

Ecopetrol S. A.

*Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
(No auditados)*

30 de junio del 2016



**Building a better
working world**

Informe de Revisión de Información Financiera Separada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio separado condensado de Ecopetrol S.A., al 30 de junio de 2016 y los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias y pérdidas, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados y condensados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia), e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre estos estados financieros separados condensados, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" adoptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros separados al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría adoptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento asunto alguno que me haga pensar que los estados intermedios separados y condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de Ecopetrol S.A., al 30 de junio de 2016 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S

Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98-07
Tercer Piso
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S

Medellín - Antioquia
Calle 7 Sur No. 42 - 70
Edificio Forum II, Of. 616
Tel: +57 4 369 84 00
Fax: +57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S

Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 67
Edificio Siglo XXI, Of. 502 | 503
Tel: +57 2 485 62 80
Fax: +57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S

Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E de las Américas II, Of. 311
Tel: +57 5 385 22 01
Fax: +57 5 369 05 80



Otros Asuntos

Los estados financieros separados de Ecopetrol S.A., al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otro Revisor Fiscal que emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos el 2 de marzo de 2016.

(Original firmado)
Francisco J. González Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 13442-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá D.C., Colombia
25 de agosto de 2016

Ecopetrol S.A.**Estados Intermedios Condensados Separados de Situación Financiera**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	A 30 de junio <u>2016</u> (No auditado)	A 31 de diciembre <u>2015</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,028,613	2,317,046
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	2,759,537	2,697,957
Inventarios		2,135,632	2,256,556
Otros activos financieros	8	3,673,778	2,832,520
Activos por impuestos corrientes	9	3,186,540	3,676,016
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	10	276,412	913,488
Otros activos		758,424	704,463
Total activos corrientes		17,818,936	15,398,046
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	11	33,157,849	33,253,964
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	3,015,310	2,915,719
Propiedades, planta y equipo	12	21,214,850	22,243,801
Recursos naturales y del medio ambiente	13	19,020,105	19,832,484
Intangibles	14	178,145	174,532
Activos por impuestos diferidos	9	3,895,704	4,878,708
Otros activos financieros	8	510,531	717,481
Otros activos		890,631	812,478
Total activos no corrientes		81,883,125	84,829,167
Total activos		99,702,061	100,227,213
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	3,050,246	2,980,414
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	3,982,399	6,265,474
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,260,156	1,362,063
Pasivos por impuestos corrientes	9	596,864	514,888
Provisiones y contingencias	18	438,972	503,142
Total pasivos corrientes		9,328,637	11,625,981
Pasivos no corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	37,318,745	36,156,347
Provisiones por beneficios a empleados	17	2,159,639	2,457,309
Pasivos por impuestos diferidos	9	1,505,184	1,791,344
Provisiones y contingencias	18	4,720,426	4,586,003
Otros pasivos no corrientes		154,956	253,516
Total pasivos no corrientes		45,858,950	45,244,519
Total pasivos		55,187,587	56,870,500
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía	19	44,514,474	43,356,713
Total patrimonio		44,514,474	43,356,713
Total pasivos y patrimonio		99,702,061	100,227,213

Véanse las notas que acompañan los estados financieros separados

Ecopetrol S.A.**Estados Intermedios Condensados Separados de Ganancias o Pérdidas**

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

Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2015		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015		
	(No auditados)		(No auditados)		
Ingresos por ventas	20	9,507,434	12,079,572	17,659,003	22,184,537
Costos de ventas	21	7,665,093	9,032,885	14,975,610	17,035,074
Utilidad bruta		1,842,341	3,046,687	2,683,393	5,149,463
Gastos de administración	22	120,162	143,264	562,051	614,385
Gastos de operación y proyectos	22	484,903	570,016	920,906	992,313
Otras ganancias operacionales	23	(43,845)	(6,265)	(83,973)	(14,101)
Resultado de la operación		1,281,121	2,339,672	1,284,409	3,556,866
Resultado financiero, neto	24				
Ingresos financieros		100,533	203,459	190,556	380,592
Gastos financieros		(701,042)	(464,865)	(1,396,080)	(828,007)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		321,891	(364,381)	994,524	(1,833,755)
		(278,618)	(625,787)	(211,000)	(2,281,170)
Participación en las utilidades del período de compañías	11	215,548	416,572	539,575	878,605
Resultado antes de impuesto a las ganancias		1,218,051	2,130,457	1,612,984	2,154,301
Impuesto a las ganancias	9	(430,856)	(623,947)	(463,212)	(487,761)
Utilidad neta del periodo		787,195	1,506,510	1,149,772	1,666,540
Utilidad básica y diluida por acción		19.1	36.6	28.0	40.5

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados

ECOPETROL S. A.
Estados Intermedios Condensados Separados de Otros Resultados Integrales
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2016	2015	2016	2015
	(No auditados)		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	787,195	1,506,510	1,149,772	1,666,540
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados:				
Utilidad por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 25 y 9)	590,955	-	1,101,454	-
Utilidad por coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero (Nota 25)	207,125	-	207,125	-
Ganancias (pérdidas) Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable (Nota 10)	(23,896)	(26,802)	101,020	(144,845)
(Pérdida) utilidad por coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	(1,604)	463	(1,817)	463
(Pérdida) utilidad por método de participación patrimonial en compañías (Nota 11)	(676,997)	(374,944)	(1,619,844)	754,627
	95,583	(401,283)	(212,062)	610,245
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a la cuenta de resultados:				
Ganancias ó (pérdidas) actuariales	354,259	(132,208)	229,243	(46,429)
Pérdida por revaluación de activos	(4,349)	-	(9,189)	-
	349,910	(132,208)	220,054	(46,429)
Otros resultados integrales del periodo	445,493	(533,491)	7,992	563,816
Total resultado integral del periodo	1,232,688	973,019	1,157,764	2,230,356

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados

ECOPETROL S.A.

Estados Intermedios Condensados Separados de Cambios en el Patrimonio

Por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Utilidades acumuladas</u>							<u>Total Patrimonio</u>
	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Efectos adopción NIIF	Utilidades	
	(No auditados)							
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25,040,067	6,607,700	5,139,587	406,983	9,123,901	1,026,203	(3,987,728)	43,356,713
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	1,149,772	1,149,772
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)
Liberación de reservas	-	-	-	(406,983)	-	-	406,983	-
Pérdidas enjuagadas con reserva legal	-	-	(3,869,908)	-	-	-	3,869,908	-
Apropiación de reservas fiscales y estatutarias	-	-	-	289,164	-	-	(289,164)	-
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	229,243	-	-	229,243
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	101,020	-	-	101,020
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	1,101,454	-	-	1,101,454
Coberturas inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	207,125	-	-	207,125
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	(1,817)	-	-	(1,817)
Ganancias por revaluación	-	-	-	-	(9,189)	-	-	(9,189)
Método de participación patrimonial	-	-	-	-	(1,619,844)	-	-	(1,619,844)
Saldo al 30 de junio de 2016	25,040,067	6,607,697	1,269,679	289,164	9,131,893	1,026,203	1,149,771	44,514,474

	<u>Utilidades acumuladas</u>							<u>Total Patrimonio</u>
	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Efectos adopción NIIF	Utilidades	
	(No auditados)							
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,279,175	6,607,612	5,139,587	12,823,783	4,332,412	3,113,317	5,725,500	48,021,386
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	1,666,540	1,666,540
Efecto NIIF periodo de transición	-	-	-	-	-	(2,087,114)	2,087,114	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(5,468,521)	(5,468,521)
Capitalización reservas	14,760,895	-	-	(14,760,895)	-	-	-	-
Adiciones prima en colocación de acciones	-	5	-	-	-	-	-	5
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	76	-	-	-	-	-	76
Liberación de reservas	-	-	-	(12,823,783)	-	-	12,823,783	-
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiscales y estatutarias	-	-	-	405,660	-	-	(405,660)	-
Ocasionales	-	-	-	14,762,218	-	-	(14,762,218)	-
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	(46,429)	-	-	(46,429)
Pérdidas en valoración en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	(144,845)	-	-	(144,845)
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	463	-	-	463
Método de participación patrimonial	-	-	-	-	754,627	-	-	754,627
Saldo al 30 de junio de 2015	25,040,070	6,607,693	5,139,587	406,983	4,896,228	1,026,203	1,666,538	44,783,302

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados

Ecopetrol S.A.

Estados Intermedios Condensados Separados de Flujos de Efectivo

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	1,149,772	1,666,540
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Cargo por impuesto a las ganancias	463,212	487,761
Depreciación, agotamiento y amortización	2,505,418	2,451,516
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio	(994,524)	1,833,755
Costo financiero reconocido en resultados	1,360,920	712,723
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	32,041	3,136
Pérdida por impairment de activos	14,952	(65,427)
Ganancia por valoración de activos financieros	(10,870)	(13,121)
Ganancia por método de participación patrimonial	(539,575)	(878,605)
Ganancia en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable	13,065	-
Diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	398,997	-
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(419,273)	1,128,578
Inventarios	126,953	(149,107)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(679,364)	(623,522)
Activos y pasivos por impuestos corrientes	440,646	(542,733)
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	(205,650)	(172,968)
Provisiones	(8,625)	19,242
Otros activos y pasivos	(215,655)	(158,175)
Impuesto de renta pagado	(300,493)	(1,743,849)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	3,131,947	3,955,744
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aportes de capital en inversiones en sociedades	(1,919,207)	(3,235,354)
Inversión en propiedad, planta y equipo	(221,015)	(1,342,284)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(310,891)	(2,204,117)
Adquisiciones de intangibles	(34,678)	(34,889)
Ingreso de activos financieros disponibles para la venta	724,907	2,675,118
(Compra) venta de otros activos financieros, neto	(131,506)	(6,673,590)
Intereses recibidos	143,162	179,282
Dividendos recibidos	206,528	1,724,714
Producto de la venta de activos	1,935	4,709
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1,540,765)	(8,906,411)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
Aumento de prestamos	2,967,013	8,471,803
Pago de intereses	(947,111)	(555,596)
Capitalizaciones	-	3
Dividendos pagados	(690,177)	(629,344)
Efectivo neto (usado) generado en actividades de financiación	1,329,725	7,286,866
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(209,340)	456,047
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	2,711,567	2,792,246
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2,317,046	2,197,450
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5,028,613	4,989,696
Principales transacciones que no generaron efectivo:		
Pago de impuesto a las ganancias mediante compensación de saldos a favor	540,386	725,973
Adquisición de giros financiados para pago a proveedores	923,462	-
Dividendos recibidos en títulos de inversión	723,649	-

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Contenido

1.	Entidad reportante	2
2.	Bases de presentación.....	2
3.	Estimaciones y juicios contables significativos	3
4.	Políticas contables.....	3
5.	Nuevos estándares y cambios normativos	4
6.	Efectivo y equivalentes de efectivo	5
7.	Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	5
8.	Otros activos financieros.....	6
9.	Impuestos.....	8
10.	Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	12
11.	Inversiones en compañías	13
12.	Propiedades, planta y equipo	15
13.	Recursos naturales y del medio ambiente.....	16
14.	Intangibles.....	17
15.	Préstamos y financiaciones.....	17
16.	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20
17.	Provisiones por beneficios a empleados	20
18.	Provisiones y contingencias	21
19.	Patrimonio	22
20.	Ingresos por ventas	25
21.	Costo de ventas.....	26
22.	Gastos de administración, operación y proyectos.....	27
23.	Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	27
24.	Resultado financiero, neto.....	28
25.	Gestión de riesgos.....	28
26.	Entes relacionados	32
27.	Eventos posteriores	35

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

1. Entidad reportante

Ecopetrol S.A. es una compañía de economía mixta pública por acciones, de carácter comercial constituida en 1948 en Bogotá - Colombia, 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 se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia, Nueva York y Lima. Hasta marzo de 2016, cotizó en la bolsa de Toronto. Las acciones restantes (88.49% de las acciones en circulación) le pertenecen al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia.

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

2. Bases de presentación

La información financiera contenida en el presente informe ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Estos estados financieros no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y por lo tanto deben leerse conjuntamente con los estados financieros separados y sus notas emitidos al 31 de diciembre 2015 incluidos en el Reporte Integrado de Gestión Sostenible.

Los estados financieros de períodos intermedios no están auditados y, en opinión de la Administración, incluyen todos los ajustes necesarios para una adecuada presentación de los resultados de cada período.

Ecopetrol adoptó las NIIF desde el 1° de enero del 2015, con fecha de transición del 1° de enero de 2014 y por tanto prepara sus estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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, adoptadas 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 las establecidas por otros organismos de control del Estado.

La información financiera presentada en este documento ha sido preparada de conformidad con las políticas contables que se prevé utilizar en la preparación de los estados financieros separados al cierre del año 2016, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración el 22 de julio de 2016.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos 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. Estas estimaciones se han determinado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Las revisiones a las estimaciones son reconocidas prospectivamente en el periodo en el cual la estimación es revisada.

En el transcurso del primer semestre del año 2016, no se han presentado cambios en las estimaciones y juicios contables significativos, utilizados en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

4. Políticas contables

Las principales políticas contables de Ecopetrol se describen en la sección de políticas contables del informe anual con corte al 31 de diciembre de 2015 y las mismas se han aplicado consistentemente para el periodo que comprende estos estados financieros intermedios separados, excepto por la política de contabilidad de coberturas para futuras exportaciones de crudo descrita en la nota 25 – Gestión de Riesgos, en concordancia con lo dispuesto en la Resolución 509 de 2015 emitida por la Contaduría General de la Nación. La Compañía presenta una sensibilización del resultado del primer semestre del 2015 aplicando dicha política en la nota 25.1.1.

En adición a lo mencionado en la política 4.1.4 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura, a partir del 8 de junio de 2016, la Compañía dio inicio a la cobertura de inversión neta de un negocio en el extranjero, designando ciertas deudas en moneda extranjera dólar como instrumento de cobertura de una porción de sus inversiones netas en filiales con moneda funcional dólar, cuya política contable es la siguiente:

Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero

Las coberturas de inversión neta en un negocio en el extranjero son contabilizadas de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo.

La ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva se reconocerá en el otro resultado integral; mientras que la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconocerá en el resultado del periodo. Las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio deberán reclasificarse al estado de resultados cuando se disponga parcial o totalmente del negocio en el extranjero.

Ver nota 25.1 para mayor información.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1 Nuevos estándares emitidos por el IASB

A continuación se detallan las normas e interpretaciones emitidas por el IASB durante el primer semestre del 2016, con impacto en Ecopetrol, que son de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen el 1° de enero de 2017 o posteriormente; las cuales, están en proceso de ser aprobadas por el Gobierno Colombiano:

Normas	Descripción	Entrada en vigencia
Modificaciones a la NIC 7 – Estados de flujo de efectivo	La modificación a la NIC 7 – Estados de flujo de efectivo introduce requerimientos adicionales de revelación sobre cambios en pasivos que surgen de las actividades de financiación, incluyendo los cambios que surgen tanto de los flujos de efectivo como los cambios que no son en efectivo.	1° de enero de 2017
Ecopetrol se encuentra evaluando el impacto de esta norma.		
Nueva NIIF 16 - Arrendamientos	El IASB emitió NIIF- 16 Arrendamientos que sustituye a la norma vigente de arrendamiento (NIC 17 Arrendamientos) y requiere el reconocimiento de la mayoría de los contratos de arrendamiento en el balance general. La NIIF 16 elimina la clasificación de los contratos de arrendamiento, ya sea como arrendamientos financieros u operativos y trata a todos los arrendamientos como arrendamientos financieros. Existen excepciones para los contratos de arrendamiento a corto plazo, donde el término es de doce meses o menos y los arrendamientos de artículos de bajo valor. El tratamiento contable de los arrendadores sigue siendo el mismo, lo que ofrece la elección de la clasificación de un arrendamiento como un arrendamiento financiero u operativo.	1° de enero de 2019
Ecopetrol está evaluando el impacto de esta norma.		
Enmienda NIIF 10 – Estados financieros consolidados NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Estas modificaciones establecen requisitos para la contabilización de las ventas o los aportes de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Sea o no que los activos estén alojados en una subsidiaria, la ganancia o pérdida total se reconoce en el estado de resultados cuando la transacción se refiere a los activos que constituyen un negocio; por otro lado, será reconocida la ganancia o pérdida parcial, cuando la transacción se refiera a activos que no constituyan un negocio.	Efectiva a partir de una fecha futura que será determinado por el IASB

Los nuevos estándares y enmiendas con aplicación desde el 1° de enero del 2016 descritos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2015, fueron adoptados sin impacto material en los estados financieros intermedios separados.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Bancos y corporaciones	2,662,565	1,418,563
Inversiones financieras de corto plazo	2,365,701	897,788
Caja	347	695
	<u>5,028,613</u>	<u>2,317,046</u>

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

El incremento en el saldo respecto a diciembre de 2015 se generó principalmente por obtención de recursos vía financiación durante el primer semestre de 2016 (ver nota 15 – Préstamos y financiaciones).

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	956,198	690,069
Nacionales	701,721	1,019,715
Entes relacionados (ver nota 26)	614,731	696,926
Fondo de estabilización de precios (2)	240,899	40,395
Cuentas por cobrar a empleados (1)	30,248	46,876
Dividendos por cobrar	23,769	762
Servicios industriales	4,582	30,102
Deudores varios	187,389	173,112
Total	<u>2,759,537</u>	<u>2,697,957</u>
No corriente		
Entes relacionados (ver nota 26)	2,551,653	2,391,592
Cuentas por cobrar a empleados (1)	383,752	424,977
Deudas de difícil cobro	149,377	132,364
Fondo de estabilización de precios (2)	77,510	77,510
Deudores varios	2,395	21,640
Total	<u>3,164,687</u>	<u>3,048,083</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(149,377)	(132,364)
Total no corriente	<u>3,015,310</u>	<u>2,915,719</u>

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

- (1) Ecopetrol otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a empleados a Cavipetrol, quien controla 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 primer semestre de 2016 no se han recibido pagos ni se han generado cambios en la reglamentación del Fondo.

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

8. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Títulos emitidos por:		
Empresas privadas o economía mixta (1)	3,392,717	2,546,268
Gobierno de Estados Unidos	368,558	461,566
Entidades financieras	297,471	316,805
Gobierno Colombiano	66,120	167,257
Empresas patrocinadas por el gobierno	50,619	52,568
	<u>4,175,485</u>	<u>3,544,464</u>
Activos medidos a costo amortizado	<u>8,824</u>	<u>5,181</u>
Instrumentos de cobertura	-	<u>356</u>
Total	<u>4,184,309</u>	<u>3,550,001</u>
Corriente	3,673,778	2,832,520
No corriente	510,531	717,481
	<u>4,184,309</u>	<u>3,550,001</u>

- (1) Incluye recursos invertidos por Ecopetrol en títulos de la compañía vinculada Ecopetrol Capital AG por \$2,199,766 y \$2,517,708 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre del 2015, respectivamente.

8.1 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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Comuneros - 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 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Títulos emitidos por:		
Gobierno de Estados Unidos	368,558	461,566
Gobierno Colombiano	65,453	129,261
Empresas patrocinadas por el Gobierno	50,618	52,568
Empresas privadas o economía mixta	73,347	28,560
Entidades financieras	91,396	27,877
	<u>649,372</u>	<u>699,832</u>

8.2 Valor razonable

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

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Nivel 1	3,539	541,102
Nivel 2	4,171,946	3,003,362
Total	<u>4,175,485</u>	<u>3,544,464</u>

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

Para el proceso de jerarquización de las inversiones, adicional a 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.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

9. Impuestos

9.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	2,862,301	2,873,649
Saldo a favor en impuestos (1)	225,368	623,933
Otros impuestos por cobrar	98,871	178,434
Total	3,186,540	3,676,016
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la riqueza (nota 9.3)	184,422	-
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	248,310	268,159
Otros impuestos por pagar (2)	164,132	246,729
Total	596,864	514,888

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

9.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol establecen que:

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

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

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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Gasto por impuesto a las ganancias

La estimación del impuesto corriente para los periodos intermedios se basa en la mejor estimación de la tasa impositiva que se espera para el ejercicio contable anual.

El siguiente es un detalle del impuesto a las ganancias reconocido en el resultado:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio del		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio del	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto corriente y ejercicios anteriores	315,338	720,343	431,299	815,042
Impuesto diferido	115,518	(96,396)	31,913	(327,281)
Total gasto de impuesto a las ganancias	430,856	623,947	463,212	487,761

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 a un total del 40% para el año 2016.

La tasa efectiva de renta al 30 de junio de 2016 y 2015, calculada antes de la participación en las utilidades de compañías del grupo asociadas y negocios conjuntos, es del 43.2% y 38.2%, respectivamente.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios y de impuesto sobre la renta para la equidad de los años gravables 2014 y 2015 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias; sin embargo, en opinión de la Administración, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas. La declaración del año 2013 quedó en firme en el mes de abril de 2016.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Detalle del impuesto diferido activo		
Provisiones	1,677,725	1,689,324
Propiedades, planta y equipo (1)	1,597,468	2,409,421
Excesos de renta presuntiva	243,610	-
Cuentas por pagar	119,186	726,256
Cuentas por cobrar	98,613	-
Préstamos por pagar	93,220	-
Inventarios	54,752	37,446
Activos intangibles	5,994	2,750
Pérdidas fiscales renta	5,136	-
Cargos diferidos	-	12,352
Inversiones e instrumentos derivados	-	1,159
Total	3,895,704	4,878,708

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Detalle del impuesto diferido pasivo		
Recursos naturales y del medio ambiente (1)	1,011,367	1,078,777
Goodwill (2)	327,067	113,403
Beneficios a empleados	123,990	45,017
Cargos diferidos	27,062	-
Inversiones e instrumentos derivados	12,639	-
Cuentas por cobrar	-	71,743
Propiedades, planta y equipo (1)	354	(4,199)
Otros activos	2,705	2,386
Préstamos por pagar	-	484,217
Total	1,505,184	1,791,344

- (1) 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.
- (2) De acuerdo con la ley tributaria en Colombia los intangibles y el goodwill son amortizables, mientras que bajo NIIF pueden existir intangibles de vida indefinida, incluyendo el goodwill, diferencia que genera como resultado un impuesto diferido pasivo.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Los movimientos del impuesto diferido a las ganancias por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 y el año terminado el 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Saldo inicial	3,087,364	619,150
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	(31,913)	1,769,496
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(664,135)	702,679
Cuentas por cobrar	(796)	(3,961)
Saldo final	<u>2,390,520</u>	<u>3,087,364</u>

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

A 30 de junio 2016	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(347,338)	118,095	(229,243)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(1,647,494)	546,040	(1,101,454)
	<u>(1,994,832)</u>	<u>664,135</u>	<u>(1,330,697)</u>
A 31 de diciembre 2015	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(2,128,184)	723,582	(1,404,602)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	3,858,508	(1,426,404)	2,432,104
Instrumentos financieros derivados	(357)	143	(214)
	<u>1,729,967</u>	<u>(702,679)</u>	<u>1,027,288</u>

9.3 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. A 30 de junio de 2016, las condiciones para determinar el impuesto a la riqueza a pagar en el año 2016 fueron las siguientes:

<u>Tarifa marginal</u>	<u>Tarifa</u>
0.15%	(Base gravable)* 0.15%
0.25%	(Base gravable- 2,000,000,000) *0.25%+3,000,000
0.50%	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.50%+ 5,500,000
1.00%	(Base gravable- 5,000,000,000) *1.00% + 15,500,000

Para el año gravable 2016, el impuesto a la riqueza a cargo de Ecopetrol asciende a \$368,844, el cual, por ser un impuesto de causación instantánea, se reconoció como gasto de administración en el primer trimestre del año. Durante el segundo trimestre se canceló la primera cuota equivalente a \$184.422 y el último pago se realizará en septiembre de 2016.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

10. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Empresa de Energía de Bogotá (EEB)	154,556	478,618
Interconexión Eléctrica S.A (ISA)	121,856	434,870
	276,412	913,488

El movimiento de los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable es el siguiente:

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo inicial	913,488	1,581,466
Ajuste al valor razonable	101,020	(106,911)
Producto de la venta de acciones	(724,907)	(613,998)
(Pérdida) utilidad en la venta de acciones	(13,065)	52,931
Traslados	(124)	-
Saldo final	276,412	913,488

Estos activos 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.

El 12 de abril de 2016 se realizó la segunda subasta para la venta de acciones de ISA por 45,295,034 acciones a un precio de \$8,325 para un monto total adjudicado de \$377,081; al 30 de junio de 2016 el monto remanente de acciones es de 13,630,446.

El 7 de junio de 2016 se realizó la segunda subasta para la venta de acciones de EEB por 191,639,698 acciones a un precio de \$1,815 para un monto total adjudicado de \$347,826; al 30 de junio de 2016 el monto remanente de acciones es de 86,585,888.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

11. Inversiones en compañías

11.1 Composición y movimientos

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

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Inversiones en subsidiarias		
CENIT Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	12,657,198	12,094,729
Andean Chemical Limited	6,097,304	6,092,173
Hocol Petroleum Limited	4,516,598	4,761,319
Refinería de Cartagena S.A.	3,506,342	3,622,671
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	2,790,466	2,948,086
Ecopetrol Capital AG	1,035,410	1,006,151
Propilco S.A. (1)	805,197	769,763
Black Gold Re Limited	547,140	572,662
Ecopetrol Global Capital	56	87
	31,955,711	31,867,641
Menos - Deterioro - Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(537,598)
	31,418,113	31,330,043
Inversiones en asociadas		
Offshore International Group	1,042,534	1,097,929
Invercolsa S.A.	58,105	61,503
	1,100,639	1,159,432
Menos - Deterioro - Offshore International Group	(530,351)	(530,350)
	570,288	629,082
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,505,383	1,628,210
Ecodiesel Colombia S.A.	34,597	37,161
	1,539,980	1,665,371
Menos - Deterioro Equion Energía Limited	(370,532)	(370,532)
	1,169,448	1,294,839
Total	33,157,849	33,253,964

- (1) 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. El 13 de junio de 2016 y como parte de los trámites requeridos por la Ley 226 de 1995, el Consejo de Ministros emitió Concepto Favorable al Programa de Enajenación de la participación accionaria que tiene Ecopetrol directa e indirectamente en Polipropileno del Caribe - Propilco S.A., acogiendo la recomendación de la Junta Directiva de Ecopetrol.

La participación accionaria directa e indirecta de Ecopetrol en Propilco S.A. asciende a 414.649.961 de Acciones Ordinarias (equivalentes al 100% de las acciones suscritas y pagadas). Los recursos de la enajenación serán utilizados para financiar el plan de inversiones de la Compañía.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías por el primer semestre del 2016:

	Compañías subsidiarias	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	31,330,043	629,082	1,294,839	33,253,964
Capitalizaciones	1,919,207	-	-	1,919,207
Método de participación reconocido:				
Resultado del periodo	568,870	(12,609)	(16,686)	539,575
Patrimonio	(1,500,671)	(20,218)	(98,955)	(1,619,844)
Dividendos decretados	(899,291)	(26,010)	(9,750)	(935,051)
Traslados	(45)	43	-	(2)
Saldo al 30 de junio de 2016	31,418,113	570,288	1,169,448	33,157,849

11.2 Restricciones sobre inversiones

Sobre el proceso jurídico de Invercolsa S.A., en adición a lo revelado en la nota 13.4 a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015, se destaca que AFIB (Arrendadora Financiera Internacional Bolivariana) ha adelantado dos acciones legales que se describen a continuación:

- a) Un proceso declarativo ordinario establecido por AFIB y en conocimiento del Juzgado 1º Civil del Circuito de Bogotá - demandas Ecopetrol e Invercolsa, - en el que se pretende que el juez en sentencia le ordene a Invercolsa que se inscriba en el libro de accionistas un supuesto derecho prendario sobre 324.391.099 acciones, hoy propiedad de Ecopetrol.
- b) Prenda mobiliaria: El apoderado de AFIB inscribió en el "Registro de garantías mobiliarias" una prenda respecto de 324,391,099 acciones propiedad de Ecopetrol, fundamentado en el contenido de la Ley 1676 de 2013. Por ahora, la prenda se encuentra vigente hasta tanto no se anule el referido registro para lo cual Ecopetrol está adelantando las gestiones pertinentes.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

12. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio del 2016 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</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	13,994,074	7,759,329	4,781,477	4,046,903	2,095,629	2,218,111	34,895,523
Adquisiciones/capitalizaciones	622,488	252,304	(817,507)	151,989	8,416	3,325	221,015
Intereses financieros capitalizados	-	-	77,056	-	-	-	77,056
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	5,292	-	-	-	5,292
Bajas por retiro o venta	(65,173)	(529)	-	(4,745)	-	(3,769)	(74,216)
Otros (reclasificaciones)	(45,873)	(23,838)	26,081	16,129	365	8,120	(19,016)
Saldo al 30 de junio del 2016	14,505,516	7,987,266	4,072,399	4,210,276	2,104,410	2,225,787	35,105,654
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(6,981,225)	(4,055,107)	-	(1,326,994)	(13,689)	(274,707)	(12,651,722)
Depreciación del periodo	(452,922)	(380,054)	-	(124,226)	-	(31,761)	(988,963)
Bajas por retiro o venta	40,293	146	-	2,268	-	2,663	45,370
Otros (reclasificaciones)	307,541	1,878	(590,015)	(2,953)	-	(11,940)	(295,489)
Saldo al 30 de junio del 2016	(7,086,313)	(4,433,137)	(590,015)	(1,451,905)	(13,689)	(315,745)	(13,890,804)
Saldo neto al 30 de junio del 2016	7,419,203	3,554,129	3,482,384	2,758,371	2,090,721	1,910,042	21,214,850

Ecopetrol realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre del 2015. Al cierre del primer semestre del 2016, no se han presentado indicios de impairment que requieran ajustes adicionales al valor reconocido al 31 de diciembre de 2015.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

13. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio del 2016, con 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>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	37,357,776	1,578,370	4,675,820	43,611,966
Adquisiciones/capitalizaciones	1,778,342	(1,908)	(1,347,630)	428,804
Bajas por retiro o venta	(5,402)	(36,841)	-	(42,243)
Pozos secos (2)	-	-	(117,913)	(117,913)
Intereses financieros capitalizados	-	-	66,391	66,391
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	4,560	4,560
Reclasificaciones	(151,132)	(701)	149,937	(1,896)
Saldo al 30 de junio del 2016	38,979,584	1,538,920	3,431,165	43,949,669
<u>Amortización acumulada y pérdida por deterioro</u>				
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(22,709,841)	(1,069,641)	-	(23,779,482)
Amortización del periodo	(1,425,473)	(59,916)	-	(1,485,389)
Pérdidas por deterioro	1,663	-	-	1,663
Bajas por retiro o venta	273	36,841	-	37,114
Reclasificaciones	295,764	766	-	296,530
Saldo al 30 de junio del 2016	(23,837,614)	(1,091,950)	-	(24,929,564)
Saldo neto al 30 de junio del 2016	15,141,970	446,970	3,431,165	19,020,105

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

(2) Incluye pozos secos Calasu 1, La Cacica, Quifa y los Near Field Tisquirama y Backland.

Ecopetrol realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre del 2015. Al cierre del primer semestre del 2016, no se han presentado indicios de impairment que requieran ajustes adicionales al valor reconocido al 31 de diciembre de 2015.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

14. Intangibles

El movimiento de Intangibles por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio del 2016, en las diferentes categorías y sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

	<u>Licencias y software</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>			
Saldo al 31 de diciembre del 2015	480,091	59,685	539,776
Adquisiciones	34,675	3	34,678
Saldo al 30 de junio del 2016	514,766	59,688	574,454
<u>Amortización acumulada</u>			
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(329,609)	(35,635)	(365,244)
Amortización del periodo	(26,009)	(5,056)	(31,065)
Saldo al 30 de junio del 2016	(355,618)	(40,691)	(396,309)
Saldo neto al 30 de junio del 2016	159,148	18,997	178,145

15. Préstamos y financiaciones

15.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 30 de junio 2016/diciembre 2015	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Moneda nacional			
Bonos	10.9% / 9.8%	2,017,949	1,960,695
Créditos comerciales	10.7% / 7.8%	2,906,421	1,860,876
Otros		-	3,916
Total moneda nacional		4,924,370	3,825,487
Moneda extranjera			
Bonos	6.2% / 6.2%	26,994,138	27,550,789
Otros créditos comerciales	2.4% / 2.1%	7,791,867	6,880,413
Otros	1.4% / 1.4%	658,616	880,072
Total moneda extranjera		35,444,621	35,311,274
Total préstamos		40,368,991	39,136,761
Menos: parte a corto plazo		3,050,246	2,980,414
Total largo plazo		37,318,745	36,156,347

15.2 Nuevos préstamos

Las principales operaciones de financiación durante el primer semestre de 2016 fueron las siguientes:

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

a. Bonos

- Moneda extranjera: El 8 de junio de 2016, Ecopetrol realizó una reapertura de sus bonos con vencimiento en 2023 por US \$500 millones. Los intereses se pagarán semestralmente a una tasa cupón de 5.875%.

b. Créditos comerciales

- Moneda extranjera:
 - a) El 29 de enero de 2016, Ecopetrol firmó un crédito comercial bilateral por US\$ 175 millones con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Este crédito tiene un plazo de 5 años, amortizable con 2,5 años de gracia sobre capital e intereses pagaderos semestralmente a una tasa Libor + 145 puntos básicos, condiciones de costo similares a las del crédito sindicado internacional obtenido en febrero de 2015.
 - b) El 16 de mayo de 2016, Ecopetrol firmó un crédito comercial bilateral por US\$ 300 millones con un plazo de 5 años, con capital pagadero a su vencimiento e intereses pagaderos semestralmente a una tasa Libor + 140 puntos básicos, condiciones de costo iguales a las del crédito sindicado internacional obtenido por Ecopetrol en febrero de 2015. La operación se realizó con Export Development Canadá (EDC), agencia para el fomento de las exportaciones del Gobierno de Canadá.
- Moneda nacional: El 23 de febrero de 2016, Ecopetrol firmó un crédito comercial bilateral con Bancolombia S.A. por \$990.000. Este crédito tiene un plazo de 8 años, amortizable con 2 años de gracia sobre capital. Los intereses se pagarán semestralmente a una tasa DTF TA + 560 puntos básicos.

Para la adquisición de los anteriores créditos, no se han otorgado garantías.

b. Otros – Moneda extranjera

Incluye operaciones de giros financiados en dólares con la banca nacional para el pago de importaciones por US\$ 148 millones (2015 - US\$ 196 millones), con una tasa de financiación Libor más 65 puntos básicos.

15.3 Valor razonable de los préstamos

El siguiente es el valor razonable de los préstamos:

	A 30 de junio	A 31 de diciembre
	2016	2015
Valor razonable	<u>39,221,386</u>	<u>35,570,297</u>

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

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.

15.4 Perfil de vencimientos de los préstamos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos al 30 de junio de 2016:

	Hasta 1 año	1 - 5 años	5-10 años	> 10 años	Total
Moneda nacional					
Bonos	164,806	1,166,883	362,076	324,184	2,017,949
Créditos sindicados	454,774	1,641,214	810,433	-	2,906,421
Total moneda nacional	619,580	2,808,097	1,172,509	324,184	4,924,370
Moneda extranjera					
Bonos	1,523,410	9,245,541	11,784,487	4,440,700	26,994,138
Otros créditos comerciales	342,150	7,294,949	154,768	-	7,791,867
Otros	565,106	93,510	-	-	658,616
Total moneda extranjera	2,430,666	16,534,000	11,939,255	4,440,700	35,444,621
Total	3,050,246	19,442,097	13,111,764	4,764,884	40,368,991

15.5 Préstamos designados como instrumento de cobertura

El 8 de junio de 2016, la Junta Directiva designó USD \$5,200 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura de sus inversiones en compañías con moneda funcional dólar. Para mayor detalle ver nota 25 – Gestión de riesgos.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Proveedores	2,159,724	3,218,053
Entes relacionados (ver nota 26)	702,036	828,156
Anticipos asociados	637,271	639,038
Retención en la fuente	169,262	243,723
Depósitos recibidos de terceros	117,003	503,496
Dividendos por pagar (1)	3,701	693,877
Acreedores varios	193,402	139,131
Total corriente	<u>3,982,399</u>	<u>6,265,474</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.

- (1) Durante el primer trimestre del 2016, se realizó el pago de la última cuota de dividendos decretados sobre las utilidades del 2014 al Ministerio de Hacienda y Crédito Público (\$690,177).

17. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	3,611,702	3,593,428
Educación	522,622	535,356
Pensión	(824,157)	(262,182)
Bonos	(241,725)	(483,876)
Otros planes	33,089	41,263
	<u>3,101,531</u>	<u>3,423,989</u>
Prestaciones sociales y salarios	219,759	323,082
Otros beneficios	98,505	72,301
Total	<u>3,419,795</u>	<u>3,819,372</u>
Corriente	1,260,156	1,362,063
No corriente	2,159,639	2,457,309
	<u>3,419,795</u>	<u>3,819,372</u>

La siguiente tabla muestra el movimiento en los resultados, antes de impuestos, por los periodos finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reconocidos en resultado del periodo		
Costo del servicio	19,674	23,481
Costos por intereses, neto	153,411	617,614
	<u>173,085</u>	<u>641,095</u>

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

17.1 Activos del plan

Los activos del plan están representados por los recursos entregados a Patrimonios Autónomos Pensionales para el pago del pasivo pensional de las obligaciones 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.

El saldo de los activos del plan es de \$11,830,806 y \$11,181,604 al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Valor razonable		
Nivel 1	5,055,903	3,876,386
Nivel 2	6,774,903	7,685,102
Total portafolio	11,830,806	11,561,488
Menos techo de los activos	-	(379,884)
Total activos del plan	11,830,806	11,181,604

18. Provisiones y contingencias

El movimiento por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, en las diferentes categorías de provisiones y contingencias ha sido el siguiente:

	Costos abandono	Litigios	Provisión comuneros	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2015	3,719,902	78,429	702,486	588,328	5,089,145
Adiciones (recuperaciones)	(7,595)	(12,832)	(30,966)	38,130	(13,267)
Utilizaciones	(37,233)	-	-	(8,587)	(45,820)
Costo financiero	130,962	-	-	-	130,962
Diferencia en cambio	-	-	-	(1,623)	(1,623)
Saldo al 30 de junio del 2016	3,806,036	65,593	671,520	616,249	5,159,397
Corriente	149,430	65,593	-	223,949	438,972
No corriente	3,656,606	-	671,520	392,299	4,720,425
Total	3,806,036	65,593	671,520	616,248	5,159,397

18.1 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 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Por tratarse de obligaciones a largo plazo, este pasivo 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.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Los movimientos más representativos generados durante el primer semestre de 2016 se originaron por la actualización financiera de la provisión y el registro de utilizaciones.

18.2 Litigios

Durante el primer semestre del 2016, no se presentó reconocimiento de litigios materiales que puedan implicar una alta probabilidad de salida de recursos.

18.3 Provisión comuneros – Santiago de las Atalayas

Respecto al proceso relacionado con Santiago de las Atalayas, en fallo del 12 de diciembre de 2012, notificado en edicto del 21 de enero de 2013, el Consejo de Estado declaró la no prosperidad de los recursos extraordinarios de súplica interpuestos por los comuneros. En noviembre del 2014 y diciembre de 2015, Ecopetrol radicó nuevamente el memorial a través del cual reiteró 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 sin obtener un pronunciamiento a la fecha.

De acuerdo a lo anterior, el proceso está terminado. Ecopetrol informó al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, y al Ministerio de Minas y Energía, de la notificación por parte del Consejo de Estado de la función de secuestre de los valores embargados en el proceso y de la disposición de los mismos conforme a la mencionada orden judicial.

18.4 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.

18.5 Activos contingentes

Adicional a los activos contingentes revelados al 31 de diciembre de 2015, durante el primer semestre de 2016, la Refinería de Cartagena S.A. (“Reficar”) radicó una petición de arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional en contra de Chicago Bridge & Iron Company N.V., CB&I (UK) Limited y CBI Colombiana S.A. (conjuntamente, “CBI”) respecto del contrato suscrito entre Reficar y CB&I para el proyecto de expansión de la Refinería de Cartagena. Las pretensiones ascienden a no menos de USD \$ 2 billones.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

19. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

19.1 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 30 de junio del 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

19.2 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 \$4,457,997, (ii) \$31,377, 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 \$2,118,468 y (iv) Prima en colocación de acciones por cobrar \$145.

19.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Reserva legal	1,269,679	5,139,587
Reservas ocasionales	289,164	1,323
Reservas fiscales y estatutarias	-	405,660
Total	1,558,843	5,546,570

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

19.4	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del periodo	5,546,570	17,963,370
Liberación de reservas	(406,983)	(12,823,784)
Apropiación de reservas	289,164	15,167,879
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (Nota 19.4)	(3,869,908)	-
Capitalización de reservas ocasionales	-	(14,760,895)
Saldo al final del periodo	1,558,843	5,546,570

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

19.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Saldo al inicio del año	(2,961,525)	8,838,817
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	1,149,772	(3,987,726)
Liberación de reservas	406,983	12,823,784
Apropiación de reservas	(289,164)	(15,167,879)
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (1)	3,869,908	-
Dividendos decretados (1)	-	(5,468,521)
Saldo final	<u><u>2,175,974</u></u>	<u><u>(2,961,525)</u></u>

- (1) La Compañía distribuye dividendos con base en sus estados financieros separados, preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera Colombiana aceptadas en Colombia.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el día 31 de marzo de 2016, aprobó el proyecto de distribución de utilidades, el cual estableció que no hay lugar a la distribución de utilidades sobre el ejercicio 2015, dada la pérdida presentada en dicho periodo; igualmente, la Asamblea aprobó enjugar dicha pérdida con la reserva legal, en atención a lo establecido en el artículo 456 del Código de Comercio. El monto de las pérdidas enjugadas una vez realizadas las liberaciones y apropiaciones de las reservas estatutarias y fiscales ascendió a \$3,869,908.

19.5 Otros resultados integrales

La siguiente es la composición de los otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de la controlante, netos de impuesto de renta diferido:

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	2,377,638	2,148,395
Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	51,140	(49,880)
Pérdidas por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (nota 25)	(1,330,650)	(2,432,104)
Utilidad por cobertura de inversión neta de negocios en el extranjero (nota 25)	207,125	-
Instrumentos financieros derivados	(1,604)	213
Ganancias por revaluación de activos	49,454	58,643
Método de participación en compañías (1) (nota 11)	7,778,790	9,398,634
	<u><u>9,131,893</u></u>	<u><u>9,123,901</u></u>

- (1) La Compañía reconoce como método de participación en compañías el efecto resultante del ajuste por conversión de sus inversiones en filiales, asociadas, negocios conjuntos cuya

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

moneda funcional sea diferente al peso colombiano, así como las variaciones en los conceptos del otro resultado integral de dichas compañías. El efecto acumulado por ajuste por conversión, será transferido al resultado del periodo como una ganancia o pérdida en el momento de la liquidación venta de dichas inversiones.

20. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio del		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio del	
	2016	2015	2016	2015
Ventas nacionales				
Destilados medios	1,687,506	2,005,313	3,303,883	4,046,759
Gasolinas	1,243,918	1,201,992	2,453,139	2,459,518
Gas natural	457,034	427,160	1,103,363	847,105
Servicios	418,412	277,783	679,648	490,782
G.L.P. y propano	98,038	57,310	209,121	118,891
Crudos	130,066	540,507	209,108	903,659
Asfaltos	84,663	111,293	169,224	230,441
Otros productos	64,503	220,776	305,808	436,915
	4,184,140	4,842,134	8,433,294	9,534,070
Reconocimiento diferencial precios	233,404	337,492	200,503	(47,972)
	4,417,544	5,179,626	8,633,797	9,486,098
Ventas al exterior				
Crudos	4,791,426	6,262,024	8,459,647	11,339,777
Combustóleo	459,318	567,543	767,326	1,152,522
Gas natural	82,644	35,596	151,306	128,320
Amortización cobertura futuras exportaciones	(265,253)	-	(398,997)	-
Otros productos	21,755	34,783	45,924	77,820
	5,089,890	6,899,946	9,025,206	12,698,439
Total ingresos	9,507,434	12,079,572	17,659,003	22,184,537

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

21. Costo de ventas

El siguiente es el detalle del costo de ventas discriminado por función:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio del		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio del	
	2016	2015	2016	2015
Costos variables				
Productos importados (1)	2,003,864	2,054,129	3,522,855	3,980,655
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,096,177	1,172,383	2,192,495	2,180,286
Servicios de transporte de hidrocarburos	983,099	944,552	2,079,889	1,897,827
Compras de hidrocarburos – ANH (2)	758,156	1,204,534	1,231,131	2,019,421
Compras de crudo asociación y concesión	422,881	683,176	732,936	1,263,472
Servicios contratados asociación	139,377	143,264	272,866	292,356
Compras de otros productos y gas	117,316	94,099	280,010	217,119
Regalías de gas en dinero	118,365	106,531	272,013	228,902
Materiales de proceso	46,536	79,978	98,249	133,481
Energía eléctrica	39,174	43,174	78,954	74,627
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	(39,672)	319,474	142,821	404,451
	<u>5,685,273</u>	<u>6,845,294</u>	<u>10,904,219</u>	<u>12,692,597</u>
Costos fijos				
Servicios de transporte de hidrocarburos	740,061	678,358	1,611,714	1,313,542
Costos laborales	360,168	381,486	622,361	736,724
Servicios contratados asociación	264,901	297,229	575,262	652,072
Servicios contratados	192,331	302,233	378,556	582,634
Mantenimiento	139,665	212,425	270,991	434,866
Depreciaciones y amortizaciones	150,756	131,308	297,199	258,324
Impuestos y contribuciones	69,090	90,051	182,221	186,884
Materiales y suministros de operación	35,646	66,829	77,203	120,512
Costos generales	27,202	27,672	55,884	56,919
	<u>1,979,820</u>	<u>2,187,591</u>	<u>4,071,391</u>	<u>4,342,477</u>
	<u>7,665,093</u>	<u>9,032,885</u>	<u>14,975,610</u>	<u>17,035,074</u>

- (1) Los productos importados corresponden principalmente a ACPM y diluyente para facilitar el transporte de crudo pesado.
- (2) Corresponde a las compras de crudo de regalías que realiza Ecopetrol a la Agencia Nacional de Hidrocarburos derivadas de la producción nacional, tanto de la Empresa en operación directa como de terceros.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

22. Gastos de administración, operación y proyectos

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio del		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio del	
	2016	2015	2016	2015
Gastos de administración				
Impuestos (1)	20,321	44,686	389,169	417,129
Gastos laborales	60,583	74,247	107,596	141,743
Gastos generales	31,561	21,793	49,562	42,607
Depreciaciones y amortizaciones	7,697	2,538	15,724	12,906
	<u>120,162</u>	<u>143,264</u>	<u>562,051</u>	<u>614,385</u>
Gastos de operación y proyectos				
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	108,241	290,760	217,206	415,117
Gastos de exploración	156,451	106,311	194,739	153,558
Gastos laborales	71,485	74,662	121,591	150,453
Impuestos	53,451	74,189	106,116	136,367
Proyectos corporativos	6,960	54,945	78,403	68,129
Cuota de fiscalización	19,250	24,000	38,500	48,000
Diversos	69,065	(54,851)	164,351	20,689
	<u>484,903</u>	<u>570,016</u>	<u>920,906</u>	<u>992,313</u>

(1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza por \$368,844 causado en el primer trimestre del 2016. (Ver nota 9 – Impuestos).

23. Otras ganancias y pérdidas operacionales

El siguiente es el detalle de otras ganancias y pérdidas operacionales:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio del		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio del	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos diferidos BOMT's (1)	53,388	43,399	109,442	86,782
Recuperación (gasto) de provisiones por litigios	(6,796)	(6,899)	12,188	(22,626)
(Gasto) recuperación de deterioro de activos				
Activos corrientes	(18,005)	65,663	(16,623)	65,672
Activos no corrientes	1,678	(1)	1,671	(245)
Pérdida en venta materiales y propiedad, planta y equipo	(6,988)	(7,106)	(32,041)	(7,844)
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	(32,294)	(30,123)	(66,160)	(59,038)
Otros ingresos (gastos), netos	52,862	(58,668)	75,496	(48,600)
	<u>43,845</u>	<u>6,265</u>	<u>83,973</u>	<u>14,101</u>

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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

24. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio del		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio del	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos financieros				
Rendimientos e intereses	83,469	107,168	143,162	179,282
Resultados provenientes de activos financieros y otros	17,064	20,664	23,625	109,891
Dividendos	-	75,627	23,769	91,419
	<u>100,533</u>	<u>203,459</u>	<u>190,556</u>	<u>380,592</u>
Gastos financieros				
Intereses (1)	(522,753)	(201,649)	(1,076,548)	(418,149)
Costos financieros de otros pasivos	(147,184)	(160,254)	(284,372)	(294,574)
Resultados provenientes de activos financieros	(16,272)	(103,214)	(19,710)	(115,032)
Pérdida en venta de activos mantenidos para la venta	(13,065)	-	(13,065)	-
Pérdida valoración instrumentos de cobertura	(1,242)	-	(1,242)	-
Otros gastos financieros	(526)	252	(1,143)	(252)
	<u>(701,042)</u>	<u>(464,865)</u>	<u>(1,396,080)</u>	<u>(828,007)</u>
Pérdida por diferencia en cambio, neta	<u>321,891</u>	<u>(364,381)</u>	<u>994,524</u>	<u>(1,833,755)</u>
Resultado financiero, neto	<u>(278,618)</u>	<u>(625,787)</u>	<u>(211,000)</u>	<u>(2,281,170)</u>

- (1) Al 30 de junio se capitalizaron contra el rubro de recursos naturales y propiedad, planta y equipo \$143,447 (2015 - \$207,533).

25. Gestión de riesgos

25.1 Riesgo de tipo de cambio

El grupo opera principalmente en Colombia y realiza ventas en el mercado local e internacional, por tal razón, está expuesto al riesgo de tipo de cambio, el cual surge de diversas exposiciones en moneda extranjera debido a transacciones comerciales y a saldos de 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. Para el primer semestre de 2016, el peso colombiano se apreció 7.4% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2015 de \$3,149.47 a \$2,916.15 pesos por dólar. Durante el primer semestre del 2015, el peso colombiano se depreció un 8.1% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2014 de \$2.392,46 a \$2.585,11 pesos por dólar.

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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos 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:

Millones de USD	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	936	448
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	794	603
Otros activos financieros	1,401	785
Otros activos	77	76
Total activos	3,208	1,912
Préstamos y financiaciones	12,161	11,173
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	528	751
Otros pasivos	103	142
Total pasivos	12,792	12,066
Posición pasiva neta	(9,584)	(10,154)

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

25.1.1 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 frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2016:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	27,999	307,483
5%	139,996	1,537,415

El análisis de sensibilidad sólo incluye los activos y pasivos financieros en moneda extranjera a la fecha de cierre.

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

Con el objetivo de expresar en los estados financieros el efecto de la cobertura natural existente entre exportaciones y endeudamiento, entendiendo 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 como instrumento de cobertura de sus ingresos futuros por exportación de crudo, para el periodo 2015 - 2023, de acuerdo con la IAS 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

De acuerdo con la Resolución 509 de 2015 de la Contaduría General de la Nación, esta política contable de reconocimiento de coberturas fue adoptada por Ecopetrol a partir del 1° de enero del 2015. El efecto entre el 1 de enero y el 30 de septiembre del 2015, fue reconocido contablemente

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

en el mes de septiembre de dicho año y por ello el resultado del primer semestre de 2015 que se muestra de manera comparativa en este informe, se sensibiliza como se indica a continuación:

	<u>I trim. 2015</u>	<u>II trim. 2015</u>	<u>Ene-Jun 2015</u>
Utilidad neta reportada	160,030	1,506,556	1,666,586
Efectos en:			
(-) Resultado financiero (diferencia en cambio)	984,627	38,701	1,023,328
(-) Ingresos por ventas	(12,001)	(29,860)	(41,861)
(-) Impuesto diferido	(395,163)	(9,358)	(404,521)
Utilidad neta sensibilizada	<u>737,493</u>	<u>1,506,039</u>	<u>2,243,532</u>

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

	<u>US\$ (millones)</u>
Instrumento de cobertura al 31 de diciembre de 2015	5,376
Reasignación de instrumentos de cobertura	442
Realización de las exportaciones	(442)
Abonos a capital	(32)
Instrumento de cobertura al 30 de junio del 2016	<u>5,344</u>

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

	<u>A 30 de junio de 2016</u>	<u>A 31 de diciembre de 2015</u>
Diferencia en cambio sobre instrumentos de cobertura	2,858,920	4,107,205
Reclasificación al estado de ganancias o pérdidas	(647,695)	(248,698)
Impuesto de renta diferido	(880,575)	(1,426,403)
	<u>1,330,650</u>	<u>2,432,104</u>

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

Año	Pesos equivalentes	Impuesto	Neto
2016 (Jul-Dic)	234,503	(93,386)	141,117
2017	473,578	(188,593)	284,985
2018	465,529	(185,387)	280,142
2019	380,216	(151,413)	228,803
2020	139,749	(55,652)	84,097
2021	106,072	(42,241)	63,831
2022	106,072	(42,241)	63,831
2023	305,506	(121,662)	183,844
	<u>2,211,225</u>	<u>(880,575)</u>	<u>1,330,650</u>

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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

25.1.3 Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

La Junta Directiva aprobó la aplicación de contabilidad de coberturas de inversión neta a partir del 8 de junio de 2016. La medida busca disminuir la volatilidad del resultado no operacional por efecto de la diferencia en cambio. La cobertura de inversión neta se aplicará a una porción de las inversiones que la compañía tiene en moneda extranjera, en este caso a las inversiones en filiales con moneda funcional dólar y tendrá como instrumento de cobertura una porción de la deuda denominada en dólares.

Ecopetrol designó como partida cubierta las inversiones netas en Ocesa, Ecopetrol America Inc., Hocol Petroleum Ltd. (HPL) y Reficar y como instrumento de cobertura una porción de su deuda denominada en dólares de los Estados Unidos, en un monto total equivalente a USD \$5,200 millones.

Desde la fecha de inicio hasta la fecha de este informe la cobertura ha resultado efectiva.

La utilidad por diferencia en cambio de estas deudas reconocida en el otro resultado integral en el patrimonio al 30 de junio de 2016 es de \$207,125.

25.2 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:

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Préstamos y financiaciones (nota 15)	40,368,991	39,136,761
Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,028,613)	(2,317,046)
Otros activos financieros no restringidos (nota 8)	(3,534,937)	(2,850,169)
Deuda financiera neta	31,805,441	33,969,546
Patrimonio (nota 19)	44,514,474	43,356,713
Apalancamiento (1)	41.67%	43.93%

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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

26. Entes relacionados

26.1 Compañías subordinadas, asociadas y negocios conjuntos

Los saldos con compañías subordinadas, asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio del 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar - Préstamos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Otros activos financieros</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Subsidiarias					
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	412,871	-	25	-	180,120
Refinería de Cartagena S.A.	372,844	1,409,587	-	-	8,878
Ecopetrol Capital AG	-	679,607	-	2,199,766	-
Compounding and Masterbatching Industry LTDA	7,126	-	-	-	-
Ecopetrol America Inc.	-	-	-	-	4,862
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	4,466	3,591	248,488	-	4,753
Hocol Petroleum Limited	3,068	-	-	-	-
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	2,939	-	-	-	219,017
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	2,951	5	-	-	34,189
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	2,346	-	-	-	55,460
Propilco S.A.	1,550	-	-	-	-
Bioenergy S.A.	440	-	-	-	-
Hocol S.A.	382	-	11,558	-	58,739
Black Gold Limited	139	-	-	-	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	15	-	-	-	-
Andean Chemicals Limited	7	-	-	-	-
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	90,576	-	47,033	-	110,650
Ecodiesel Colombia S.A.	4,876	-	-	-	21,934
Asociadas					
Offshore International Group Inc.	-	166,998	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	-	3,434
Saldo al 30 de junio de 2016	906,596	2,259,788	307,104	2,199,766	702,036
Corriente	614,731	-	126,595	2,199,766	702,036
No corriente	291,865	2,259,788	180,509	-	-
	906,596	2,259,788	307,104	2,199,766	702,036

Ecopetrol S.A.
 Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
 30 de junio de 2016
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Otros activos financieros	Cuentas por pagar
Subsidiarias					
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	-
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	45,767	-	27,020	-	59,126
Asociadas					
Ecodiesel Colombia S.A.	141	-	-	-	22,243
Serviport S.A.	-	-	-	-	2,360
Saldo al 31 de diciembre de 2015	987,955	2,100,563	294,541	2,517,708	828,156
Corriente	696,926	-	114,032	2,517,708	828,156
No corriente	291,029	2,100,563	180,509	-	-
	987,955	2,100,563	294,541	2,517,708	828,156

Ecopetrol S.A.
 Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
 30 de junio de 2016
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Las principales transacciones con entes relacionados por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio se detallan como sigue:

	2016		2015	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
Controladas				
Refinería de Cartagena S.A.	1,417,846	2,278	20,206	165,054
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	293,480	1,172,650	946,932	377,663
Compounding and Masterbatching Industry LTDA	42,599	-	-	66,684
Ecopetrol Capital AG	17,097	-	88,290	84,828
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	8,114	311,368	266,032	12,982
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	9,231	1,341,139	1,141,050	10,186
Propilco S.A.	6,771	-	-	-
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	6,508	181,826	145,413	6,122
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	6,648	323,892	276,903	5,018
Bioenergy S.A.	875	-	-	168
Black Gold Limited	512	-	-	147
Ecopetrol America Inc.	113	2,804	4,682	161
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	54	-	-	72
Andean Chemicals Limited	26	-	-	7
Hocol Petroleum Limited	20	-	-	10
Ecopetrol del Perú S.A.	1	-	-	1
Hocol S.A.	(11,387)	121,376	180,280	605,344
Negocios Conjuntos				
Equion Energía Limited	149,807	138,503	211,279	135,138
Ecodiesel Colombia S.A.	2,929	138,622	1,872	121,302
Asociadas				
Offshore International Group Inc.	2,282	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2016	1,953,526	3,734,458	3,282,939	1,590,887

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

27. Eventos posteriores

- El 30 septiembre de 2016 mediante una subasta electrónica se realizará el proceso de adjudicación a las mejores ofertas económicas recibidas con ocasión de la “Ronda Campos 2016” que lanzó Ecopetrol el pasado 23 de junio de 2016, la cual tiene como objetivo ofrecer a las empresas de petróleo y gas, la totalidad de la participación e intereses que tiene en 20 activos de producción localizados en las regiones del Catatumbo, el Valle Medio y Superior del Magdalena, Llanos y Putumayo.
- El 1 de julio de 2016 Ecopetrol asumió la operación del campo Rubiales, el cual estuvo en asociación con Metapetroleum, filial de Pacific Exploration & Production Corp mediante los contratos de participación de riesgo Rubiales y asociación Pirirí hasta el 30 de junio de 2016. Como consecuencia, esta operación reflejará variaciones en la situación financiera y en los resultados de la Compañía a partir del tercer trimestre.
- Mediante resolución 6282-0531 del 1 de julio de 2016, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) reconoció a favor de Ecopetrol la suma de \$1,820,243, correspondiente al saldo a favor liquidado en la declaración de renta y complementarios del año gravable 2015, el cual será liquidado de la siguiente forma: \$361,772 mediante compensaciones con declaraciones de IVA y retención de enero a mayo de 2016 y \$1,458,471 con Títulos de Devolución de Impuestos (TIDIS) emisión 2016 “Deceval S.A.”.

Igualmente, mediante resolución 6282-0532 del 1 de julio de 2016, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) reconoció a favor de Ecopetrol la suma de \$895,724, correspondiente al saldo a favor liquidado en la declaración del impuesto sobre la renta para la equidad CREE del año gravable 2015, el cual será devuelto con Títulos de Devolución de Impuestos (TIDIS) emisión 2016 “Deceval S.A.”.

- El 3 de julio de 2016 terminó el Contrato de Asociación Tauramena y por tal razón, Ecopetrol empezó a operar directamente el campo Cusiana, Casanare. En operación formal desde su comercialidad en 1993, primero por BP y luego por Equión, Cusiana representará para Ecopetrol el 98% de participación en el Plan de Explotación Unificado (PEU) del campo, mientras Equión y Emerald retendrán ambas el 2%.
- El 9 de julio de 2016, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó la constitución de las siguientes sociedades con el propósito de continuar con la ejecución de la estrategia del Grupo Empresarial Ecopetrol al 2020:
 - Una compañía colombiana 100% propiedad indirecta de Ecopetrol a través de Propilco S.A., a la que se transferirán las participaciones indirectas que actualmente tiene Ecopetrol en Comai Ltda. y en la Sociedad Portuaria de Oleofinas y Derivados.
 - Una compañía extranjera domiciliada en Perú, 100% propiedad indirecta de Ecopetrol, la cual dependerá directamente de Propilco S.A., y atenderá de manera directa el mercado peruano.
 - Una compañía colombiana, 100% propiedad directa de Ecopetrol, con el fin de aportar la participación del 43,35% y los derechos litigiosos que posee esta Sociedad en Inversiones de Gases de Colombia S.A., derivados de un proceso ordinario que cursa en la Sala de Casación Civil de la Corte Suprema de Justicia, en el cual este emisor y otras compañías actúan en calidad de demandantes.