total</b>	<b>2,980,414</b>	<b>18,317,745</b>	<b>9,947,127</b>	<b>7,891,475</b>	<b>39,136,761</b>

### 18.4 Clasificación de los préstamos según tipo de interés

	A 31 de diciembre 2015	A 31 de diciembre 2014	A 1° de enero 2014
Moneda nacional			
Tasa fija	3,916		
Tasa variable	3,821,571	3,791,001	3,796,839
	<b>3,825,487</b>	<b>3,791,001</b>	<b>3,796,839</b>
Moneda extranjera			
Tasa fija	28,310,978	17,918,241	7,920,127
Tasa variable	7,000,296	831,052	557,933
	<b>35,311,274</b>	<b>18,749,293</b>	<b>8,478,060</b>
Total préstamos	<b>39,136,761</b>	<b>22,540,294</b>	<b>12,274,899</b>

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.

### 18.5 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 28 - Gestión de Riesgos) para mayor detalle.

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

### 18.6 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.

### 18.7 Valor razonable de los préstamos

El siguiente es el valor razonable de los préstamos:

	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2014</u>	<u>A 1° de enero</u> <u>2014</u>
Valor razonable	<u>35,570,297</u>	<u>23,223,767</u>	<u>12,970,637</u>

Los préstamos 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. Estas tasas incorporan el riesgo de mercado mediante algún referente (Libor, DTF) y el riesgo de crédito (spread) de la compañía.

### 19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2015</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2014</u>	<u>A 1° de enero</u> <u>2014</u>
Proveedores	3,218,053	4,447,360	4,656,694
Entes relacionados (ver nota 29)	828,156	520,719	406,303
Dividendos por pagar (ver nota 22)	693,877	3,704	1,313,596
Anticipos asociados	639,038	1,095,246	821,833
Depósitos recibidos de terceros	503,496	264,005	579,689
Retención en la fuente	243,723	328,808	350,414
Acreedores varios	139,131	116,478	208,996
<b>Total corriente</b>	<u><b>6,265,474</b></u>	<u><b>6,776,320</b></u>	<u><b>8,337,525</b></u>

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.

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

**20. Provisiones por beneficios a empleados**

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

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
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
	<b>3,423,989</b>	<b>5,417,198</b>	<b>6,418,660</b>
Prestaciones sociales y salarios	323,082	258,638	213,488
Otros beneficios	72,301	73,985	66,543
<b>Total</b>	<b>3,819,372</b>	<b>5,749,821</b>	<b>6,698,691</b>
Corriente	1,362,063	1,329,834	1,284,683
No corriente	2,457,309	4,419,987	5,414,008
	<b>3,819,372</b>	<b>5,749,821</b>	<b>6,698,691</b>

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

### 20.1 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
<b><u>Pasivos por beneficios a empleados</u></b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>11,559,018</b>	<b>12,193,924</b>	<b>5,515,809</b>	<b>5,674,612</b>	<b>17,074,827</b>	<b>17,868,536</b>
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)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>10,435,546</b>	<b>11,559,018</b>	<b>4,170,047</b>	<b>5,515,809</b>	<b>14,605,593</b>	<b>17,074,827</b>
<b><u>Activos del plan</u></b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>11,657,629</b>	<b>11,449,876</b>	-	-	<b>11,657,629</b>	<b>11,449,876</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>11,181,604</b>	<b>11,657,629</b>	-	-	<b>11,181,604</b>	<b>11,657,629</b>
<b>Pasivo (activo) neto por beneficios post-empleo</b>	<b>(746,058)</b>	<b>(98,611)</b>	<b>4,170,047</b>	<b>5,515,809</b>	<b>3,423,989</b>	<b>5,417,198</b>

(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 Separados  
(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 integrales, antes de impuestos, por los años finalizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Reconocidos en resultado del periodo</b>		
Costo del servicio	53,095	(23,791)
Costos por intereses, neto	386,137	433,891
	<u><b>439,232</b></u>	<u><b>410,100</b></u>
<b>Reconocidos en otros resultados integrales antes de impuestos</b>		
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><b>2,128,184</b></u>	<u><b>1,126,959</b></u>

## 20.2 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
<b>Valor razonable de los activos del plan</b>	<u><b>11,561,488</b></u>	<u><b>11,707,688</b></u>	<u><b>11,449,876</b></u>
Menos techo del valor de los activos	(379,884)	(50,059)	-
	<u><b>11,181,604</b></u>	<u><b>11,657,629</b></u>	<u><b>11,449,876</b></u>

Ecopetrol S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
(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	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
Nivel 1	3,876,386	4,504,887	4,815,213
Nivel 2	7,685,102	7,202,801	6,634,663
	<b>11,561,488</b>	<b>11,707,688</b>	<b>11,449,876</b>

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.

### 20.3 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:

<b>A 31 de diciembre del 2015</b>	<b>Pensión</b>	<b>Bonos</b>	<b>Salud</b>	<b>Educación</b>	<b>Otros beneficios</b>
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

<b>A 31 de diciembre del 2014</b>	<b>Pensión</b>	<b>Bonos</b>	<b>Salud</b>	<b>Educación</b>	<b>Otros beneficios</b>
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

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

1° de enero del 2014	<u>Pensión</u>	<u>Bonos</u>	<u>Salud</u>	<u>Educación</u>	<u>Otros beneficios</u>
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.

#### 20.4 Perfil de vencimientos de la obligación

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

<u>Periodo</u>	<u>Pensión y bonos</u>	<u>Otros beneficios</u>	<u>Total</u>
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

#### 20.5 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	-

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

La Compañía efectuó un análisis de sensibilidad respecto de la variación de tipo de tasa interés en los activos del plan. Ver sección 28 - Gestión de Riesgos.

## 21. 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:

	<b>Costos abandono</b>	<b>Litigios</b>	<b>Provisiones comuneros</b>	<b>Contingencias ambientales y otros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>3,637,530</b>	<b>279,233</b>	<b>551,497</b>	<b>560,295</b>	<b>5,028,555</b>
Adiciones (recuperaciones)	(34,463)	(190,822)	150,989	92,542	18,246
Utilizaciones	(81,796)	(9,982)	-	(64,509)	(156,287)
Costo financiero	198,631	-	-	-	198,631
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>3,719,902</b>	<b>78,429</b>	<b>702,486</b>	<b>588,328</b>	<b>5,089,145</b>
Corriente	186,663	78,429	-	238,050	503,142
No corriente	3,533,239	-	702,486	350,278	4,586,003
<b>Total</b>	<b>3,719,902</b>	<b>78,429</b>	<b>702,486</b>	<b>588,328</b>	<b>5,089,145</b>

	<b>Costos abandono</b>	<b>Litigios</b>	<b>Provisiones comuneros</b>	<b>Contingencias ambientales y otros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b>2,926,994</b>	<b>516,446</b>	<b>445,364</b>	<b>309,690</b>	<b>4,198,494</b>
Adiciones (recuperaciones)	633,538	(210,335)	106,133	259,937	789,273
Utilizaciones	(99,625)	(26,878)	-	(9,332)	(135,835)
Costo financiero	176,623	-	-	-	176,623
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>3,637,530</b>	<b>279,233</b>	<b>551,497</b>	<b>560,295</b>	<b>5,028,555</b>
Corriente	164,526	279,233	-	326,958	770,717
No corriente	3,473,004	-	551,497	233,337	4,257,838
<b>Total</b>	<b>3,637,530</b>	<b>279,233</b>	<b>551,497</b>	<b>560,295</b>	<b>5,028,555</b>

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

## 21.2 Litigios

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

<b>Pretensiones</b>	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
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 Separados  
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

### 21.3 Provisiones 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.

### 21.4 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.

### 21.5 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:

<u>Pretensiones</u>	<u>A 31 de Diciembre 2015</u>	<u>A 31 de diciembre 2014</u>	<u>A 1° de Enero 2014</u>
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 Separados  
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

## 21.6 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.

<b>Pretensiones</b>	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
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 hidrotatamiento. 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
<b>Pretensiones</b>	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
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	-

## 22. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

**22.1 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.

**22.2 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.

**22.3 Reservas patrimoniales**

La siguiente es la composición de las reservas:

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1° de enero 2014</b>
Reserva legal	5,139,587	5,139,587	5,139,587
Reservas ocasionales	1,323	12,802,794	9,945,732
Reservas fiscales y estatutarias	405,660	20,989	215,406
<b>Total</b>	<b>5,546,570</b>	<b>17,963,370</b>	<b>15,300,725</b>

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>
Saldo al inicio del periodo	17,963,370	15,300,725
Liberación de reservas ocasionales y estatutarias	(12,823,783)	(10,161,138)
Apropiación de reservas ocasionales y estatutarias	15,167,878	12,823,783
Capitalización de reservas ocasionales (nota 22.1)	(14,760,895)	-
Saldo al final del periodo	<b>5,546,570</b>	<b>17,963,370</b>

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

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.

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.

## 22.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>
Saldo al inicio del año	8,838,817	16,466,304
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	(3,987,726)	5,725,500
Liberación de reservas	12,823,783	10,161,138
Apropiación de reservas	(15,167,878)	(12,823,783)
Dividendos decretados	(5,468,521)	(10,690,342)
Saldo final	<b>(2,961,525)</b>	<b>8,838,817</b>

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

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 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.

**22.5 Otros resultados integrales**

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

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido (nota 20)	2,148,395	743,793
Ganancias (pérdidas) en mediciones instrumentos de patrimonio medios a valor razonable (1)	(49,880)	76,436
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (ver nota 28)	(2,432,104)	-
Instrumentos financieros derivados	213	
Ganancias por revaluación de activos	58,643	
Método de participación en compañías (nota 13)	9,398,634	3,512,183
	<b>9,123,901</b>	<b>4,332,412</b>

- (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 instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable – Empresa de Energía de Bogotá (ver nota11).

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

**23. Ingresos por ventas**

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Ventas nacionales</b>		
Destilados medios	8,401,877	9,980,847
Gasolinas	5,163,352	5,440,530
Servicios	1,209,156	2,117,537
Gas natural	1,860,575	1,359,667
Crudos	1,607,154	2,622,551
Asfaltos	461,188	459,072
G.L.P. y propano	335,494	426,450
Aromáticos	221,334	206,988
Combustóleo	143,397	144,373
Polietileno	134,218	124,997
Otros productos	435,046	473,602
	<b>19,972,791</b>	<b>23,356,614</b>
Reconocimiento diferencial precios (1)	330,920	353,312
	<b>20,303,711</b>	<b>23,709,926</b>
<b>Ventas al exterior</b>		
Crudos	20,787,511	30,079,993
Combustóleo	2,111,137	3,641,996
Gas natural	202,563	413,001
Propileno	94,027	196,327
Amortización cobertura futuras exportaciones (Ver nota 28)	(248,698)	-
Otros productos	40,349	38,229
	<b>22,986,889</b>	<b>34,369,546</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>43,290,600</b>	<b>58,079,472</b>

- (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 4.15 Políticas contables - Reconocimiento de ingresos.

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

**24. Costo de ventas**

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Costos variables</b>		
Productos importados (1)	9,029,618	9,276,273
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	4,570,931	4,742,733
Compras de hidrocarburos – ANH (2)	3,741,010	6,630,309
Servicios de transporte de hidrocarburos	4,348,213	3,626,045
Compras de crudo asociación y concesión	1,966,812	3,395,061
Servicios contratados asociación	563,032	612,013
Compras de otros productos y gas	500,907	876,015
Regalías de gas en dinero (3)	481,029	388,147
Materiales de proceso	288,063	267,460
Energía eléctrica	172,367	193,987
Ajuste a valor razonable de inventarios	(37,013)	52,057
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	251,042	212,019
	<b>25,876,011</b>	<b>30,272,119</b>
<b>Costos fijos</b>		
Servicios de transporte de hidrocarburos	2,926,623	2,051,118
Costos laborales	1,463,303	1,298,623
Servicios contratados asociación	1,398,837	1,650,434
Servicios contratados	1,304,195	1,564,717
Mantenimiento	1,026,226	1,822,289
Depreciaciones y amortizaciones	522,039	418,871
Impuestos y contribuciones	395,767	424,376
Materiales y suministros de operación	281,744	354,039
Costos de proyectos no capitalizados	1,845	105,219
Costos generales	123,611	145,738
	<b>9,444,190</b>	<b>9,835,424</b>
	<b>35,320,201</b>	<b>40,107,543</b>

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

**25. 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>
<b>Gastos de administración</b>		
Impuestos (1)	429,033	404
Gastos laborales	275,239	258,823
Gastos generales y otros	131,772	139,440
Depreciaciones y amortizaciones	25,309	27,536
	<u><b>861,353</b></u>	<u><b>426,203</b></u>
<b>Gastos de operación y proyectos</b>		
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	947,593	1,258,861
Gastos de exploración	1,092,348	1,240,902
Gastos laborales	297,906	255,279
Impuestos	283,233	386,424
Proyectos corporativos	215,221	137,850
Cuota de fiscalización	73,211	94,939
Diversos	50,608	80,770
	<u><b>2,960,120</b></u>	<u><b>3,455,025</b></u>

- (1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza causado en el primer trimestre del 2015. Ver nota 10 – Impuestos).

**26. Otras ganancias y pérdidas operacionales**

El siguiente es el detalle de otras ganancias y pérdidas operacionales, por los años finalizados el 31 de diciembre de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Recuperación de provisiones por litigios	279,320	202,703
Ingresos diferidos BOMTS (1)	193,197	140,372
Indemnizaciones recibidas	14,305	4,175
Utilidad venta materiales y propiedad, planta y equipo	7,848	7,089
Pérdida en baja de activos fijos y recursos naturales	(38,961)	(97,539)
Disponibilidad gasoductos contratos BOMTS	(124,957)	(102,916)
(Gasto) recuperación de impairment de activos		
Activos corrientes	85,149	(2,299)
Activos no corrientes (2)	(3,559,074)	(950,691)
Otros ingresos (gastos), netos	16,175	133,512
	<u><b>(3,126,999)</b></u>	<u><b>(665,594)</b></u>

- (1) BOMT: (*Build, Operate, Maintain and Transfer*) – Contratos de Construcción, mantenimiento y transferencia.
- (2) Incluye impairment de Propiedad, planta y equipo, Recursos naturales por \$2,285,157 e impairment de inversiones en compañías por \$1,273,916.

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

## 27. Resultado financiero, neto

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Dividendos	91,464	53,202
Rendimientos e intereses	268,457	277,374
Resultados provenientes de activos financieros	166,144	91,993
Utilidad en venta de inversiones	72,339	-
Ganancias derivadas de cobertura	-	944
	<u>598,404</u>	<u>423,513</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses (1)	(1,446,356)	(495,931)
Costos financieros de otros pasivos	(584,768)	(610,514)
Resultados provenientes de activos financieros	(154,645)	(54,257)
Pérdidas derivadas de cobertura	-	(563)
Otros gastos financieros	(1,131)	(2,990)
	<u>(2,186,900)</u>	<u>(1,164,255)</u>
<b>Pérdida por diferencia en cambio, neta (2)</b>	<u>(2,303,025)</u>	<u>(2,699,363)</u>
<b>Resultado financiero, neto</b>	<u>(3,891,521)</u>	<u>(3,440,105)</u>

- (1) Durante el periodo se capitalizaron contra el rubro de Recursos naturales y Propiedad, planta y equipo \$367,244 (2014 - \$471,471).
- (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. Un detalle de este asunto puede verse en la nota 28 – Gestión de Riesgos.

## 28. Gestión de riesgos

### 28.1 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.

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

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 Ecopetrol cuenta con una guía aprobada por la Junta Directiva que le permite utilizar instrumentos financieros derivados en el mercado organizado *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 el 2015, la compañía celebró una operación de derivados de corto plazo con el fin de mitigar en exportaciones de crudo, la exposición al riesgo a índices de precios diferentes al benchmark de la estrategia de comercio internacional de la Compañía. Esta cobertura fue liquidada 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.

## **28.2 Riesgo de tipo de cambio**

Ecopetrol 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.

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.

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

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

<b>Millones de USD</b>	<b>A 31 de diciembre 2015</b>	<b>A 31 de diciembre 2014</b>	<b>A 1 ° de enero 2014</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	448	533	688
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	603	1,158	1,658
Otros activos financieros	785	333	901
Otros activos	76	124	122
<b>Total activos</b>	<b>1,912</b>	<b>2,148</b>	<b>3,369</b>
Préstamos y financiaciones	11,173	7,792	4,434
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	751	1,005	1,144
Otros pasivos	142	227	332
<b>Total pasivos</b>	<b>12,066</b>	<b>9,024</b>	<b>5,910</b>
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>(10,154)</b>	<b>(6,876)</b>	<b>(2,541)</b>

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.

### 28.2.1 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.

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.

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

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

	<b>US\$ (millones)</b>
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	<b>5,376</b>

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

	<b>2015</b>
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)
	<b>2,432,104</b>

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

<b>Año</b>	<b>Pesos equivalentes</b>	<b>Impuesto</b>	<b>Neto</b>
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
	<b>3,858,507</b>	<b>(1,426,403)</b>	<b>2,432,104</b>

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

### 28.2.2 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:

<b>Escenario/ Variación en la TRM</b>	<b>Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)</b>	<b>Efecto en otros resultados integrales (+/-)</b>
1%	150,482	169,316
5%	752,408	846,578

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

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

### 28.3 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 Compañía 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.

Al 31 de diciembre del 2015, Ecopetrol 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:

	<b>A 31 de diciembre 2015</b>
Vencidos con menos de tres meses	6,884
Vencidos entre 3 y 6 meses	78
Vencidos con más de 6 meses	93,360
<b>Total</b>	<b>100,322</b>

### 28.4 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). 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 28% 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.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

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	104,818	104,818	(281,926)
- 100 puntos básicos	(94,153)	(94,153)	281,926

La sensibilización ante variación de las tasas de descuento de los pasivos por pensiones se muestra en la nota 20 - Provisiones por beneficios a empleados.

## 28.5 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 de situación financiera.

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

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>5-10 años</u>	<u>&gt; 10 años</u>	<u>Total</u>
Préstamos (Pago de principal e intereses)	3,025,174	21,213,135	15,087,132	24,944,993	64,270,434
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5,992,925	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b><u>3,025,174</u></b>	<b><u>21,213,135</u></b>	<b><u>15,087,132</u></b>	<b><u>24,944,993</u></b>	<b><u>70,263,359</u></b>

## 28.6 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.

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

	<u>A 31 de diciembre 2015</u>	<u>A 31 de diciembre 2014</u>	<u>A 1° de enero 2014</u>
Préstamos y financiaciones (nota 18)	39,136,761	22,540,294	12,274,899
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 6)	2,317,046	2,197,450	3,901,277
Otros activos financieros no restringidos (nota 9)	2,850,169	640,936	1,459,421
<b>Deuda financiera neta</b>	<b><u>44,303,976</u></b>	<b><u>25,378,680</u></b>	<b><u>17,635,597</u></b>
<b>Patrimonio (nota 22)</b>	<b><u>43,356,713</u></b>	<b><u>48,021,386</u></b>	<b><u>48,653,744</u></b>
<b>Apalancamiento (1)</b>	<b><u>50.54%</u></b>	<b><u>34.58%</u></b>	<b><u>26.60%</u></b>

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

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

**29. Entes relacionados**

**29.1 Compañías subordinadas, asociadas y negocios conjuntos**

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

	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por cobrar - Préstamos</b>	<b>Otros activos</b>	<b>Otros activos financieros</b>	<b>Cuentas por pagar</b>
<b>Subsidiarias</b>					
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	611,367	-	4,882	-	256,479
Refinería de Cartagena S.A.	170,432	1,370,992	-	-	29,166
Hocol S.A.	130,312	-	8,417	-	94,490
Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.	11,470	-	254,183	-	5,737
Oleoducto Central S.A.	7,557	-	-	-	247,382
Compounding and Masterbatching Industry Ltda.	6,649	-	-	-	21
Oleoducto de Colombia S.A.	1,683	-	-	-	29,544
Polipropileno del Caribe S.A.	1,089	-	-	-	-
Bioenergy Zona Franca S.A.S.	950	-	-	-	-
ODL S.A.	420	-	-	-	63,372
Black Gold Re Limited	72	-	-	-	-
Ecopetrol America INC	39	-	39	-	18,236
Ecopetrol Oleo & Gas Do Brasil Ltda.	7	-	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	-	729,571	-	2,517,708	-
<b>Negocios conjuntos</b>					
Equion Energía Limited	45,767	-	27,020	-	59,126
<b>Asociadas</b>					
Ecodiesel Colombia S.A.	141	-	-	-	22,243
Serviport S.A.	-	-	-	-	2,360
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>987,955</b>	<b>2,100,563</b>	<b>294,541</b>	<b>2,517,708</b>	<b>828,156</b>
Corriente	696,926	-	114,032	2,517,708	828,156
No corriente	291,029	2,100,563	180,509	-	-
	<b>987,955</b>	<b>2,100,563</b>	<b>294,541</b>	<b>2,517,708</b>	<b>828,156</b>

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<b>Controladas</b>				
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	1,322,440	-	12,013	6,861
Hocol S.A.	123,958	-	8,652	93,076
Compounding and Masterbatching Industry Ltda.	20,565	-	-	-
Refinería de Cartagena S.A.	16,144	1,306,398	-	14,486
Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.	15,297	1,335	241,711	681
Oleoducto Central S.A.	5,534	-	-	191,272
Oleoducto de Colombia S.A.	5,398	-	-	19,161
ODL S.A.	2,149	-	-	43,239
Ecopetrol America INC	67	-	-	46,965
Ecopetrol Oleo & Gas Do Brasil Ltda.	53	-	-	-
Black Gold Re Limited	6	-	-	-
Andean Chemicals Ltd	1	-	-	-
Hocol Petroleum Ltd	1	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	-	1,135,086	-	-
<b>Negocios Conjuntos</b>				
Equion Energía Limited	58,376		9,338	81,164
<b>Asociadas</b>				
Ecodiesel Colombia S.A.	-	-	-	20,308
Serviport S.A.	-	-	-	3,506
<b>Saldo a Diciembre de 2014</b>	<b><u>1,569,989</u></b>	<b><u>2,442,819</u></b>	<b><u>271,714</u></b>	<b><u>520,719</u></b>
Corriente	884,845	-	91,205	520,719
No corriente	685,144	2,442,819	180,509	-
	<b><u>1,569,989</u></b>	<b><u>2,442,819</u></b>	<b><u>271,714</u></b>	<b><u>520,719</u></b>

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<b>Controladas</b>				
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	1,035,856	-	-	21,337
Refinería de Cartagena S.A.	371,664	1,247,999	-	314
Hocol S.A.	246,346	-	18,735	27,714
Compounding and Masterbatching Industry Ltda.	9,524	-	-	-
Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.	6,401	-	224,406	-
ODL S.A.	2,762	-	-	6,928
Oleoducto Central S.A.	2,616	-	-	140,247
Oleoducto de Colombia S.A.	1,497	-	-	35,355
Ecopetrol Capital AG	149	217,880	-	-
Ecopetrol del Peru	26	-	-	-
Black Gold Re Limited	25	-	-	-
Ecopetrol America INC	-	-	-	50,402
<b>Negocios Conjuntos</b>				
Equion Energía Limited	164,341	-	15,558	99,442
<b>Asociadas</b>				
Ecodiesel Colombia S.A.	-	-	-	22,890
Serviport S.A.	-	-	-	1,674
<b>Saldo al 1° de enero del 2014</b>	<b><u>1,841,207</u></b>	<b><u>1,465,879</u></b>	<b><u>258,699</u></b>	<b><u>406,303</u></b>
Corriente	1,489,210	217,880	34,293	406,303
No corriente	351,997	1,247,999	224,406	-
	<b><u>1,841,207</u></b>	<b><u>1,465,879</u></b>	<b><u>258,699</u></b>	<b><u>406,303</u></b>

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

Las siguientes son las características de los créditos otorgados a Compañías subordinadas:

- Préstamo otorgado a Capital AG por US\$600 millones cuyo saldo del capital al 31 de diciembre del 2015 asciende a US\$231.5 millones (2014 – US\$473.7 millones), con una tasa de interés del 1,2% E.A. pagaderos anualmente y vencimiento a tres años.
- Acuerdo de crédito subordinado con Refinería de Cartagena S.A. por US\$600 millones, de los cuales se han desembolsado US\$588 millones al 31 de diciembre del 2015 (\$1,109,626). Se causan intereses equivalentes a la tasa DTF vigente al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior, al inicio de cada uno de los períodos de pago de las cuotas, adicionada en un margen de 3,06% T.A. (DTF T.A.+3.06%). Una vez extinguidas todas las obligaciones no subordinadas con terceros por parte de la Refinería de Cartagena, la amortización de capital será de tres (3) años, en seis (6) pagos iguales, semestrales y consecutivos. No obstante a lo anterior, el plazo máximo es veinte (20) años.

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. 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:

	2015		2014	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
<b>Controladas</b>				
Cenit S.A.S.	792,250	2,103,146	1,730,602	1,560,096
Hocol S.A.	1,100,808	278,434	1,378,104	13,383
Refinería de Cartagena S.A.	594,706	25,800	967,838	46,262
Hocol Petroleum Limited	25	-	-	-
Compounding and Masterbatching Industry	94,027	-	196,327	1,515
Oleoducto Central S.A.	23,647	2,554,602	21,318	1,810,995
Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.	22,314	577,430	16,117	421,220
Polipropileno del Caribe S.A.	1,402	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	17,006	39	2,583	-
Oleoducto de Colombia S.A.	13,123	304,582	14,364	178,530
ODL Finance	11,140	605,459	18,527	383,771
Bioenergy Zona Franca S.A.S.	819	-	-	-
Black Gold Re Limited	542	-	259	-
Ecopetrol America INC	286	2,409	549	469
Bioenergy S.A.	252	-	336	-
Ecopetrol Oleo & Gas Do Brasil Ltda.	147	-	84	-
Andean Chemicals LTD	20	-	10	-
Ecopetrol Del Perú	2	-	2	-
<b>Negocios Conjuntos</b>				
Equion Energía Limited	313,652	186,729	750,905	75,162
<b>Asociadas</b>				
Ecodiesel Colombia S.A.	7,245	267,647	3,840	220,834
<b>Saldo a Diciembre de 2015</b>	<b>2,993,413</b>	<b>6,906,277</b>	<b>5,101,765</b>	<b>4,712,237</b>

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

Los dividendos recibidos por estas compañías están relacionados en la nota 13 – Inversiones en Compañías.

## 29.2 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:

Personal clave de la gerencia	% Acciones
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

## 29.3 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.

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

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 24- 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 23 – 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 10 – 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.

### **30. 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 del 2015 son:

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

Contratos en los cuales Ecopetrol es no operador:

Socios	Contrato	Tipo	% Participación	Zona geográfica de operación
Occidental Andina LLC	Chipiron		30%	Colombia
	Cosecha	Producción	30%	
	Cravo norte		50%	
	Rondon		50%	
Chevron Petroleum Company	Guajira	Producción	57%	Colombia
Mansarovar Energy Colombia Ltd	Nare	Producción	50%	Colombia
Meta Petroleum Corp (1)	Rubiales	Producción	58%	Colombia
	Quifa		30%	
Equion Energía Ilimited	Piedemonte	Producción	50%	Colombia
Perenco Colombia Limited	Casanare	Producción	64%	Colombia
ONGC VIDESH LIMITED SUCURSAL COLOMBIA	Ronda Caribe RC-10	Exploración	50%	Offshore Caribe Norte
PETROBRAS, REPSOL & STATOIL	Tayrona	Exploración	30%	Offshore Caribe Norte
REPSOL & STATOIL	TEA GUA OFF-1	Exploración	50%	Offshore Caribe Norte
ANADARKO	Fuerte Norte	Exploración	50%	Offshore Caribe Norte
	Fuerte Sur	Exploración	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.

Contratos en los cuales Ecopetrol es operador:

Socios	Contrato	Tipo	% Participación	Zona geográfica de operación
Talisman Colombia Oil & Gas Lt	CPO9	Exploración	55%	Colombia
	CPO9 - AKACIAS	Producción	55%	
Occidental Andina Llc	La Cira Infantas	Producción	56%	Colombia
Exxonmobil Exploration Colombia	VMM29	Exploración	50%	Colombia

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

### 31. 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 S.A. pertenece 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 preparación del balance de apertura, la Compañía ha ajustado las cifras reportadas previamente en los 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.

#### 31.1 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 – Combinaciones 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.

- (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 los 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.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

- (d) *Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo y recursos naturales.* 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.

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

- (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:
- ii. 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.
  - iii. Una entidad puede designar un instrumento de patrimonio como medida 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.
- (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.

### 31.2 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	<u>A 31 de diciembre 2014</u>	<u>A 1° de enero 2014</u>
<b>Patrimonio bajo PCGA anteriores</b>		<b>69,540,236</b>	<b>71,794,525</b>
Valoración Inversiones patrimoniales	(1)	(11,399,893)	(13,187,463)
Propiedades, planta y equipo y recursos naturales	(2)	(11,243,673)	(8,162,866)
Impuesto diferido	(3)	988,895	36,028
Pasivos por beneficios a empleados	(4)	46,569	(1,389,569)
Cargos diferidos	(5)	(292)	(476,820)
Otros		89,544	39,909
<b>Patrimonio bajo NIIF</b>		<b>48,021,386</b>	<b>48,653,744</b>

- (1) Reconocimiento en los estados financieros Separados de las participaciones en las compañías sobre las que se tiene control e influencia significativa por el método de participación, basados en sus correspondientes patrimonios bajo NIIF.

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

Bajo los PCGA anteriores, las inversiones patrimoniales en entidades asociadas se reconocían al costo de adquisición siempre que este fuera menor que el valor intrínseco. Las inversiones en compañías subordinadas, se reconocía bajo el método de participación patrimonial. El crédito mercantil generado en la adquisición de estas compañías, era reconocido de manera independiente y amortizado con base en el método de línea recta durante el plazo en que se esperaba recuperar la inversión. Bajo NIIF las inversiones en asociadas y subordinadas son reconocidas bajo el método de participación patrimonial y el crédito mercantil hace parte del mayor valor de la inversión desde la fecha del periodo de transición y el mismo no es amortizable

- (2) 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)	(6,952,802)	(7,378,766)
Intereses y diferencia en cambio no capitalizables	(ii)	(2,282,587)	(369,909)
Impairment de activos	(iii)	(620,782)	(169,026)
Costos de abandono	(iv)	(483,454)	(349,919)
Depreciaciones, amortización y eliminación ajustes por inflación	(v)	(904,048)	104,754
<b>Total ajustes propiedades, planta y equipo</b>		<b>(11,243,673)</b>	<b>(8,162,866)</b>

- 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 31.1, 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 \$156,877 (1° de enero del 2014 - \$146,442), 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 (\$127,779) por concepto de mantenimientos capitalizables y otros ajustes menores (1° de enero del 2014 - \$180,434).

## Ecopetrol S.A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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, la refinería 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.
- (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, principalmente.
- (4) 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).
- (5) 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.

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

### 31.3 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>
<b>Utilidad consolidada bajo PCGA anteriores</b>		<b>7,812,615</b>
Diferencia en cambio e intereses	(a)	(2,212,286)
Propiedades, planta y equipo y recursos naturales	(b)	(1,456,471)
Impuestos diferidos	(c)	1,371,284
Valoración Inversiones en compañías	(d)	(621,921)
Cargos diferidos	(e)	439,148
Obligaciones laborales	(f)	309,178
Otros		83,953
<b>Utilidad consolidada bajo NIIF</b>		<b>5,725,500</b>
Método de participación patrimonial en compañías	(d)	3,512,183
Ganancia en valor razonable activos financieros mantenidos para la venta (g)	(g)	76,436
Actualización de la obligación por planes de beneficios definidos	(h)	743,793
<b>Total resultado integral bajo NIIF</b>		<b>10,057,912</b>

- (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 impariment de activos, generado por bases contables diferentes en la evaluación anual del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo.
- (c) 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.
- (d) Efectos correspondientes recalcular del método de participación en compañías subordinadas, asociadas y negocios conjuntos, de acuerdo a sus resultados y patrimonio bajo NIIF.

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

- (e) 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).
- (f) 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.
- (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.

#### **31.4 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 y bajo IFRS es de \$2,197.450.

Los principales cambios en las actividades de operación son justificados por el impacto explicado en la sección 31.3 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.

#### **32. 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 de Ecopetrol en 2015, 2014 y 2013 (No Incluye compañías filiales ni subordinadas), la cual corresponde a los balances oficiales de reservas preparados por la Empresa.

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

	2015			2014		
	Petroleo	Gas	Total	Petroleo	Gas	Total
	(Mbls)	(Gpc)	(Mbe)	(Mbls)	(Gpc)	(Mbe)
Reservas probadas:						
<b>Saldo inicial</b>	<b>1,378.0</b>	<b>3,371.9</b>	<b>1,969.6</b>	<b>1,350.3</b>	<b>2,916.0</b>	<b>1,861.9</b>
Revisión de estimaciones	(56.0)	228.4	(16.0)	142.9	642.7	255.7
Recobro mejorado	15.1	2.9	15.6	33.4	0.4	33.5
Compras	-	-	-	-	-	-
Extensiones y descubrimientos	20.8	0.4	20.9	35.6	58.1	45.8
Ventas	(2.7)	(7.0)	(3.9)	-	-	-
Producción	(188.3)	(258.5)	(233.6)	(184.2)	(245.3)	(227.3)
<b>Saldo final</b>	<b>1,166.9</b>	<b>3,338.1</b>	<b>1,752.6</b>	<b>1,378.0</b>	<b>3,371.9</b>	<b>1,969.6</b>
Reservas probadas desarrolladas:						
Saldo inicial	995.7	3,198.4	1,556.8	883.6	2,593.1	1,338.5
Saldo final	867.3	3,106.3	1,412.2	995.7	3,198.4	1,556.8
Reservas probadas no desarrolladas:						
Saldo inicial	382.4	173.6	412.8	466.8	322.9	523.4
Saldo final	299.7	231.7	340.3	382.4	173.6	412.8

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

**33. 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. Asimismo, se presentó cierre de activos Campo Rico, Centauro Sur, Abejas, Chaparrito y Guanapalo y se está adelantando el trámite ante la Agencia Nacional de Hidrocarburos del cierre de los campos CPO-09, Santa Lucia, Camoa.
- 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.