

Ecopetrol S.A.

*Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
(No auditados)*

30 de junio del 2016

Informe de Revisión de Información Financiera Consolidada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado de Ecopetrol S.A., al 30 de junio de 2016 y los correspondientes estados intermedios consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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.



Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados 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 Consolidados de Situación Financiera

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	A 30 de junio <u>2016</u> (No auditados)	A 31 de diciembre <u>2015</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7,918,316	6,550,450
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	3,654,368	3,427,412
Inventarios		3,157,788	3,057,958
Activos por impuestos corrientes	8	4,839,792	4,501,734
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	9	276,412	913,488
Otros activos financieros	10	1,618,749	329,227
Otros activos		965,996	1,090,324
		22,431,421	19,870,593
Activos no corrientes mantenidos para la venta		37,268	242,745
		22,468,689	20,113,338
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	11	1,745,974	1,931,934
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	885,661	584,571
Propiedades, planta y equipo	12	62,258,060	65,030,814
Recursos naturales y del medio ambiente	13	23,308,764	24,043,297
Intangibles	14	387,801	388,051
Activos por impuestos diferidos	8	7,681,668	7,961,968
Otros activos financieros	10	898,074	1,256,152
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos		849,002	766,380
		98,934,449	102,882,612
Total activos		121,403,138	122,995,950
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	4,924,412	4,573,620
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	5,238,575	7,757,277
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,288,636	1,392,266
Pasivos por impuestos corrientes	8	2,277,566	2,803,559
Provisiones y contingencias	18	653,965	653,497
Otros pasivos financieros		-	101,319
Otros pasivos		350,868	144,441
		14,734,022	17,425,979
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta		-	17,628
		14,734,022	17,443,607
Pasivos no corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	48,509,065	48,649,718
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	10,697	6
Provisiones por beneficios a empleados	17	2,159,639	2,459,849
Pasivos por impuestos diferidos	8	3,751,919	3,303,004
Provisiones y contingencias	18	5,553,267	5,423,850
Otros pasivos		383,597	484,148
		60,368,184	60,320,575
Total pasivos		75,102,206	77,764,182
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía	20	44,514,529	43,356,713
Interés no controlante		1,786,403	1,875,055
Total patrimonio		46,300,932	45,231,768
Total pasivos y patrimonio		121,403,138	122,995,950

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
		2016	2015	2016	2015
		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas	21	11,751,464	14,009,629	22,236,067	26,310,484
Costos de ventas	22	8,346,930	9,421,316	15,793,296	17,975,953
Utilidad bruta		3,404,534	4,588,313	6,442,771	8,334,531
Gastos de administración	23	273,542	235,369	1,083,405	1,054,399
Gastos de operación y proyectos	23	724,138	805,370	1,357,853	1,410,323
Otras ganancias y pérdidas operacionales	24	(73,281)	(1,664)	(77,760)	(37,277)
Resultado de la operación		2,480,135	3,549,238	4,079,273	5,907,086
Resultado financiero, neto	25				
Ingresos financieros		95,191	85,559	211,446	291,373
Gastos financieros		(836,440)	(413,402)	(1,713,180)	(974,638)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		375,431	(451,181)	1,000,043	(1,626,033)
		(365,818)	(779,024)	(501,691)	(2,309,298)
Participación en las (pérdidas) utilidades del período de compañías	11	(3,607)	46,618	(31,025)	47,362
Resultado antes de impuesto a las ganancias		2,110,710	2,816,832	3,546,557	3,645,150
Impuesto a las ganancias	8	(1,121,753)	(1,121,300)	(1,946,700)	(1,593,676)
Utilidad neta del periodo		988,957	1,695,532	1,599,857	2,051,474
Utilidad atribuible:					
A los accionistas de Ecopetrol S.A.		787,233	1,506,556	1,149,827	1,666,586
Participación no controladora		201,724	188,976	450,030	384,888
		988,957	1,695,532	1,599,857	2,051,474
Utilidad básica y diluida por acción		19.1	36.6	28.0	40.5

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

ECOPETROL S. A.**Estados Intermedios Condensados Consolidados de Otros Resultados Integrales**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015	2016	2015
	(No auditados)		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	988,957	1,695,532	1,599,857	2,051,474
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados en los periodos subsiguientes:				
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio en conversiones	(675,830)	248,014	(1,679,013)	1,396,418
Utilidad por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 26)	590,955	-	1,101,454	-
Utilidad por coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero (Nota 26)	207,125	-	207,125	-
(Pérdida) utilidad en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	(23,826)	(26,606)	101,020	(144,845)
(Pérdida) utilidad por coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	(232)	(2,826)	44,836	(2,826)
	98,192	218,582	(224,578)	1,248,747
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a la cuenta de resultados en los periodos subsiguientes:				
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	448,102	86,374	(4,524)	1,202,318
Total resultado integral del periodo	1,437,059	1,781,906	1,595,333	3,253,792
Resultado integral atribuible a:				
A los accionistas	1,237,205	1,598,331	1,183,776	2,836,639
Participación no controladora	199,852	183,573	411,555	417,151
	1,437,057	1,781,904	1,595,331	3,253,790

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

ECOPETROL S.A.

Estados Intermedios Condensados Consolidados 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)

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales (No auditados)	(Pérdidas) utilidades acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante		Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25,040,067	6,607,700	5,139,587	406,983	9,036,945	(2,874,569)	43,356,713	1,875,055	45,231,768	
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	1,149,827	1,149,827	450,030	1,599,857	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(507,057)	(507,057)	
Dilución de acciones	-	-	-	-	-	-	-	6,852	6,852	
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	(2)	-	-	-	-	(2)	-	(2)	
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fiscales y estatutarias	-	-	(3,869,908)	(406,983)	-	4,276,891	-	-	-	
Ocasionales	-	-	-	289,163	-	(289,164)	-	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(25,961)	(25,961)	-	(25,961)	
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	229,243	-	229,243	-	229,243	
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	101,020	-	101,020	-	101,020	
Utilidad por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	1,101,454	-	1,101,454	-	1,101,454	
Utilidad por coberturas inversión neta en negocio en el extranjero	-	-	-	-	207,125	-	207,125	-	207,125	
Utilidad coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	32,075	-	32,075	12,758	44,833	
Pérdida por revaluación	-	-	-	-	(9,186)	-	(9,186)	-	(9,186)	
Pérdida por diferencias en cambio en conversiones	-	-	-	-	(1,627,778)	-	(1,627,778)	(51,235)	(1,679,013)	
Saldo al 30 de junio de 2016	25,040,067	6,607,698	1,269,679	289,163	9,070,898	2,237,024	44,514,530	1,786,403	46,300,933	

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante		Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,279,175	6,607,612	5,139,587	12,823,783	4,245,458	8,925,771	48,021,386	1,511,282	49,532,668	
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	1,666,586	1,666,586	384,888	2,051,474	
Capitalización reservas	14,760,895	-	-	(14,760,895)	-	-	-	-	-	
Dilución de acciones	(3)	-	-	-	-	-	(3)	6,415	6,412	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(5,468,521)	(5,468,521)	(198,176)	(5,666,697)	
Adiciones prima en colocación de acciones	-	5	-	-	-	-	5	-	5	
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	76	-	-	-	-	76	-	76	
Liberación de reservas	-	-	-	(12,823,783)	-	12,823,783	-	-	-	
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fiscales y estatutarias	-	-	23,617	466,504	-	(490,122)	(1)	-	(1)	
Ocasionales	-	-	-	15,037,180	-	(15,037,180)	-	-	-	
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	(46,429)	-	(46,429)	-	(46,429)	
Pérdidas en valoración en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	(144,845)	-	(144,845)	-	(144,845)	
Pérdida por coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	(1,927)	-	(1,927)	(899)	(2,826)	
Utilidad por diferencias en cambio en conversiones	-	-	-	-	1,363,254	-	1,363,254	33,164	1,396,418	
Saldo al 30 de junio de 2015	25,040,067	6,607,693	5,163,204	742,789	5,415,511	2,420,317	45,389,581	1,736,674	47,126,255	

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

Ecopetrol S.A.
Estados Intermedios Condensados Consolidados de Flujos de Efectivo
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de Ecopetrol S.A.	1,149,827	1,666,586
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Participación de accionistas no controlantes	450,030	384,888
Cargo por impuesto a las ganancias	1,946,700	1,593,676
Depreciación, agotamiento y amortización	3,576,415	3,248,162
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio	(1,000,043)	1,626,033
Costo financiero reconocido en resultados	1,613,811	867,242
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	29,603	19,492
Pérdida por impairment de activos	44,825	141,888
Pérdida (ganancia) por valoración de activos financieros	7,345	(2,451)
Resultado de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	31,025	(47,362)
Pozos secos	154,133	248,082
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable	13,065	-
Pérdida por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	398,997	-
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(842,035)	254,936
Inventarios	(103,224)	(154,097)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(196,470)	(1,415,464)
Activos y pasivos por impuestos corrientes	671,633	(333,271)
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	(211,437)	(192,020)
Provisiones y contingencias	52,860	115,177
Otros activos y pasivos	178,427	(497,862)
Impuesto de renta pagado	(3,388,212)	(3,370,798)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	<u>4,577,275</u>	<u>4,152,837</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversión en propiedad, planta y equipo	(1,454,177)	(3,485,121)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(965,592)	(2,952,461)
Adquisiciones de intangibles	(35,801)	(37,257)
Ingreso por venta de instrumentos de patrimonio	724,907	-
Adquisición (venta) de otros activos financieros, neto	(1,177,128)	(2,228,445)
Intereses recibidos	164,110	181,359
Dividendos recibidos	30,886	110,832
Ingreso por venta de activos	86,574	25,384
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2,626,221)</u>	<u>(8,385,709)</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
Aumento neto de préstamos y financiamientos	2,413,983	7,298,437
Pago de intereses	(1,243,124)	(704,689)
Capitalizaciones	-	3
Dividendos pagados	(1,104,780)	(827,521)
Efectivo neto generado en actividades de financiación	<u>66,079</u>	<u>5,766,230</u>
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(649,267)	736,147
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,367,866</u>	<u>2,269,505</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	6,550,450	7,015,731
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u><u>7,918,316</u></u>	<u><u>9,285,236</u></u>
Principales transacciones que no generaron efectivo:		
Pago de impuesto a las ganancias mediante compensación de saldos a favor	540,386	594,450
Adquisición de giros financiados para pago a proveedores	1,005,833	-
Capitalización de reservas	-	14,760,895

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de 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.....	4
5. Nuevos estándares y cambios normativos	4
6. Efectivo y equivalentes	5
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.....	6
8. Impuestos.....	7
9. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable.....	11
10. Otros activos financieros.....	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.....	19
17. Provisiones por beneficios a empleados	20
18. Provisiones y contingencias	21
19. Instrumentos financieros derivados	23
20. Patrimonio.....	24
21. Ingresos por ventas	26
22. Costo de ventas.....	27
23. Gastos de administración, operación y proyectos.....	28
24. Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	28
25. Resultado financiero, neto.....	29
26. Gestión de riesgos.....	29
27. Entes relacionados	33
28. Información por segmentos.....	33
29. Presentación	36
30. Eventos posteriores	36

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

1. Entidad reportante

Ecopetrol S.A. es una Compañía de economía mixta pública por acciones, de carácter comercial constituida en 1948 en Bogotá - Colombia, 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

2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros

La información financiera contenida en el presente informe ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Estos estados financieros intermedios consolidados condensados no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y por lo tanto deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados 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, 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.

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 consolidados al cierre del año 2016, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior, excepto por la nueva cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero (ver detalle en la nota 26.1.3).

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

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

2.2 Bases de consolidación

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

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder para afectar sus rendimientos. Esto ocurre cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:
 - El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
 - Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
 - Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
 - Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

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

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 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.

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

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 consolidados, excepto por la política de contabilidad de coberturas para futuras exportaciones de crudo descrita en la nota 25 – Gestión de Riesgos. La Compañía presenta una sensibilización del resultado del primer semestre del 2015 aplicando dicha política en la nota 25.1.2.

En adición a lo mencionado en la política 4.1.4 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2015; 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 26.1 para mayor información.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

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	1° de enero de 2019

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

Normas	Descripción	Entrada en vigencia
	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.	
	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 consolidados.

6. Efectivo y equivalentes

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Bancos y corporaciones	5,108,823	4,483,900
Inversiones financieras de corto plazo	2,809,037	2,065,731
Caja	456	819
	7,918,316	6,550,450

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 préstamos y financiaciones durante el primer semestre (ver nota 15 – Préstamos y financiaciones).

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

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>A 30 de junio 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	1,375,402	1,126,511
Nacionales	1,332,410	1,731,547
Fondo de estabilización de precios (1)	415,407	155,789
Entes relacionados (ver nota 27)	98,461	64,724
Dividendos por cobrar	23,769	-
Cuentas por cobrar a empleados (2)	33,891	50,667
Servicios industriales	21,717	34,987
Deudas de difícil cobro	2,562	28,042
Deudores varios	352,960	263,187
	3,656,579	3,455,454
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(2,211)	(28,042)
Total corriente	3,654,368	3,427,412
No corriente		
Cientes		
Exterior	11,183	9,746
Nacionales	-	12,478
Cuentas por cobrar a empleados (2)	393,861	432,450
Deudas de difícil cobro	149,377	132,364
Entes relacionados (ver nota 27)	166,999	-
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	236,108	52,387
	1,035,038	716,935
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(149,377)	(132,364)
Total no corriente	885,661	584,571

(1) Corresponden a recursos pendientes de pago por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que surge de los diferenciales de precios regulares de la gasolina y el diesel de conformidad con la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010. El Ministerio realiza el pago en consideración de la resolución de liquidación de la posición neta a favor de la Compañía para los meses pendientes de pago. Durante el primer semestre de 2016 no se han recibido pagos ni generado cambios en la reglamentación del Fondo.

(2) Ecopetrol otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a los empleados a Cavipetrol, quien controla el detalle por trabajador de dichos préstamos y sus respectivas condiciones.

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

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

8. Impuestos

8.1 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	4,500,085	3,403,190
Saldo a favor en impuestos (1)	339,707	1,098,544
Total	4,839,792	4,501,734
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	1,472,539	2,120,398
Impuesto a la riqueza (Nota 8.3)	274,117	-
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	285,870	314,723
Otros impuestos por pagar (2)	245,040	368,438
Total	2,277,566	2,803,559

(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.

8.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol establecen que:

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

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

El grupo Ecopetrol tiene empresas que liquidan sobre renta líquida con tarifa del método ordinario al 40%, compañías en Zona Franca, las cuales tributan con tarifa del 15%, otras que liquidan por renta presuntiva en Colombia y otras con rentas del exterior con tarifas de otros países.

- (b) Al 30 de junio de 2016 Ecopetrol, Reficar y Bioenergy presentan pérdidas fiscales por compensar sin fecha de vencimiento por \$ 1,788,280 con un impuesto diferido de \$ 280,683, originadas entre los años 2009 a 2016. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios.

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

Los excesos de renta presuntiva con fecha de expiración al 2021 ascienden a \$ 580,023 con un impuesto diferido de \$ 243,610, atribuibles a Ecopetrol.

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

Gasto por impuesto a las ganancias

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		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto corriente	1,014,377	1,206,379	1,911,539	1,962,931
Impuesto diferido	107,376	(85,079)	35,161	(369,255)
Total gasto de impuesto a las ganancias	1,121,753	1,121,300	1,946,700	1,593,676

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 y del 39% en 2015.

Las tasas efectivas de renta por los semestres terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 son de 55% y 44%, respectivamente.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2011 a 2015 y CREE de los años gravables 2013 y 2014 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de las compañías del Grupo consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes y se encuentran soportadas en la normatividad, doctrina y jurisprudencia vigente para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años. La Compañía tiene por estrategia no tomar decisiones fiscales con posiciones agresivas o riesgosas que puedan colocar en entredicho sus declaraciones tributarias.

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

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Detalle del impuesto diferido activo		
Provisiones	1,717,758	1,867,381
Propiedades, planta y equipo (1)	3,986,800	4,644,441
Operaciones de instituciones financieras	863,984	160,638
Pérdidas fiscales renta	280,683	238,193
Excesos de renta presuntiva renta	243,610	-
Cuentas por pagar	119,255	726,256
Cuentas por cobrar	100,350	2,123
Préstamos por pagar	93,220	-
Otros pasivos	83,328	-
Otros activos	68,540	52,462
Inventarios	61,525	56,446
Activos intangibles	30,905	8,838
Préstamos por cobrar	19,066	15,544
Efectivo y equivalentes al efectivo	12,475	52,708
Impuestos, contribuciones y tasas	165	916
Inversiones e instrumentos derivados	4	42,695
Cargos diferidos	-	93,327
Total	7,681,668	7,961,968

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Detalle del impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo (1)	1,169,558	1,045,557
Recursos naturales y del medio ambiente (1)	1,028,174	1,079,544
Operaciones de instituciones financieras	983,482	217,207
Goodwill	327,067	113,403
Beneficios a empleados (2)	123,990	45,017
Efectivo y equivalentes al efectivo	52,475	52,916
Cargos diferidos	27,062	1,116
Inversiones e instrumentos derivados	12,639	-
Provisiones	9,387	42,599
Cuentas por cobrar	5,925	75,159
Operaciones con instrumentos derivados	5,449	-
Activos intangibles	3,708	2,819
Otros activos	2,780	143,302
Inventarios	222	123
Préstamos por cobrar	1	25
Préstamos por pagar	-	484,217
Total	3,751,919	3,303,004

(1) Para propósitos fiscales, los recursos naturales y del medio ambiente y las propiedades, planta y equipo tienen una vida útil y una metodología de capitalización diferente a las que se determinan bajo NIIF. Esta diferencia se traduce en una base de amortización y depreciación diferente para efectos contables y fiscales.

(2) Impuesto diferido generado por la diferencia en valoración del actuarial.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	4,658,964	1,008,745
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	(35,161)	2,903,978
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(664,135)	746,241
Cuentas por cobrar	(29,919)	-
Saldo final	<u>3,929,749</u>	<u>4,658,964</u>

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

A 30 de junio 2016	<u>Base</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Total</u>
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	<u>Base</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Total</u>
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(2,128,184)	723,582	(1,404,602)
Instrumentos financieros derivados	100,134	(40,051)	60,083
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	3,858,506	(1,426,402)	2,432,104
Ajustes en conversión	-	(3,369)	(3,369)
	<u>1,830,456</u>	<u>(746,240)</u>	<u>1,084,216</u>

8.3 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 del grupo empresarial asciende a \$582,529, 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 y el último pago se realizará en septiembre de 2016.

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

9. 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 Consolidados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de que se indique lo contrario)

10. 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	1,195,595	36,844
Gobierno de Estados Unidos	724,120	895,425
Entidades financieras	378,486	323,939
Gobierno Colombiano	121,554	228,148
Empresas patrocinadas por el gobierno	71,151	91,303
	<u>2,490,906</u>	<u>1,575,659</u>
Activos medidos a costo amortizado		
Títulos emitidos por el Gobierno Colombiano	3,994	3,994
Otros activos financieros	8,823	5,370
	<u>12,817</u>	<u>9,364</u>
Instrumentos de cobertura	13,100	356
Total	<u>2,516,823</u>	<u>1,585,379</u>
Corriente	1,618,749	329,227
No corriente	898,074	1,256,152
	<u>2,516,823</u>	<u>1,585,379</u>

10.1 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 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>

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

10.2 Valor razonable

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Nivel 1	3,539	974,961
Nivel 2	2,487,367	600,698
Total	2,490,906	1,575,659

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

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.

11. Inversiones en compañías

11.1 Composición y movimientos

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Inversiones en asociadas		
Offshore International Group	1,042,534	1,097,929
Invercolsa S.A.	58,106	61,503
Serviport S.A.	5,588	8,490
Sociedad Portuaria Olefinas	649	649
	1,106,877	1,168,571
Menos: Impairment		
Offshore International Group	(530,351)	(530,350)
Serviport S.A.	-	(1,126)
	576,526	637,095
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	1,745,974	1,931,934

La información sobre actividad económica, domicilio, área de operación e información financiera de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se encuentra en el Anexo I.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
30 de junio de 2016
(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 primer semestre del 2016:

	<u>Asociadas</u>	<u>Negocios conjuntos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	637,095	1,294,839	1,931,934
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	(14,340)	(16,685)	(31,025)
Patrimonio	(20,219)	(98,954)	(119,173)
Dividendos decretados	(26,010)	(9,752)	(35,762)
Saldo al 30 de junio de 2016	576,526	1,169,448	1,745,974

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.

11.2 Restricciones sobre inversiones en compañías

Sobre el proceso jurídico de Invercolsa S.A., en adición a lo revelado en la nota 14.3 a los estados financieros consolidados 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 Consolidados
30 de junio de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de 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>Construcciones en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	37,360,222	26,856,085	10,940,751	6,479,356	4,068,951	3,653,798	89,359,163
Adquisiciones/capitalizaciones	803,859	379,924	(80,321)	204,994	10,365	135,356	1,454,177
Intereses financieros capitalizados	-	-	136,994	-	-	17,638	154,632
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	5,292	-	-	-	5,292
Bajas por retiro o venta	(74,728)	(2,511)	(6,936)	(7,602)	(3)	(4,821)	(96,601)
Ajuste por conversión	(684,997)	(463,022)	(1,481,461)	(35,043)	(105,428)	(1,447)	(2,771,398)
Otros(reclasificaciones)	1,999,998	833,304	(2,063,260)	(274,534)	5,978	(307,626)	193,860
Saldo al 30 de junio del 2016	39,404,354	27,603,780	7,451,059	6,367,171	3,979,863	3,492,898	88,299,125
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(13,469,749)	(8,572,373)	(19,566)	(1,698,791)	(13,689)	(554,181)	(24,328,349)
Depreciación del periodo	(910,498)	(744,376)	-	(168,809)	-	(62,206)	(1,885,889)
Pérdidas por deterioro	(49,404)	-	-	-	-	(11,468)	(60,872)
Bajas por retiro o venta	47,124	146	-	2,268	-	3,294	52,832
Ajuste por conversión	382,839	172,614	61,019	16,679	-	10,291	643,442
Otros(reclasificaciones)	889,241	48,083	(1,394,112)	(32,826)	-	27,385	(462,229)
Saldo al 30 de junio del 2016	(13,110,447)	(9,095,906)	(1,352,659)	(1,881,479)	(13,689)	(586,885)	(26,041,065)
Saldo neto al 30 de junio del 2016	26,293,907	18,507,874	6,098,400	4,485,692	3,966,174	2,906,013	62,258,060

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 Consolidados
 30 de junio de 2016
 (Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de 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</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	44,148,353	1,762,374	6,189,142	52,099,869
Adquisiciones/capitalizaciones	1,988,889	3,436	(1,026,733)	965,592
Aumento costos de abandono	-	-	-	-
Bajas por retiro o venta	(5,402)	(36,841)	(67,473)	(109,716)
Pozos secos	-	-	(154,133)	(154,133)
Intereses financieros capitalizados	-	-	66,391	66,391
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	4,560	4,560
Ajuste por conversión	(500,596)	(13,077)	(116,982)	(630,655)
Reclasificaciones	320,261	1,017	150,832	472,110
Saldo al 30 de junio del 2016	45,951,505	1,716,909	5,045,604	52,714,018
<u>Amortización acumulada y pérdida por deterioro</u>				
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(26,874,774)	(1,181,798)	-	(28,056,572)
Amortización del periodo	(1,577,460)	(58,853)	-	(1,636,313)
Pérdidas por deterioro	1,663	-	-	1,663
Bajas por retiro o venta	273	36,841	-	37,114
Ajuste por conversión	311,434	7,133	-	318,567
Reclasificaciones	(56,478)	(13,235)	-	(69,713)
Saldo al 30 de junio del 2016	(28,195,342)	(1,209,912)	-	(29,405,254)
Saldo neto al 30 de junio del 2016	17,756,163	506,997	5,045,604	23,308,764

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 Consolidados
30 de junio 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de 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>Costo</u>	<u>Licencias y software</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	733,115	244,063	977,178
Adquisiciones	35,459	342	35,801
Ajuste por conversión	(12,500)	(83)	(12,583)
Reclasificaciones	23,116	1,635	24,751
Saldo al 30 de junio del 2016	779,190	245,957	1,025,147
 <u>Amortización acumulada</u>			
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(533,784)	(55,343)	(589,127)
Amortización del periodo	(39,755)	(14,458)	(54,213)
Ajuste por conversión	10,866	1	10,867
Reclasificaciones	(4,765)	(108)	(4,873)
Saldo al 30 de junio del 2016	(567,438)	(69,908)	(637,346)
Saldo neto al 30 de junio del 2016	211,752	176,049	387,801

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	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Moneda nacional			
Bonos	10.4% / 9.8%	2,121,322	1,960,695
Créditos comerciales	9.7% / 7.7%	5,623,554	4,226,454
Otros	7.9% / 7.9%	324,458	945,331
Total moneda nacional		8,069,334	7,132,480
Moneda extranjera			
Bonos	6.1% / 6.1%	28,477,888	29,121,535
Crédito comercial modernización Refinería de Cartagena	4.0% / 4.1%	8,054,271	9,107,938
Otros créditos comerciales	2.3% / 2.1%	8,021,022	6,934,456
Otros	1.4% / 1.4%	810,962	926,929
Total moneda extranjera		45,364,143	46,090,858
Total préstamos		53,433,477	53,223,338
Menos: parte a corto plazo		4,924,412	4,573,620
Total largo plazo		48,509,065	48,649,718

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 Consolidados
30 de junio 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos de 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:

- 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.
- 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>52,285,873</u>	<u>49,668,119</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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
30 de junio 2016

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

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	268,179	1,166,883	362,076	324,184	2,121,322
Créditos sindicados	926,121	3,347,340	1,155,557	194,536	5,623,554
Otros	30,152	157,312	136,994	-	324,458
Total moneda nacional	1,224,452	4,671,535	1,654,627	518,720	8,069,334
Moneda extranjera					
Bonos	1,582,868	10,669,833	11,784,487	4,440,700	28,477,888
Crédito Refinería de Cartagena	1,302,637	2,913,321	3,623,056	215,257	8,054,271
Otros créditos comerciales	78,484	-	-	7,942,538	8,021,022
Otros	735,971	74,991	-	-	810,962
Total moneda extranjera	3,699,960	13,658,145	15,407,543	12,598,495	45,364,143
Total	4,924,412	18,329,680	17,062,170	13,117,215	53,433,477

15.5 Préstamos designados como instrumento de cobertura

El 8 de junio de 2016, la Junta Directiva designó US \$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.

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Proveedores	3,189,879	4,979,932
Acreedores	742,389	402,328
Anticipos asociados	664,954	675,527
Depósitos recibidos de terceros	526,877	571,577
Retención en la fuente	240,943	346,578
Entes relacionados (ver nota 27)	139,535	87,463
Dividendos por pagar (1)	96,156	693,878
	5,600,733	7,757,283
Corriente	5,238,575	7,757,277
No corriente	10,697	6
Total	5,249,272	7,757,283

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.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
30 de junio 2016

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

- (1) Durante el primer trimestre de 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:

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
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
	3,101,531	3,423,989
Prestaciones sociales y salarios	248,239	353,285
Otros beneficios	98,505	74,841
Total	3,448,275	3,852,115
Corriente	1,288,636	1,392,266
No corriente	2,159,639	2,459,849
	3,448,275	3,852,115

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

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

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

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

18. Provisiones y contingencias

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

	Costos de abandono	Litigios	Provisiones comuneros	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2015	4,452,369	99,798	702,486	822,694	6,077,347
Adiciones (recuperaciones)	(4,852)	(16,673)	(30,966)	122,321	69,830
Utilizaciones	(37,759)	-	-	(21,789)	(59,548)
Costo financiero	149,026	-	-	(9)	149,017
Ajuste por conversión	(22,951)	(438)	-	(6,024)	(29,412)
Saldo al 30 de junio del 2016	4,535,833	82,687	671,520	917,193	6,207,234
Corriente	158,595	70,380	-	424,991	653,965
No corriente	4,377,238	12,307	671,520	492,202	5,553,267
Total	4,535,833	82,687	671,520	917,193	6,207,233

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.

Los movimientos más representativos generados durante el primer semestre de 2016 se originaron por la actualización financiera de la provisión y 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 trimestre 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 US \$ 2 billones.

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

19. Instrumentos financieros derivados

La siguiente tabla resume los instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Instrumento financiero derivado	Cantidad nominal		Unidad	Precio promedio pactado (Pesos/USD)		Valor razonable	
	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015		A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Forward de venta	37,042,869.94	350,399,340.30	USD	3,150.20	2,911.38	2,668	(101,319)
Forward de venta	136,898,138.64	-	USD	3,248.68	-	10,432	-
Activos (pasivos) por instrumentos de cobertura						13,100	(101,319)

Los instrumentos de cobertura Forward que se están utilizando, permiten fijar el precio de venta de dólares americanos que contrarrestará el efecto de devaluación o revaluación que se pudiere presentar hasta el momento en que la Compañía monetice los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones mensuales o puntuales de gastos operacionales y pagos de impuestos, los cuales son pagaderos en pesos colombianos.

Las pérdidas reconocidas por estas operaciones en el estado de resultados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$21,381 y \$108,486, respectivamente. Así mismo, las pérdidas reconocidas por estas operaciones en el patrimonio al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$13,641 y \$43,802, respectivamente.

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

20. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

20.1 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.

20.2 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.

20.3 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 fiscales y obligatorias	289,163	(81,106)
Reservas ocasionales	-	488,089
Total	1,558,842	5,546,570

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	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)	(12,823,783)
Apropiación de reservas	289,163	15,167,877
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (Nota 20.4)	(3,869,908)	-
Capitalización de reservas ocasionales	-	(14,760,894)
Saldo al final del periodo	1,558,842	5,546,570

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

20.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del año	(2,874,569)	8,925,771
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	1,149,827	(3,987,726)
Liberación de reservas	406,983	12,823,783
Apropiación de reservas	(289,164)	(15,167,877)
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (1)	3,869,908	-
Dividendos decretados	-	(5,468,520)
Otros movimientos	(25,961)	-
Saldo final	2,237,024	(2,874,569)

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

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 año; 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.

20.5 Otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de Ecopetrol

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

	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
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	51,139	(49,881)
Pérdidas por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (nota 26)	(1,330,650)	(2,432,104)
Utilidad por cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero (nota 26)	207,125	-
Utilidad (pérdida) instrumentos financieros derivados	1,245	(43,590)
Ganancias por revaluación de activos	49,454	58,643
Utilidad por diferencia en cambio en conversiones (1)	7,714,947	9,355,482
	9,070,898	9,036,945

- (1) Corresponde al efecto por conversión de los estados financieros de las empresas filiales, asociadas y negocios conjuntos cuya moneda funcional es diferente al peso colombiano. El efecto acumulado será transferido al resultado del periodo como una ganancia o pérdida en el momento de la liquidación o venta de dichas compañías. Ver Anexo 1 para el detalle de las compañías con moneda funcional diferente a peso colombiano.

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

21. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015	2016	2015
Ventas nacionales				
Destilados medios	2,054,388	2,432,533	4,055,142	4,910,855
Gasolinas	1,480,087	1,388,545	2,931,946	2,878,551
Servicios	1,201,304	869,437	2,520,253	1,979,246
Gas natural	452,015	421,963	1,094,957	836,530
Plástico y caucho	177,657	180,707	363,128	350,034
G.L.P. y propano	114,931	57,310	237,269	118,891
Crudos	120,748	118,953	203,591	270,575
Asfaltos	84,663	111,293	169,224	230,441
Otros productos	148,735	241,828	310,563	509,397
	5,834,528	5,822,569	11,886,073	12,084,520
Reconocimiento diferencial precios	279,576	387,211	259,618	(47,972)
	6,114,104	6,209,780	12,145,691	12,036,548
Ventas al exterior				
Crudos	4,359,025	6,439,816	7,668,938	11,713,866
Combustóleo	668,828	567,543	1,066,570	1,152,522
Plástico y caucho	268,079	252,513	595,200	511,160
Diesel	296,750	-	482,998	-
Gasolinas y Turbocombustibles	241,482	-	377,698	-
Gasóleo	131,763	-	131,763	-
Gas natural	8,821	41,478	19,705	141,666
G.L.P. y propano	3,626	3,134	3,626	12,654
Amortización cobertura futuras exportaciones	(265,253)	-	(398,997)	-
Otros productos	(75,761)	495,365	142,875	742,068
	5,637,360	7,799,849	10,090,376	14,273,936
Total ingresos	11,751,464	14,009,629	22,236,067	26,310,484

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

22. 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		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015	2016	2015
Costos variables				
Productos importados (1)	2,346,880	2,918,685	4,567,274	5,683,568
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,207,920	1,311,582	2,396,901	2,490,663
Compras de crudo asociación y concesión	1,161,007	600,686	1,795,174	1,202,901
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	758,156	1,204,535	1,231,131	2,019,421
Servicios de transporte de hidrocarburos	215,689	208,432	450,060	529,008
Servicios contratados asociación	139,377	141,058	272,866	290,150
Compras de otros productos y gas	113,499	64,868	268,720	309,209
Regalías de gas en dinero	118,365	106,531	272,013	228,902
Materiales de proceso	96,172	159,223	228,506	213,132
Energía eléctrica	59,982	93,028	153,417	190,344
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	36,327	268,739	113,987	356,628
	6,253,374	7,077,367	11,750,049	13,513,926
Costos fijos				
Depreciaciones y amortizaciones	580,539	315,998	1,033,409	678,322
Mantenimiento	418,545	546,774	726,361	948,108
Costos laborales	377,662	398,934	659,164	775,068
Servicios contratados asociación	271,628	333,672	593,956	710,594
Servicios contratados	197,806	302,136	460,444	584,745
Costos generales	98,194	173,264	176,333	285,111
Impuestos y contribuciones	79,928	111,511	201,602	228,950
Materiales y suministros de operación	50,808	97,023	108,727	162,260
Servicios de transporte de hidrocarburos	18,446	64,637	83,251	88,869
	2,093,556	2,343,949	4,043,247	4,462,027
	8,346,930	9,421,316	15,793,296	17,975,953

- (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 Compañía en operación directa como de terceros.

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

23. 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		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015	2016	2015
Gastos de administración				
Impuestos (1)	27,278	68,442	637,204	680,402
Gastos laborales	120,346	122,592	227,681	244,777
Gastos generales	115,008	30,332	195,936	90,116
Depreciaciones y amortizaciones	10,910	14,003	22,584	39,104
	273,542	235,369	1,083,405	1,054,399
Gastos de operación y proyectos				
Gastos de exploración	257,422	251,537	341,063	336,070
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	155,728	208,574	288,163	394,601
Impuestos	71,409	78,712	136,178	180,559
Proyectos corporativos	23,872	54,945	135,221	68,129
Gastos laborales	73,924	79,185	126,389	156,106
Depreciaciones y amortizaciones	64,061	19,661	123,521	40,073
Cuota de fiscalización	22,514	24,000	41,764	48,000
Diversos	55,208	88,756	165,554	186,785
	724,138	805,370	1,357,853	1,410,323

(1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza por \$582,529. Ver nota 8 - Activos y pasivos por impuestos corrientes.

24. Otras ganancias y pérdidas operacionales

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos diferidos BOMT's (1)	53,388	43,398	109,442	86,782
Recuperación (gasto) de provisiones por litigios	(6,372)	(6,839)	14,052	(22,576)
(Gasto) recuperación de deterioro de activos				
Activos corrientes	(12,601)	66,112	(11,613)	62,002
Activos no corrientes	(2,790)	(6,124)	(59,201)	(12,0)
Pérdida en venta materiales y propiedad, planta y equipo	(5,517)	(1,407)	(29,867)	(432)
Disponibilidad gasoductos contratos BOMTS (1)	(32,294)	(30,123)	(66,160)	(59,038)
Otros ingresos (gastos), netos	79,467	(63,353)	121,107	(17,381)
	73,281	1,664	77,760	37,277

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

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

25. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos financieros				
Rendimientos e intereses	95,123	107,669	164,110	181,359
Dividendos	-	75,672	23,769	91,464
Resultados provenientes de activos financieros y otros	10,396	(97,995)	22,585	18,337
Utilidad valoración de derivados	-	213	-	213
Otros ingresos financieros	(10,328)	-	982	-
	95,191	85,559	211,446	291,373
Gastos financieros				
Intereses (1)	(644,293)	(254,007)	(1,311,383)	(555,049)
Costos financieros de otros pasivos	(156,570)	(177,873)	(302,428)	(312,193)
Pérdida valoración instrumentos de cobertura	13,665	27,991	(22,623)	(69,462)
Resultados provenientes de activos financieros	(39,951)	-	(59,412)	-
Otros gastos financieros	(9,291)	(9,513)	(17,334)	(37,934)
	(836,440)	(413,402)	(1,713,180)	(974,638)
Pérdida por diferencia en cambio, neta	375,431	(451,181)	1,000,043	(1,626,033)
Resultado financiero, neto	(365,818)	(779,024)	(501,691)	(2,309,298)

- (1) Durante el periodo se capitalizaron intereses financieros contra el rubro de Recursos naturales y Propiedad, planta y equipo por \$221,023 (2015 \$ 407,210).

26. Gestión de riesgos

26.1 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 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 al 30 de junio de 2016. 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 al 30 de junio de 2015.

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.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
30 de junio 2016

(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 a nivel consolidado se presentan en la siguiente tabla:

Millones de USD	A 30 de junio 2016	A 31 de diciembre 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,428	970
Otros activos financieros	765	381
Cuentas comerciales por cobrar y pagar, neto	(132)	(546)
Préstamos y financiaciones	(15,504)	(14,634)
Posición pasiva neta	(13,443)	(13,829)

Del total de la posición neta pasiva, US \$952 millones corresponde a activos monetarios de compañías con moneda funcional peso colombiano, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. US \$14,395 millones corresponde a pasivos monetarios de compañías del grupo con moneda funcional dólar e instrumentos de cobertura no derivados de Ecopetrol, cuya valoración es reconocida en el otro resultado integral.

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

26.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en el tipo de cambio del peso colombiano 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%	27,766	419,784
5%	138,830	2,098,920

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

26.1.2 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, 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 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.

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 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:

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

	<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	737,493	1,506,039	2,243,532

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	5,344

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)
	1,330,650	2,432,104

La reclasificación esperada de la diferencia en cambio acumulada en el otro resultado integral al estado de pérdidas y ganancias en periodos subsiguientes, se muestra a continuación:

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
	2,211,225	(880,575)	1,330,650

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

26.1.3 Cobertura de inversión neta de un 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

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

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 US \$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.

26.2 Gestión de 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)	53,433,477	53,223,338
Efectivo y equivalentes de efectivo	(7,918,316)	(6,550,450)
Otros activos financieros no restringidos (nota 10)	(1,867,451)	(885,547)
Deuda financiera neta	43,647,710	45,787,341
Patrimonio (nota 20)	46,300,932	45,231,768
Apalancamiento (1)	48.53%	50.31%

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

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

27. Entes relacionados

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

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	93,585	-	47,033	114,166	152,346
Ecodiesel Colombia S.A.	4,876	-	-	21,934	-
Asociadas					
Offshore International Group Inc	-	166,999	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	3,435	-
Saldo al 30 de junio de 2016	98,461	166,999	47,033	139,535	152,346

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

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
Negocios Conjuntos				
Equion Energía Limited	183,338	140,724	118,190	135,949
Ecodiesel Colombia S.A.	2,929	138,622	1,872	121,302
Asociadas				
Offshore International Group Inc	2,282	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	-
Total	188,549	279,346	120,062	257,251

28. Información por segmentos

28.1 Información financiera por segmentos

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

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

A continuación se presenta el resultado integral consolidado por segmento:

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

**Estado de Resultados Integrales Consolidado por segmentos
Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016**

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	12,363,491	11,216,890	5,700,293	(7,044,607)	22,236,067
Costos de ventas	(11,034,123)	(10,062,895)	(1,626,504)	6,930,226	(15,793,296)
Utilidad bruta	1,329,368	1,153,995	4,073,789	(114,381)	6,442,771
Gastos de administración	(512,313)	(297,650)	(273,509)	67	(1,083,405)
Gastos de operación y proyectos	(866,154)	(587,436)	(55,486)	151,223	(1,357,853)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	109,560	(55,744)	23,997	(53)	77,760
Resultado de la operación	60,461	213,165	3,768,791	36,856	4,079,273
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	260,100	3,192	67,138	(118,984)	211,446
Gastos financieros	(1,197,547)	(382,010)	(204,168)	70,545	(1,713,180)
Ganancia por diferencia en cambio	929,447	41,362	29,236	(2)	1,000,043
	(8,000)	(337,456)	(107,794)	(48,441)	(501,691)
Participación en las utilidades del período de las asociadas	(41,660)	11,807	(1,172)	-	(31,025)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	10,801	(112,484)	3,659,825	(11,585)	3,546,557
Impuesto de renta	(52,926)	(368,306)	(1,525,468)	-	(1,946,700)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	(42,125)	(480,790)	2,134,357	(11,585)	1,599,857
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	(42,125)	(477,998)	1,681,535	(11,585)	1,149,827
Participación no controladora	-	(2,792)	452,822	-	450,030
	(42,125)	(480,790)	2,134,357	(11,585)	1,599,857
Información Complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	2,471,630	622,130	482,656	-	3,576,416
Deterioro de activos no corrientes	1,745	(60,946)	-	-	(59,201)

**Estado de Resultados Integrales consolidado por segmentos
Por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio del 2015**

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	16,799,763	10,908,373	4,958,690	(6,356,342)	26,310,484
Costos de ventas	12,668,153	9,743,595	1,707,040	(6,142,835)	17,975,953
Utilidad bruta	4,131,610	1,164,778	3,251,650	(213,507)	8,334,531
Gastos de administración	525,830	216,533	312,318	(282)	1,054,399
Gastos de operación y proyectos	974,735	511,207	52,652	(128,271)	1,410,323
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(42,161)	(780)	5,664	-	(37,277)
Resultado de la operación	2,673,206	437,818	2,881,016	(84,954)	5,907,086
Resultado financiero, neto	(1,814,265)	(338,855)	(139,610)	(16,568)	(2,309,298)
Participación en las utilidades del período de las asociadas	38,535	8,827	-	-	47,362
Resultado antes de impuesto a las ganancias	897,476	107,790	2,741,406	(101,522)	3,645,150
Impuesto de renta	(426,817)	(112,322)	(1,054,537)	-	(1,593,676)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	470,659	(4,532)	1,686,869	(101,522)	2,051,474
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	470,659	(2,369)	1,299,818	(101,522)	1,666,586
Participación no controladora	-	(2,163)	387,051	-	384,888
	470,659	(4,532)	1,686,869	(101,522)	2,051,474
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	2,587,766	249,106	411,290	-	3,248,162

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

**Estado de Resultados Integrales Consolidado por segmentos
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2016**

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	6,745,620	5,925,265	2,571,813	(3,491,234)	11,751,464
Costos de ventas	(5,580,836)	(5,431,037)	(799,198)	3,464,141	(8,346,930)
Utilidad bruta	1,164,784	494,228	1,772,615	(27,093)	3,404,534
Gastos de administración	(106,258)	(130,099)	(37,245)	60	(273,542)
Gastos de operación y proyectos	(398,820)	(271,215)	(31,068)	(23,035)	(724,138)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	37,130	25,216	10,925	10	73,281
Resultado de la operación	696,836	118,130	1,715,227	(50,058)	2,480,135
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	145,833	(6,989)	32,909	(76,562)	95,191
Gastos financieros	(630,581)	(260,251)	(76,481)	130,873	(836,440)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	354,646	(49,576)	70,363	(2)	375,431
	(130,102)	(316,816)	26,791	54,309	(365,818)
Participación en las utilidades del período de las asociadas	(12,736)	7,973	1,156	-	(3,607)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	553,998	(190,713)	1,743,174	4,251	2,110,710
Impuesto de renta	(201,647)	(157,666)	(762,440)	-	(1,121,753)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	352,351	(348,379)	980,734	4,251	988,957
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	352,351	(348,495)	779,126	4,251	787,233
Participación no controladora	-	116	201,608	-	201,724
	352,351	(348,379)	980,734	4,251	988,957
Información Complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,252,518	375,062	235,850	-	1,863,430
Deterioro de activos no corrientes	1,962	(117,573)	-	-	(115,611)

**Estado de Resultados Integrales consolidados por segmentos
Por el periodo de tres meses terminados el 30 de junio el 2015**

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	9,244,671	5,801,100	2,467,050	(3,503,192)	14,009,629
Costos de ventas	6,812,099	5,096,446	809,086	(3,296,315)	9,421,316
Utilidad bruta	2,432,572	704,654	1,657,964	(206,877)	4,588,313
Gastos de administración	135,712	29,018	70,584	55	235,369
Gastos de operación y proyectos	614,705	236,350	17,572	(63,257)	805,370
Otras ganancias (pérdidas) operacionales, neto	(23,340)	20,035	1,641	-	(1,664)
Resultado de la operación	1,705,495	419,251	1,568,167	(143,675)	3,549,238
Resultado financiero, neto	(611,169)	30,599	(286,741)	88,287	(779,024)
Participación en las utilidades del período de las asociadas	37,845	8,785	(12)	-	46,618
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1,132,171	458,635	1,281,414	(55,388)	2,816,832
Impuesto de renta	(495,952)	(162,854)	(462,350)	(144)	(1,121,300)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	636,219	295,781	819,064	(55,532)	1,695,532
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	636,219	295,990	629,879	(55,532)	1,506,556
Participación no controladora	-	(209)	189,185	-	188,976
	636,219	295,781	819,064	(55,532)	1,695,532
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,364,906	111,744	184,594	-	1,661,244

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

29. Presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados proveen información comparativa con respecto a períodos anteriores. Algunas cifras del estado de cambios en el patrimonio al 30 de junio y diciembre de 2015, así como otros resultados integrales al 30 de junio del 2015, han sido reclasificadas para fines comparativos con junio de 2016. Estas reclasificaciones no afectan el resultado del ejercicio ni el patrimonio neto.

30. 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.

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
30 de junio 2016

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

- 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.

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

Anexo 1. Compañías consolidadas, asociadas y negocios conjunto

Subsidiaria consolidadas

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	Compañías donde la subsidiaria tiene participación	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio
Ecopetrol Global Energy	Dólar	100%	Vehículo de inversiones	Ecopetrol America Inc., Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda, Ecopetrol del Perú S. A., Ecopetrol Germany GmbH, Refinería de Cartagena S. A., Bioenergy S. A.	España	España	2,839,201	(132,793)
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	Sociedad Portuaria de Oleofinas y Derivados, Propileno del Caribe S. A	Brasil	Brasil	22,623	(40,308)
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	-	Perú	Perú	52,913	83
Ecopetrol América Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	Ecopetrol Perú S.A, Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda. Propileno del Caribe S.A, Sociedad portuaria de oleofinas y derivados	Estados Unidos	Estados Unidos	2,761,093	(64,747)
Ecopetrol Germany GmbH	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	-	Alemania	Angola	2,420	(27,497)
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de Inversiones.	Hocol S. A., Ecopetrol Costa Afuera Colombia SAS	Bermuda	Bermuda	4,027,593	21,937
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos.	ODC	Islas Caimán	Colombia	2,401,086	30,309
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión.	Bioenergy S. A., Refinería de Cartagena, Propileno del Caribe S. A. y Comai S.A.	Bermuda	Bermuda	5,971,083	(565,724)
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos.	-	Colombia	Colombia	8,950,411	(1,014,692)

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

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	Compañías donde la subsidiaria tiene participación	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio
Propileno del Caribe Propilco S.A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno.	Comai S. A., Refinería de Cartagena., Bioenergy S. A.	Colombia	Colombia	1,393,948	142,372
COMAI - Compounding and Masterbatching Industry	Peso colombiano	100%	Fabricar compuestos de polipropileno y masterbatches para una amplia gama de usos.	Refinería de Cartagena., Bioenergy S. A., Zona franca de Cartagena S.A , Sociedad Portuaria del Dique	Colombia	Colombia	157,760	45,192
Bioenergy S. A.	Peso colombiano	97.19%	Producción de biocombustibles.	Bioenergy Zona Franca S. A., Amandine Holdings Corp. y Los Arces Group Corp.	Colombia	Colombia	418,896	(99,471)
Cenit S.A.S.	Peso colombiano	100%	Almacenamiento y transporte por ductos de Hidrocarburos.	Oleoducto Bicentenario, Ocesa, ODC, ODL, Serviport	Colombia	Colombia	12,146,185	1,562,736
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Colombia	Colombia	2,840,883	876,589
ODL S. A.	Peso colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Panamá	Colombia	1,152,667	183,679
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Colombia	Colombia	377,850	133,254
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Colombia	Colombia	1,053,987	233,675
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Financiación, liquidación de financiaciones de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa.	-	Suiza	Suiza	1,034,255	71,984
Ecopetrol Global Capital SL	Euro	100%	Vehículo de Inversiones.	-	España	España	56	(29)
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas.	-	Bermuda	Bermuda	547,140	18,086

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

Asociadas y negocios conjuntos

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	Pais/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio
Asociadas							
Invercolsa S.A.	Peso Colombiano	43.35%	Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	134,040	49,155
Offshore International Group	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos.	Estados Unidos	Perú	1,402,171	(70,354)
Ecodiesel Colombia S.A.	Peso colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos.	Colombia	Colombia	69,193	14,319
Serviport S.A.	Peso colombiano	49%	Servicios para el apoyo de cargue y descargue de naves petroleras, suministro de equipos para el mismo propósito, inspecciones técnicas y mediciones de carga.	Colombia	Colombia	11,405	(3,533)
Sociedad Portuaria Olefinas y Derivados S.A.	Peso colombiano	50%	Construcción, uso, mantenimiento, adecuación y administración de instalaciones portuarias, puertos, muelles privados o de servicio al público en general.	Colombia	Colombia	2,375	(175)
Negocios conjuntos							
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos.	Reino Unido	Colombia	2,215,078	(46,809)