

Ecopetrol S.A.

*Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
(No auditados)*

30 de septiembre de 2016

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, 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 de efectivo	5
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	5
8. Inventarios.....	6
9. Impuestos.....	7
10. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable.....	11
11. Otros activos financieros	11
12. Otros activos	13
13. Activos no corrientes mantenidos para la venta y sus pasivos asociados	13
14. Inversiones en compañías	14
15. Propiedades, planta y equipo.....	16
16. Recursos naturales y del medio ambiente	17
17. Préstamos y financiaciones.....	18
18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20
19. Provisiones por beneficios a empleados.....	20
20. Provisiones y contingencias.....	21
21. Instrumentos financieros derivados.....	23
22. Patrimonio.....	24
23. Ingresos por ventas.....	26
24. Costo de ventas	27
25. Gastos de administración, operación y proyectos.....	28
26. Otras ganancias y pérdidas operacionales	28
27. Resultado financiero, neto.....	29
28. Gestión de riesgos	29
29. Entes relacionados.....	33
30. Información por segmentos.....	33
31. Eventos posteriores	38
Anexo 1. Compañías consolidadas, asociadas y negocios conjunto.....	39



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 septiembre 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 nueve 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 septiembre de 2016 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98-07
Tercer Piso
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 74 74

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

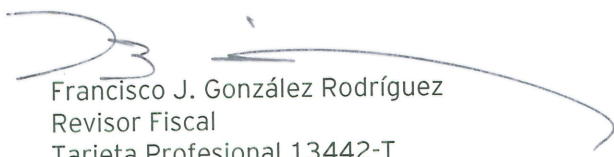
Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 67
Edificio Siglo XXI, Of. 502 | 503
Tel: +57 2 485 62 80
Fax: +57 2 661 80 07

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



Otros Asuntos

Los estados financieros 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.



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 noviembre de 2016

Ecopetrol S.A.

Estados Intermedios Condensados Consolidados de Situación Financiera

(Expresados en millones de pesos colombianos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	A 30 de septiembre <u>2016</u> (No auditados)	A 31 de diciembre <u>2015</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7,712,705	6,550,450
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	3,807,008	3,427,412
Inventarios	8	3,259,169	3,057,958
Activos por impuestos corrientes	9	2,396,479	4,501,734
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	10	295,245	913,488
Otros activos financieros	11	4,567,601	329,227
Otros activos	12	1,250,372	1,090,324
		23,288,579	19,870,593
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	268,381	242,745
		23,556,960	20,113,338
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	14	1,769,673	1,931,934
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	686,534	584,571
Propiedades, planta y equipo	15	61,568,562	65,030,814
Recursos naturales y del medio ambiente	16	22,467,722	24,043,297
Intangibles		371,610	388,051
Activos por impuestos diferidos	9	7,344,222	7,961,968
Otros activos financieros	11	1,570,827	1,256,152
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos	12	865,916	766,380
		97,564,511	102,882,612
Total activos		121,121,471	122,995,950
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Prestámos y financiaciones	17	5,057,296	4,573,620
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	5,461,431	7,757,277
Provisiones por beneficios a empleados	19	1,418,227	1,392,266
Pasivos por impuestos corrientes	9	2,770,834	2,803,559
Provisiones y contingencias	20	655,775	653,497
Instrumentos financieros derivados	21	-	101,319
Otros pasivos		450,871	144,441
		15,814,434	17,425,979
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	13	145,286	17,628
		15,959,720	17,443,607
Pasivos no corrientes			
Prestámos y financiaciones	17	46,912,509	48,649,718
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	18,628	6
Provisiones por beneficios a empleados	19	2,055,002	2,459,849
Pasivos por impuestos diferidos	9	3,591,697	3,303,004
Provisiones y contingencias	20	5,541,556	5,423,850
Otros pasivos		336,269	484,148
		58,455,661	60,320,575
Total pasivos		74,415,381	77,764,182
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía	22	45,005,535	43,356,713
Interes no controlante		1,700,555	1,875,055
Total patrimonio		46,706,090	45,231,768
Total pasivos y patrimonio		121,121,471	122,995,950

Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

Francisco J. González R.
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

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 septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
		2016	2015	2016	2015
		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas	23	12,183,286	13,003,360	34,419,353	39,313,844
Costos de ventas	24	8,738,926	9,062,452	24,532,222	27,038,405
Utilidad bruta		3,444,360	3,940,908	9,887,131	12,275,439
Gastos de administración	25	392,593	308,873	1,475,998	1,390,352
Gastos de operación y proyectos	25	525,059	802,573	1,882,912	2,185,815
Otras ganancias y pérdidas operacionales	26	(13,889)	(20,661)	(91,649)	(57,937)
Resultado de la operación		2,540,597	2,850,123	6,619,870	8,757,209
Resultado financiero, neto	27				
Ingresos financieros		158,004	232,469	369,451	523,842
Gastos financieros		(890,427)	(878,893)	(2,603,607)	(1,853,531)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		(169,895)	(46,560)	830,148	(1,672,593)
		(902,318)	(692,984)	(1,404,008)	(3,002,282)
Participación en las utilidades (pérdidas) del periodo de compañías	14	45,138	(36,703)	14,113	10,659
Resultado antes de impuesto a las ganancias		1,683,417	2,120,436	5,229,975	5,765,586
Impuesto a las ganancias	9	(1,237,237)	(1,233,879)	(3,183,937)	(2,827,555)
Utilidad neta del periodo		446,180	886,557	2,046,038	2,938,031
Utilidad atribuible:					
A los accionistas de Ecopetrol S.A.		228,698	654,117	1,378,525	2,320,703
Participación no controladora		217,482	232,440	667,513	617,328
		446,180	886,557	2,046,038	2,938,031
Utilidad básica y diluida por acción		5.6	15.9	33.5	56.4

Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

Francisco J. González R.
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

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 septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
	(No auditados)		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	446,180	886,557	2,046,038	2,938,031
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	(150,947)	4,710,130	(1,829,960)	6,106,548
Utilidad en coberturas de flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 28)	200,051	(2,313,006)	1,301,505	(2,313,006)
Utilidad en coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero (Nota 28)	53,816	-	260,941	-
(Pérdida) utilidad en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	18,780	10,540	119,800	(134,305)
(Pérdida) utilidad en coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	(10,196)	(51,596)	34,640	(54,424)
	111,504	2,356,068	(113,074)	3,604,813
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a la cuenta de resultados en los periodos subsiguientes:				
Ganancias (pérdidas) actuariales	124,087	(63,462)	353,330	(109,891)
Pérdida por revaluación de activos	12,356	-	3,167	-
	136,443	(63,462)	356,497	(109,891)
Otros resultados integrales del periodo	247,947	2,292,606	243,423	3,494,922
Total resultado integral del periodo	694,127	3,179,163	2,289,461	6,432,953
Resultado integral atribuible a:				
A los accionistas	492,500	2,858,536	1,676,278	5,695,175
Participación no controladora	201,627	320,627	613,183	737,778
	694,127	3,179,163	2,289,461	6,432,953

Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

Francisco J. González R.
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	-	-	-	-	-	1,378,525	1,378,525	667,513	2,046,038
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(794,264)	(794,264)
Dilución de acciones	-	-	-	-	-	-	-	6,582	6,582
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiscales y estatutarias	-	-	(3,869,907)	(406,983)	-	4,276,890	-	-	-
Ocasionales	-	-	-	289,164	-	(289,164)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(27,456)	(27,456)	-	(27,456)
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	353,330	-	353,330	-	353,330
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	119,800	-	119,800	-	119,800
Utilidad por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	1,301,505	-	1,301,505	-	1,301,505
Utilidad por coberturas inversión neta en negocio en el extranjero	-	-	-	-	260,941	-	260,941	-	260,941
Utilidad coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	25,107	-	25,107	9,533	34,640
Pérdida por revaluación	-	-	-	-	3,167	-	3,167	-	3,167
Pérdida por diferencias en cambio en conversiones	-	-	-	-	(1,766,096)	-	(1,766,096)	(63,864)	(1,829,960)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	25,040,067	6,607,699	1,269,680	289,164	9,334,699	2,464,226	45,005,535	1,700,555	46,706,090

	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	-	-	-	-	-	2,320,703	2,320,703	617,328	2,938,031
Capitalización reservas	14,760,895	-	-	(14,760,892)	-	-	3	-	3
Dilución de acciones	(3)	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(5,468,520)	(5,468,520)	(583,085)	(6,051,605)
Cambio de participación en controladas	-	-	-	-	-	-	-	5,872	5,872
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	-	-	52,312	466,503	-	(518,815)	-	-	-
Ocasionales	-	-	-	15,037,180	-	(15,037,180)	-	-	-
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	(109,891)	-	(109,891)	-	(109,891)
Pérdidas en valoración en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	(134,305)	-	(134,305)	-	(134,305)
Pérdida por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	(2,313,006)	-	(2,313,006)	-	(2,313,006)
Pérdida por coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	(39,537)	-	(39,537)	(14,887)	(54,424)
Utilidad por diferencias en cambio en conversiones	-	-	-	-	5,971,211	-	5,971,211	135,337	6,106,548
Saldo al 30 de septiembre de 2015	25,040,067	6,607,693	5,191,899	742,791	7,619,930	3,045,742	48,248,122	1,671,847	49,919,969

Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

Francisco J. González R.
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

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 nueve meses terminado el
30 de septiembre

	2016	2015
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de Ecopetrol S.A.	1,378,525	2,320,703
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Participación de accionistas no controlantes	667,513	617,328
Cargo por impuesto a las ganancias	3,183,937	2,827,555
Depreciación, agotamiento y amortización	5,670,035	4,921,443
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio	(830,148)	1,672,593
Costo financiero reconocido en resultados	2,530,367	1,604,068
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	11,598	11,958
Pérdida (recuperación) por impairment de activos	109,405	(97,625)
(Utilidad) por valoración de activos financieros	(44,372)	(67,898)
Resultado de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(14,113)	(10,659)
Pozos secos	153,996	442,185
Pérdida (utilidad) en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable	13,065	(72,339)
Pérdida por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	514,183	167,103
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(841,343)	(504,044)
Inventarios	(282,550)	75,920
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(641,124)	(1,212,471)
Activos y pasivos por impuestos corrientes	2,628,385	(1,340,140)
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	(68,915)	(175,380)
Provisiones y contingencias	97,612	128,006
Otros activos y pasivos	(77,424)	120,310
Impuesto de renta pagado	(3,744,870)	(3,135,527)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	10,413,762	8,293,089
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversión en propiedad, planta y equipo	(2,223,103)	(5,445,331)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1,316,058)	(5,166,963)
Adquisiciones de intangibles	(45,924)	(76,681)
Ingreso por venta de instrumentos de patrimonio	724,907	633,406
Adquisición (venta) de otros activos financieros, neto	(4,792,804)	(957,170)
Intereses recibidos	287,035	296,099
Dividendos recibidos	196,461	121,006
Ingreso por venta de activos	109,611	58,441
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(7,059,875)	(10,537,193)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
Adquisición de préstamos	4,201,205	7,924,445
Pagos de capital	(2,602,333)	(2,935,550)
Pago de intereses	(2,017,056)	(1,316,120)
Capitalizaciones	-	3
Dividendos pagados	(1,392,710)	(1,212,433)
Efectivo neto (usado) generado en actividades de financiación	(1,810,894)	2,460,345
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(380,738)	1,481,582
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,162,255	1,697,823
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	6,550,450	7,608,761
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7,712,705	9,306,584
Principales transacciones que no generaron efectivo:		
Pago de impuesto a las ganancias mediante compensación de saldos a favor	540,386	894,451
Adquisición de giros financiados para pago a proveedores	1,005,833	-
Capitalización de reservas	-	14,760,895

Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

Francisco J. González R.
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, 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 septiembre 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 28.1.3).

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados fueron aprobados por la Administración el 21 de octubre de 2016.

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, 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 incluyendo 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 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 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 septiembre de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, 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 condensados consolidados.

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 estadounidense como instrumento de cobertura de una porción de sus inversiones netas en filiales con moneda funcional dólar estadounidense, 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 28.1 para mayor información.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

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

Normas	Descripción	Entrada en vigencia
Modificaciones a la NIC 7 – Estados de flujo de efectivo	La modificación a la NIC 7 – Estados de flujo de efectivo introduce requerimientos adicionales de revelación sobre cambios en pasivos que surgen de las actividades de financiación, incluyendo los cambios que surgen tanto de los flujos de efectivo como los cambios que no son en efectivo.	1° de enero de 2017
	Ecopetrol se encuentra evaluando el impacto de esta norma.	
Nueva NIIF 16 - Arrendamientos	El IASB emitió NIIF- 16 Arrendamientos que sustituye a la norma vigente de arrendamiento (NIC 17 Arrendamientos) y requiere el reconocimiento de la mayoría de los contratos de arrendamiento en el balance general. La NIIF 16 elimina la clasificación de los contratos de arrendamiento, ya sea como arrendamientos financieros u operativos y trata a todos los arrendamientos como arrendamientos financieros. Existen excepciones para los contratos de arrendamiento a corto plazo, donde el término es de doce meses o menos y los arrendamientos de artículos de bajo valor. El tratamiento contable de los arrendadores sigue siendo el mismo, lo que ofrece la elección de la clasificación de un arrendamiento como un arrendamiento financiero u operativo.	1° de enero de 2019

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

Normas	Descripción	Entrada en vigencia
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 condensados consolidados.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Bancos y corporaciones	5,125,894	4,483,900
Inversiones financieras de corto plazo	2,586,456	2,065,731
Caja	355	819
	<u>7,712,705</u>	<u>6,550,450</u>

El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo 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 de 2016 (ver nota 17 – Préstamos y financiaciones) y excedentes de liquidez derivados de la recuperación de los precios del petróleo en los dos últimos trimestres de 2016.

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 septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	1,393,940	1,126,511
Nacionales	1,245,496	1,731,547
Fondo de estabilización de precios (1)	705,703	155,789
Entes relacionados (ver nota 29)	112,940	64,724
Cuentas por cobrar a empleados (2)	41,915	50,667
Servicios industriales	38,103	34,987
Dividendos por cobrar	2,256	-
Deudas de difícil cobro	2,136	28,042
Deudores varios	266,655	263,187
	<u>3,809,144</u>	<u>3,455,454</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(2,136)	(28,042)
Total corriente	<u>3,807,008</u>	<u>3,427,412</u>

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

	<u>A 30 de septiembre</u>	<u>A 31 de diciembre</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
No corriente		
Clientes		
Exterior	3,237	9,746
Nacionales	-	12,478
Cuentas por cobrar a empleados (2)	397,936	432,450
Deudas de difícil cobro	148,802	132,364
Entes relacionados (ver nota 29)	167,001	-
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	40,977	52,387
	<u>835,463</u>	<u>716,935</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(148,929)	(132,364)
Total no corriente	<u>686,534</u>	<u>584,571</u>

- (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 de la gasolina y el diésel, de conformidad con la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010 (y las normas que la modifican y adicionan). El Ministerio de Minas y Energía 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. El 28 de julio de 2016, el Ministerio de Minas y Energía expidió la Resolución 31356 de 2016, "Por la cual se liquidan las posiciones netas correspondientes a los días del 23 al 31 de diciembre de 2014, al primer y segundo trimestre de 2015 respecto de la sociedad Ecopetrol S.A."; a la fecha, esta resolución se encuentra surtiendo el trámite de notificación y evaluación de su contenido.
- (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.

8. Inventarios

El detalle de inventarios comprendía:

	<u>A 30 de septiembre</u>	<u>A 31 de diciembre</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Crudo	1,434,260	1,065,878
Combustibles y petroquímicos	1,395,348	1,580,876
Materiales para producción de bienes	643,294	609,743
Total	<u>3,472,902</u>	<u>3,256,497</u>
Menos – Provisión de inventarios	(213,733)	(198,539)
Total	<u>3,259,169</u>	<u>3,057,958</u>

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

9. Impuestos

9.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias (1)	1,716,209	3,403,190
Saldo a favor en impuestos (2)	384,582	1,098,544
Otros impuestos por cobrar	295,688	-
Total	2,396,479	4,501,734
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	2,219,584	2,120,398
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	318,323	314,723
Otros impuestos por pagar (3)	232,927	368,438
Total	2,770,834	2,803,559

- (1) Mediante resolución 6282-0531 del 1 de julio de 2016, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) reconoció a favor de Ecopetrol el valor de \$1,820,243, correspondiente al saldo a favor liquidado en la declaración de renta y complementarios del año gravable 2015 el cual fue 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 el valor 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 fue devuelto con Títulos de Devolución de Impuestos (TIDIS) emisión 2016 "Deceval S.A.".
- (2) Incluye principalmente saldos a favor por concepto de impuesto al valor agregado (IVA).
- (3) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto del impuesto de industria y comercio.

9.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol establecen que:

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

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

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

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 septiembre 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.

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 septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto corriente	1,352,718	360,918	3,264,256	2,323,849
Impuesto diferido	(115,481)	872,961	(80,319)	503,706
Total gasto de impuesto a las ganancias	1,237,237	1,233,879	3,183,937	2,827,555

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 periodos terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 son de 61% y 49%, 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 septiembre de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, 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:

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Detalle del impuesto diferido activo		
Propiedades, planta y equipo (1)	3,904,513	4,644,441
Provisiones	1,846,931	1,867,381
Operaciones de instituciones financieras	863,036	160,638
Pérdidas fiscales renta	279,446	238,193
Cuentas por pagar	109,520	726,256
Cuentas por cobrar	69,522	2,123
Otros pasivos	58,466	-
Otros activos	50,169	52,462
Inventarios	43,642	56,446
Préstamos por pagar	41,660	-
Activos intangibles	28,043	8,838
Activos biológicos	27,982	-
Préstamos por cobrar	19,963	15,544
Cargos diferidos	1,023	93,327
Efectivo y equivalentes	211	52,708
Impuestos, contribuciones y tasas	90	916
Inversiones e instrumentos derivados	5	42,695
Total	<u>7,344,222</u>	<u>7,961,968</u>
	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Detalle del impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo (1)	972,917	1,045,557
Inversiones petrolíferas (1)	995,596	1,079,544
Operaciones de instituciones financieras	982,516	217,207
Goodwill	330,947	113,403
Beneficios a empleados (2)	186,374	45,017
Inversiones e instrumentos derivados	33,374	-
Cargos diferidos	30,642	1,116
Activos intangibles	26,784	2,819
Operaciones con instrumentos derivados	18,157	-
Provisiones	10,935	42,599
Cuentas por cobrar	1,905	75,159
Inventarios	1,098	123
Otros activos	450	143,302
Préstamos por cobrar	1	25
Préstamos por pagar	-	484,217
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	52,916
Total	<u>3,591,696</u>	<u>3,303,004</u>

(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 septiembre de 2016

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

Los movimientos del impuesto diferido a las ganancias por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016 y el año terminado el 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	2016	2015
Saldo inicial	4,658,964	1,008,745
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	80,319	2,903,978
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(986,757)	746,241
Saldo final	3,752,526	4,658,964

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

	Base	Impuesto diferido	Total
A 30 de septiembre de 2016			
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(535,348)	182,018	(353,330)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(1,953,375)	651,870	(1,301,505)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(395,365)	134,424	(260,941)
Instrumentos financieros derivados	(65,012)	21,968	(43,044)
Ajuste en conversión	10,426	(3,523)	6,903
	(2,938,674)	986,757	(1,951,917)

	Base	Impuesto diferido	Total
A 31 de diciembre de 2015			
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	-	(3,370)	(3,370)
	1,830,456	(746,241)	1,084,215

9.3 Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. A 30 de septiembre de 2016, las condiciones para determinar el impuesto a la riqueza a pagar en el año 2016 fueron las siguientes:

Tarifa marginal	Tarifa
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. Los pagos se realizaron durante el segundo y tercer trimestre de 2016.

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

10. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Empresa de Energía de Bogotá (EEB)	162,348	478,618
Interconexión Eléctrica S.A (ISA)	132,897	434,870
	295,245	913,488

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

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo inicial	913,488	1,581,466
Ajuste al valor razonable	119,800	(106,911)
Producto de la venta de acciones	(724,907)	(613,998)
(Pérdida) utilidad en la venta de acciones	(71)	52,931
Traslados	(13,065)	-
Saldo final	295,245	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 septiembre 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 septiembre de 2016 el monto remanente de acciones es de 86,585,888.

El 14 de septiembre de 2016, se realizó la tercera subasta para la venta de acciones de ISA por 13,630,446 acciones la cual fue declarada desierta. Ecopetrol está facultado para adelantar una subasta adicional, en la oportunidad y forma señaladas en el respectivo aviso de oferta.

11. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Títulos emitidos por:		
Empresas privadas o economía mixta	1,371,357	36,844
Gobierno de Estados Unidos	731,633	895,425
Entidades financieras (1)	2,156,844	323,939
Gobierno Colombiano (2)	1,728,903	228,148
Empresas patrocinadas por el gobierno	101,964	91,303
	6,090,701	1,575,659

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

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Activos medidos a costo amortizado		
Títulos emitidos por el Gobierno Colombiano	-	3,994
Otros activos financieros	4,227	5,370
	<u>4,227</u>	<u>9,364</u>
Instrumentos de cobertura (nota 21)	43,500	356
Total	<u>6,138,428</u>	<u>1,585,379</u>
Corriente	4,567,601	329,227
No corriente	1,570,827	1,256,152
	<u>6,138,428</u>	<u>1,585,379</u>

- (1) Incluye inversión en títulos producto de los excesos de liquidez generados por la Compañía, dada la recuperación de los precios del petróleo en el último trimestre.
- (2) Incluye principalmente Títulos de Devolución de Impuestos (TIDIS) emisión 2016 "Deceval S.A." correspondientes a la devolución de los saldos a favor en las declaraciones de renta y complementarios y del impuesto sobre la renta para la equidad CREE del año gravable 2015. El monto recibido en TIDIS fue de \$2,354,195, según resoluciones 6282-0531 y 6282-0532 del 1 de julio de 2016; de los cuales se utilizaron para pago de impuestos en el trimestre \$854,195.

11.1 Restricciones

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

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Títulos emitidos por:		
Gobierno de Estados Unidos	379,444	461,566
Gobierno Colombiano	91,849	129,261
Empresas patrocinadas por el Gobierno	81,627	52,568
Empresas privadas o economía mixta	32,876	28,560
Entidades financieras	80,906	27,877
	<u>666,702</u>	<u>699,832</u>

11.2 Valor razonable

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

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Nivel 1	107,389	974,961
Nivel 2	5,983,312	600,698
Total	<u>6,090,701</u>	<u>1,575,659</u>

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

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

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.

12. Otros activos

El saldo de los Otros activos comprendía:

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Corto plazo		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	541,640	431,523
Anticipos a contratistas y proveedores	453,941	370,269
Gastos pagados por anticipado	226,273	226,842
Entes relacionados (nota 29)	27,492	28,668
Otros activos	1,026	33,022
Total corto plazo	1,250,372	1,090,324
Largo plazo		
Anticipos, avances y depósitos	310,219	300,778
Beneficios a empleados	195,499	91,625
Depósitos judiciales	133,928	146,701
Depósitos entregados en administración (2)	106,060	125,720
Otros activos	89,699	74,345
Fondos para abandono de instalaciones	30,511	27,211
Total largo plazo	865,916	766,380
Total	2,116,288	1,856,704

- (1) Corresponde a los anticipos generados en relación con las operaciones realizadas a través de los contratos de Exploración y Producción (E&P), Evaluación Técnica (TEA), contratos y acuerdos firmados con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), así como a través de contratos de asociación y otro tipo de contratos.
- (2) Incluye principalmente depósitos del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera – FAEP a favor de Ecopetrol para atender el remanente del Fondo Nacional de Regalías. Este tiene como destino exclusivo el pago de deudas y la financiación de proyectos y programas de desarrollo de los municipios y departamentos productores y no productores de hidrocarburos.

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

Incluye el saldo de los activos relacionados con la “Ronda Campos 2016” por \$227,349 y otros activos menores por \$41,032.

El pasado 23 de junio de 2016 Ecopetrol lanzó la “Ronda Campos 2016”, la cual tiene como objetivo ofrecer a las empresas de petróleo y gas la totalidad de la participación e intereses que tiene la Empresa en 20 activos de producción localizados en las regiones del Catatumbo, el Valle Medio y Superior del Magdalena, Llanos y Putumayo. La Compañía tiene la intención de vender estos activos en el transcurso de los próximos 12 meses. Se espera que el valor razonable menos el costo de venta sea mayor al importe en libros de los activos y pasivos relacionados.

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

El detalle de los activos es el siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización/Depreciación acumulada</u>	<u>Saldo neto 30 de septiembre 2016</u>
Inversiones petrolíferas	821,446	(640,954)	180,492
Activo de abandono	51,797	(45,070)	6,727
Recursos naturales y del medio ambiente	873,243	(686,024)	187,219
Ductos redes y líneas	49,918	(41,149)	8,769
Edificaciones	30,502	(16,537)	13,965
Otros activos	1,618	(604)	1,014
Planta y equipo	129,164	(118,065)	11,099
Terrenos	5,052	-	5,052
Propiedades, planta y equipo	216,254	(176,355)	39,899
Intangibles	806	(575)	231
Total	1,090,303	(862,954)	227,349

El saldo al 30 de septiembre de 2016 de los pasivos asociados asciende a \$145,286 y corresponde principalmente a los costos de abandono y compromisos ambientales de dichos activos.

14. Inversiones en compañías

14.1 Composición y movimientos

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

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Inversiones en asociadas		
Offshore International Group	996,657	1,097,929
Invercolsa S.A.	223,718	61,503
Serviport S.A.	6,020	8,490
Sociedad Portuaria Olefinas	649	649
	1,227,044	1,168,571
Menos: Impairment		
Offshore International Group	(530,351)	(530,350)
Serviport S.A.	-	(1,126)
	696,693	637,095
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,406,978	1,628,210
Ecodiesel Colombia S.A.	36,534	37,161
	1,443,512	1,665,371
Menos - Deterioro Equion Energía Limited	(370,532)	(370,532)
	1,072,980	1,294,839
Total	1,769,673	1,931,934

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

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.

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	<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	(22,508)	36,621	14,113
Patrimonio	124,156	(91,559)	32,597
Dividendos decretados	(42,050)	(166,921)	(208,971)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	696,693	1,072,980	1,769,673

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).

14.2 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 S.A.) 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, comprendida dentro de las mismas una acción de tutela que le fue negada a Ecopetrol.

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

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

15. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo finalizado el 30 de septiembre del 2016 con sus correspondientes depreciaciones e impairment, ha sido el siguiente:

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y lineas</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>							
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	1,011,022	800,707	(108,355)	279,711	13,279	226,739	2,223,103
Intereses financieros capitalizados	-	-	158,511	-	-	27,649	186,160
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	5,977	-	-	-	5,977
Bajas por retiro o venta	(74,496)	(5,255)	(8,072)	(7,681)	718	(5,311)	(100,097)
Ajuste por conversión	(953,305)	(590,935)	(1,590,659)	(44,665)	(124,541)	(6,313)	(3,310,418)
Otros (reclasificaciones)	2,156,602	741,244	(2,174,108)	(279,123)	13,961	(438,381)	20,195
Saldo al 30 de septiembre del 2016	<u>39,500,045</u>	<u>27,801,846</u>	<u>7,224,045</u>	<u>6,427,598</u>	<u>3,972,368</u>	<u>3,458,181</u>	<u>88,384,083</u>
<u>Depreciación acumulada y pérdida por deterioro</u>							
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	(1,519,877)	(1,139,926)	-	(282,326)	-	(93,043)	(3,035,172)
Pérdidas por deterioro	(49,404)	-	-	-	-	(11,938)	(61,342)
Bajas por retiro o venta	50,499	2,178	-	3,981	15	3,942	60,615
Ajuste por conversión	481,251	219,834	70,486	20,236	-	13,500	805,307
Otros (reclasificaciones)	965,023	15,900	(1,242,366)	(12,755)	(385)	18,003	(256,580)
Saldo al 30 de septiembre del 2016	<u>(13,542,257)</u>	<u>(9,474,387)</u>	<u>(1,191,446)</u>	<u>(1,969,655)</u>	<u>(14,059)</u>	<u>(623,717)</u>	<u>(26,815,521)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2015	23,890,473	18,283,712	10,921,185	4,780,565	4,055,262	3,099,617	65,030,814
Saldo neto al 30 de septiembre del 2016	<u>25,957,788</u>	<u>18,327,459</u>	<u>6,032,599</u>	<u>4,457,943</u>	<u>3,958,309</u>	<u>2,834,464</u>	<u>61,568,562</u>

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.

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

16. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 30 de septiembre 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	2,691,937	40,193	(1,416,072)	1,316,058
Bajas por retiro o venta	(5,402)	(36,841)	(87,770)	(130,013)
Pozos secos	-	-	(153,996)	(153,996)
Intereses financieros capitalizados	-	-	81,840	81,840
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	5,749	5,749
Ajuste por conversión	(608,379)	(15,310)	(135,401)	(759,090)
Otros (reclasificaciones)	(574,602)	(30,780)	220,136	(385,246)
Saldo al 30 de septiembre del 2016	45,651,907	1,719,636	4,703,628	52,075,171
<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	(2,455,772)	(97,023)	-	(2,552,795)
Pérdidas por deterioro	1,663	-	-	1,663
Bajas por retiro o venta	11,256	36,841	-	48,097
Ajuste por conversión	378,965	9,158	-	388,123
Otros (reclasificaciones)	551,534	12,501	-	564,035
Saldo al 30 de septiembre del 2016	(28,387,128)	(1,220,321)	-	(29,607,449)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2015	17,273,579	580,576	6,189,142	24,043,297
Saldo neto al 30 de septiembre del 2016	17,264,779	499,315	4,703,628	22,467,722

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.

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

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

17. Préstamos y financiaciones

17.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 30 de septiembre 2016/Diciembre 2015	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Moneda nacional			
Bonos	10.9% / 9.8%	2,113,928	1,960,695
Créditos comerciales	10.4% / 7.7%	5,565,276	4,226,454
Otros	8.2% / 7.9%	317,118	945,331
Total moneda nacional		7,996,322	7,132,480
Moneda extranjera			
Bonos	6.0% / 6.1%	28,049,110	29,121,535
Crédito comercial modernización Refinería de Cartagena	4.1% / 4.1%	8,035,923	9,107,938
Otros créditos comerciales	2.8% / 2.1%	7,580,671	6,934,456
Otros	1.4% / 1.4%	307,779	926,929
Total moneda extranjera		43,973,483	46,090,858
Total préstamos		51,969,805	53,223,338
Menos: parte a corto plazo		5,057,296	4,573,620
Total largo plazo		46,912,509	48,649,718

17.2 Nuevos préstamos

Las principales operaciones de financiación al 30 de septiembre de 2016 fueron las siguientes:

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.

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

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

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 pagarían semestralmente a una tasa DTF TA + 560 puntos básicos. El 14 de octubre de 2016 se pagó anticipadamente la totalidad de este crédito.

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

c. Otros – Moneda extranjera

Incluye operaciones de giros financiados en dólares con la banca nacional para el pago de importaciones, con una tasa de financiación Libor más 65 puntos básicos. Al 30 de septiembre de 2016, se pagó la totalidad de estos créditos (2015 - US\$ 196 millones).

17.3 Valor razonable de los préstamos

El siguiente es el valor razonable de los préstamos:

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Valor razonable	52,532,469	49,668,119

La deuda está registrada en los estados financieros a su costo amortizado, el cual corresponde al valor presente de los flujos de caja, descontados al tipo de interés efectivo.

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

17.4 Perfil de vencimientos de los préstamos

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

	Hasta 1 año	1 - 5 años	5-10 años	> 10 años	Total
Moneda nacional					
Bonos	315,968	1,130,390	351,103	316,467	2,113,928
Créditos comerciales (1)	1,769,948	2,231,438	1,369,354	194,536	5,565,276
Otros	27,591	165,780	123,747	-	317,118
Total moneda nacional	2,113,507	3,527,608	1,844,204	511,003	7,996,322
Moneda extranjera					
Bonos	1,575,184	10,456,330	11,606,274	4,411,322	28,049,110
Crédito comercial modernización Refinería de Cartagena	940,425	3,401,151	3,473,194	221,153	8,035,923
Otros créditos comerciales	349,565	7,113,643	117,463	-	7,580,671
Otros	78,615	229,164	-	-	307,779
Total moneda extranjera	2,943,789	21,200,288	15,196,931	4,632,475	43,973,483
Total	5,057,296	24,727,896	17,041,135	5,143,478	51,969,805

(1) Incluye el saldo del crédito comercial bilateral con Bancolombia S.A. pagado en su totalidad el 14 de octubre por \$ 1,004,150.

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

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

17.5 Préstamos designados como instrumento de cobertura

Al 30 de septiembre, la Compañía tiene designados US \$10,512 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, US \$5,200 corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y \$5,312 a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver nota 28 – Gestión de riesgos.

18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Proveedores	3,634,553	4,979,932
Acreedores	601,966	402,328
Anticipos asociados	616,547	675,527
Depósitos recibidos de terceros	172,092	571,577
Retención en la fuente	212,094	346,578
Entes relacionados (ver nota 29)	147,375	87,463
Dividendos por pagar (1)	95,432	693,878
	<u>5,480,059</u>	<u>7,757,283</u>
Corriente	5,461,431	7,757,277
No corriente	18,628	6
Total	<u>5,480,059</u>	<u>7,757,283</u>

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

- (1) Durante el primer trimestre 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).

19. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 30 de septiembre 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	3,631,424	3,593,428
Educación	516,637	535,356
Pensión	(1,009,205)	(262,182)
Bonos	(255,583)	(483,876)
Otros planes	58,969	41,263
	<u>2,942,242</u>	<u>3,423,989</u>
Prestaciones sociales y salarios	364,220	353,285
Otros beneficios	166,767	74,841
Total	<u>3,473,229</u>	<u>3,852,115</u>
Corriente	1,418,227	1,392,266
No corriente	2,055,002	2,459,849
	<u>3,473,229</u>	<u>3,852,115</u>

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

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

	2016	2015
Reconocidos en resultado del periodo		
Costo del servicio	29,511	35,729
Costos por intereses, neto	224,060	293,425
	253,571	329,154

19.1 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 \$12,085,566 y \$11,181,604 al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. El 49.5% son nivel 1 de valor razonable y el 50.5% están bajo categoría 2.

20. Provisiones y contingencias

El movimiento por el periodo finalizado el 30 de septiembre 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)	53,622	(15,568)	(26,856)	151,298	162,496
Utilizaciones	(59,496)	-	-	(30,138)	(89,634)
Costo financiero	228,562	-	-	(106)	228,456
Ajuste por conversión	(28,045)	(576)	-	(7,427)	(36,048)
Saldo al 30 de septiembre del 2016	4,647,012	83,654	675,630	936,321	6,342,617
Corriente	142,190	68,237	-	445,348	655,775
No corriente	4,504,822	15,417	675,630	490,973	5,686,842
Total	4,647,012	83,654	675,630	936,321	6,342,617

20.1 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 periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016 se originaron por la actualización financiera de la provisión y registro de utilizaciones.

Incluye el saldo de los pasivos asociados a los activos no corrientes mantenidos para la venta de la "Ronda Campos 2016" por \$145,286.

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

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

20.2 Litigios

Durante lo corrido del año 2016, no se presentó reconocimiento de litigios materiales que puedan implicar una alta probabilidad de salida de recursos.

20.3 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.

20.4 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.

20.5 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 septiembre de 2016
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos de que se indique lo contrario)

21. Instrumentos financieros derivados

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

Instrumento financiero derivado	Cantidad nominal		Unidad	Precio promedio pactado (Pesos/USD)		Valor razonable	
	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015		A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Forward de venta	17,638,575.67	350,399,340.30	USD	3,265.26	2,911.38	5,647	(101,319)
Forward de venta	190,663,924.75	-	USD	3,221.00	-	37,853	-
						43,500	(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 septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$33,252 y \$108,486, respectivamente. Así mismo, las pérdidas reconocidas por estas operaciones en el patrimonio al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$34,854 y \$43,802, respectivamente.

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

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

22. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

22.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es \$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 septiembre del 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

22.2 Prima en colocación de acciones

Corresponde, principalmente, a: (i) Exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones en el momento de efectuarse la capitalización en el año 2007 por \$4,457,997, (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.

22.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Reserva legal	1,269,680	5,139,587
Reservas fiscales y obligatorias	289,164	(81,106)
Reservas ocasionales	-	488,089
Total	1,558,844	5,546,570

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	A 30 de septiembre 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	289,164	15,167,877
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (nota 22.4)	(3,869,907)	-
Capitalización de reservas ocasionales	-	(14,760,894)
Saldo al final del periodo	1,558,844	5,546,570

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

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

22.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del año	(2,874,569)	8,925,771
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	1,378,525	(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)	3,869,907	-
Dividendos decretados	-	(5,468,520)
Otros movimientos	(27,456)	-
Saldo final	2,464,226	(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 \$3,869,907.

22.5 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 septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	2,501,725	2,148,395
Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	69,919	(49,881)
Pérdidas por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (nota 28)	(1,130,599)	(2,432,104)
Utilidad por cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero (nota 28)	260,941	-
Utilidad (pérdida) instrumentos financieros derivados	(8,950)	(43,590)
Ganancias por revaluación de activos	61,810	58,643
Utilidad por diferencia en cambio en conversiones (1)	7,579,853	9,355,482
	9,334,699	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 septiembre de 2016

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

23. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Ventas nacionales				
Destilados medios	2,193,888	2,612,312	6,249,030	7,523,167
Gasolinas	1,538,129	1,622,386	4,470,075	4,500,937
Servicios	858,606	1,198,294	3,378,859	3,177,540
Gas natural	445,876	457,968	1,540,833	1,294,498
Plástico y caucho	179,459	186,073	542,587	536,107
G.L.P. y propano	80,004	102,738	317,273	221,629
Crudos	172,348	41,816	375,939	376,582
Asfaltos	85,345	113,083	254,569	343,524
Otros productos	205,144	228,357	515,707	737,754
	5,758,799	6,563,027	17,644,872	18,711,738
Reconocimiento diferencial precios	290,296	279,051	549,914	231,079
	6,049,095	6,842,078	18,194,786	18,942,817
Ventas al exterior				
Crudos	4,444,030	5,235,979	12,112,968	16,885,654
Combustóleo	583,512	534,138	1,650,082	1,686,660
Plástico y caucho	320,983	311,230	916,183	822,390
Diesel	561,924	-	1,044,922	-
Gasolinas y Turbocombustibles	287,182	-	664,880	-
Gasóleo	53,515	-	185,278	-
Gas natural	16,142	38,108	35,847	179,774
G.L.P. y propano	1,318	2,951	4,944	15,605
Amortización cobertura futuras exportaciones	(115,186)	(167,103)	(514,183)	(167,103)
Otros productos	(19,229)	205,979	123,646	948,047
	6,134,191	6,161,282	16,224,567	20,371,027
Total ingresos	12,183,286	13,003,360	34,419,353	39,313,844

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

24. Costo de ventas

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Costos variables				
Compras de crudo y productos (1)	4,397,905	5,009,804	12,260,203	14,224,903
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,401,899	1,278,208	3,798,800	3,768,871
Servicios de transporte de hidrocarburos	184,798	442,385	634,858	971,393
Servicios contratados asociación	(22,605)	144,057	250,262	434,207
Regalías de gas en dinero	99,806	113,194	371,819	342,096
Materiales de proceso	187,093	24,591	415,599	237,723
Energía eléctrica	269,848	105,904	423,264	296,248
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	(416,265)	(419,843)	(302,277)	(63,216)
	6,102,479	6,698,300	17,852,528	20,212,225
Costos fijos				
Depreciaciones y amortizaciones	664,592	353,097	1,698,001	1,031,419
Mantenimiento	635,720	512,918	1,362,081	1,511,881
Costos laborales	439,608	390,786	1,098,772	1,165,854
Servicios contratados asociación	334,064	308,604	928,020	1,019,198
Servicios contratados	234,652	302,393	695,096	887,138
Costos generales	108,977	150,477	285,311	384,734
Impuestos y contribuciones	120,275	99,520	321,877	328,470
Materiales y suministros de operación	85,957	186,710	194,683	348,970
Servicios de transporte de hidrocarburos	12,602	59,647	95,853	148,516
	2,636,447	2,364,152	6,679,694	6,826,180
	8,738,926	9,062,452	24,532,222	27,038,405

- (2) Incluye productos importados principalmente ACPM y diluyente para facilitar el transporte de crudo pesado y 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 septiembre de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos de que se indique lo contrario)

25. Gastos de administración, operación y proyectos

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Gastos de administración				
Impuestos (1)	21,892	33,232	659,096	713,634
Gastos laborales	227,976	131,890	455,657	376,667
Gastos generales	131,810	120,383	327,745	237,579
Depreciaciones y amortizaciones	10,915	23,368	33,500	62,472
	392,593	308,873	1,475,998	1,390,352
Gastos de operación y proyectos				
Gastos de exploración	94,081	256,775	435,144	592,845
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	119,396	199,052	407,559	566,573
Impuestos	62,332	74,346	198,510	254,905
Proyectos corporativos	74,522	262	209,743	68,391
Gastos laborales	81,185	76,113	207,574	232,219
Depreciaciones y amortizaciones	16,213	18,608	139,734	58,681
Cuota de fiscalización	26,920	19,582	68,684	67,582
Diversos	50,410	157,835	215,964	344,619
	525,059	802,573	1,882,912	2,185,815

(1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza por \$582,529. Ver nota 9 - Activos y pasivos por impuestos corrientes.

26. 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 septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos diferidos BOMT's (1)	49,308	53,114	158,750	139,896
Recuperación (gasto) de provisiones por litigios	(3,505)	(41,445)	10,547	(64,021)
(Gasto) recuperación de deterioro de activos				
Activos corrientes	(66,505)	3,471	(78,117)	65,474
Activos no corrientes	(1,941)	(4,150)	(61,141)	(16,230)
Pérdida en venta materiales y propiedad, planta y equipo	18,037	23,009	(11,830)	22,577
Disponibilidad gasoductos contratos BOMTS (1)	(30,147)	(33,232)	(96,307)	(92,270)
Otros ingresos (gastos), netos	48,642	19,894	169,747	2,511
	13,889	20,661	91,649	57,937

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

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

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

27. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos financieros				
Rendimientos e intereses	122,925	114,741	287,035	296,099
Dividendos	(13,401)	-	10,369	91,464
Resultados provenientes de activos financieros y otros	14,751	45,602	37,336	-
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta	-	72,339	-	72,339
Utilidad valoración de derivados	33,252	(213)	33,252	-
Otros ingresos financieros	477	-	1,459	63,940
	158,004	232,469	369,451	523,842
Gastos financieros				
Intereses (1)	(766,468)	(576,868)	(2,077,850)	(1,131,917)
Costos financieros de otros pasivos	(150,088)	(159,958)	(452,517)	(472,151)
Pérdida valoración instrumentos de cobertura	21,381	(44,344)	(1,242)	(113,806)
Resultados provenientes de activos financieros	25,984	(88,295)	(33,428)	(106,543)
Otros gastos financieros	(21,236)	(9,428)	(38,570)	(29,114)
	(890,427)	(878,893)	(2,603,607)	(1,853,531)
Pérdida por diferencia en cambio, neta	(169,895)	(46,560)	830,148	(1,672,593)
Resultado financiero, neto	(902,318)	(692,984)	(1,404,008)	(3,002,282)

(1) Durante el periodo se capitalizaron intereses financieros contra el rubro de Recursos naturales y Propiedad, planta y equipo por \$268,000 (2015 \$ 685,722).

28. Gestión de riesgos

28.1 Riesgo de tipo de cambio

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

La tasa de cambio del dólar estadounidense frente al peso colombiano ha fluctuado durante los últimos años. El peso se depreció en promedio 37.3% en el 2015. Al 30 de septiembre de 2016, el peso colombiano se apreció 8.6% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2015 de \$3,149.47 a \$2,879.95 pesos por dólar. Al 30 de septiembre de 2015, el peso colombiano se depreció un 30.5% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2014 de \$2.392,46 a \$3.121,94 pesos por dólar.

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

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

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

	A 30 de septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Millones de USD		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,226	970
Otros activos financieros	1,146	381
Cuentas comerciales por cobrar y pagar, neto	17	(546)
Préstamos y financiaciones	(15,317)	(14,634)
Posición pasiva neta	(12,929)	(13,829)

Del total de la posición neta pasiva, US \$1,414 millones corresponde a activos monetarios de compañías con moneda funcional peso colombiano, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. US \$14,343 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.

28.1.1 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 septiembre de 2016:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	40,722	413,071
5%	203,612	2,065,356

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

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

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

De acuerdo con la Resolución 509 de 2015 de la Contaduría General de la Nación, esta política contable de reconocimiento de coberturas fue adoptada por Ecopetrol a partir del 1° de enero del 2015. El efecto entre el 1 de enero y el 30 de septiembre del 2015, fue reconocido contablemente 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 septiembre de 2016
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos de que se indique lo contrario)

	I trim. 2015	II trim. 2015	III trim. 2015	Ene-Sept 2015
Utilidad neta reportada	160,030	1,506,556	654,117	2,320,703
Efectos en:				
(+) Resultado financiero (diferencia en cambio)	984,627	38,701	630,074	1,653,402
(-) Ingresos por ventas	(12,001)	(29,860)	(125,242)	(167,103)
(-) Impuesto diferido	(395,163)	(9,358)	(1,081,778)	(1,486,299)
Utilidad neta sensibilizada	737,493	1,506,039	77,171	2,320,703

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

	US\$ (millones)
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	(64)
Instrumento de cobertura al 30 de septiembre del 2016	5,312

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

	A 30 de septiembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015
Diferencia en cambio sobre instrumentos de cobertura	2,668,014	4,107,205
Reclasificación al estado de ganancias o pérdidas	(762,881)	(248,698)
Impuesto de renta diferido	(774,534)	(1,426,403)
	1,130,599	2,432,104

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

Año	Pesos		
	equivalentes	Impuesto	Neto
2016 (Oct-Dic)	62,723	(25,500)	37,223
2017	231,253	(94,016)	137,237
2018	299,546	(121,781)	177,765
2019	294,619	(119,778)	174,841
2020	254,248	(103,365)	150,883
2021	254,248	(103,365)	150,883
2022	254,248	(103,365)	150,883
2023	254,248	(103,364)	150,884
	1,905,133	(774,534)	1,130,599

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

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

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

28.1.3 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 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 estadounidenses, en un monto total equivalente a USD \$5,200 millones.

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

La utilidad por diferencia en cambio, neta de impuestos reconocida en el otro resultado integral al 30 de septiembre de 2016 es de \$260,941.

28.2 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 septiembre 2016	A 31 de diciembre 2015
Préstamos y financiaciones (nota 17)	51,969,805	53,223,338
Efectivo y equivalentes de efectivo	(7,712,705)	(6,550,450)
Otros activos financieros no restringidos (nota 11)	(5,471,726)	(885,547)
Deuda financiera neta	38,785,374	45,787,341
Patrimonio (nota 22)	46,706,090	45,231,768
Apalancamiento (1)	45.37%	50.31%

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

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

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

29. Entes relacionados

Los saldos con compañías asociadas y negocios conjuntos al 30 de septiembre 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	96,633	-	27,492	126,170	75,059
Ecodiesel Colombia S.A.	274	-	-	20,738	-
Asociadas					
Invercolsa S.A.	16,040	-	-	-	-
Offshore International Group Inc	-	166,994	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	467	-
Saldo al 30 de septiembre de 2016	112,947	166,994	27,492	147,375	75,059

	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 al 31 de diciembre de 2015	64,724	28,668	87,463	45,913

Las principales transacciones con entes relacionados por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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	341,189	292,672	316,337	150,369
Ecodiesel Colombia S.A.	4,467	201,028	5,624	187,304
Asociadas				
Offshore International Group Inc	4,445	-	-	-
Total	350,101	493,700	321,961	337,673

30. Información por segmentos

30.1 Información financiera por segmentos

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

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

A continuación se presenta el resultado integral consolidado por segmento:

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

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	19,237,709	18,101,268	8,129,965	(11,049,589)	34,419,353
Costos de ventas	(16,313,035)	(16,646,192)	(2,449,203)	10,876,208	(24,532,222)
Utilidad bruta	2,924,674	1,455,076	5,680,762	(173,381)	9,887,131
Gastos de administración	(631,745)	(463,039)	(381,259)	45	(1,475,998)
Gastos de operación y proyectos	(1,180,859)	(832,206)	(94,736)	224,889	(1,882,912)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	172,634	(94,783)	13,871	(73)	91,649
Resultado de la operación	1,284,704	65,048	5,218,638	51,480	6,619,870
Resultado financiero, neto					
Ingresos (gastos) financieros, neto	(1,373,151)	(641,109)	(156,228)	(63,668)	(2,234,156)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	745,901	144,161	(59,914)	-	830,148
	(627,250)	(496,948)	(216,142)	(63,668)	(1,404,008)
Participación en las utilidades del período de las asociadas	-	15,080	(967)	-	14,113
Resultado antes de impuesto a las ganancias	657,454	(416,820)	5,001,529	(12,188)	5,229,975
Impuesto de renta	(427,614)	(555,978)	(2,200,345)	-	(3,183,937)
Utilidad neta del periodo	229,840	(972,798)	2,801,184	(12,188)	2,046,038
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	229,840	(966,741)	2,128,615	(13,189)	1,378,525
Participación no controladora	-	(6,057)	672,569	1,001	667,513
	229,840	(972,798)	2,801,184	(12,188)	2,046,038
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	3,930,912	1,004,548	734,575	-	5,670,035
Deterioro de activos no corrientes	1,101	60,972	(1,269)	-	60,804

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	24,013,327	17,063,994	7,821,942	(9,585,419)	39,313,844
Costos de ventas	(18,889,220)	(14,821,581)	(2,570,065)	9,242,461	(27,038,405)
Utilidad bruta	5,124,107	2,242,413	5,251,877	(342,958)	12,275,439
Gastos de administración	(627,259)	(333,233)	(430,232)	372	(1,390,352)
Gastos de operación y proyectos	(1,532,836)	(732,623)	(117,311)	196,955	(2,185,815)
Otras ganancias (pérdidas) operacionales	98,302	(75,578)	35,213	-	57,937
Resultado de la operación	3,062,314	1,100,979	4,739,547	(145,631)	8,757,209
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	545,820	47,758	72,035	(141,771)	523,842
Gastos financieros	(1,144,463)	(305,330)	(503,223)	99,485	(1,853,531)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(1,544,615)	(365,111)	237,133	-	(1,672,593)
	(2,143,258)	(622,683)	(194,055)	(42,286)	(3,002,282)
Participación en las utilidades del período de las asociadas	(12,686)	12,837	10,508	-	10,659
Resultado antes de impuesto a las ganancias	906,370	491,133	4,556,000	(187,917)	5,765,586
Impuesto de renta	(673,390)	(351,447)	(1,802,718)	-	(2,827,555)
Utilidad neta del periodo	232,980	139,686	2,753,282	(187,917)	2,938,031

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

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	232,980	141,765	2,133,875	(187,917)	2,320,703
Participación no controladora	-	(2,079)	619,407	-	617,328
	<u>232,980</u>	<u>139,686</u>	<u>2,753,282</u>	<u>(187,917)</u>	<u>2,938,031</u>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	3,916,469	362,738	642,236	-	4,921,443
Ingresos netos	6,875,217	6,884,090	2,429,960	(4,005,981)	12,183,286
Costos de ventas	(5,280,413)	(6,583,297)	(822,699)	3,947,483	(8,738,926)
Utilidad bruta	1,594,804	300,793	1,607,261	(58,498)	3,444,360
Gastos de administración	(119,431)	(165,389)	(107,750)	(23)	(392,593)
Gastos de operación y proyectos	(315,206)	(244,270)	(39,249)	73,666	(525,059)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	63,074	(39,039)	(10,127)	(19)	13,889
Resultado de la operación	1,223,241	(147,905)	1,450,135	15,126	2,540,597
Resultado financiero, neto					
Ingresos(gastos) financieros, neto	(433,703)	(262,293)	(17,197)	(19,230)	(732,423)
Ganancia(pérdida) por diferencia en cambio	(183,544)	102,800	(89,151)	-	(169,895)
	<u>(617,247)</u>	<u>(159,493)</u>	<u>(106,348)</u>	<u>(19,230)</u>	<u>(902,318)</u>
Participación en las utilidades del período de las asociadas	42,071	3,067	-	-	45,138
Resultado antes de impuesto a las ganancias	648,065	(304,331)	1,343,787	(4,104)	1,683,417
Impuesto de renta	(374,688)	(188,672)	(674,876)	999	(1,237,237)
Utilidad neta del periodo	<u>273,377</u>	<u>(493,003)</u>	<u>668,911</u>	<u>(3,105)</u>	<u>446,180</u>
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	273,377	(491,238)	449,664	(3,105)	228,698
Participación no controladora	-	(1,765)	219,247	-	217,482
	<u>273,377</u>	<u>(493,003)</u>	<u>668,911</u>	<u>(3,105)</u>	<u>446,180</u>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,459,495	382,548	251,576	-	2,093,619
Deterioro de activos no corrientes	3,101	(28)	(1,269)	-	1,804
Ingresos netos	7,213,564	6,155,621	2,863,252	(3,229,077)	13,003,360
Costos de ventas	6,221,067	5,077,986	863,025	(3,099,626)	9,062,452
Utilidad bruta	992,497	1,077,635	2,000,227	(129,451)	3,940,908
Gastos de administración	(74,349)	(116,700)	(117,914)	90	(308,873)
Gastos de operación y proyectos	(585,182)	(221,416)	(64,659)	68,684	(802,573)
Otras ganancias (pérdidas) operacionales, neto	56,142	(76,358)	40,877	-	20,661
Resultado de la operación	389,108	663,161	1,858,531	(60,677)	2,850,123

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

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	199,512	50,608	12,953	(30,604)	232,469
Gastos financieros	(435,798)	(203,691)	(244,290)	4,886	(878,893)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(94,601)	(129,344)	177,385	-	(46,560)
	<u>(330,887)</u>	<u>(282,427)</u>	<u>(53,952)</u>	<u>(25,718)</u>	<u>(692,984)</u>
Participación en las utilidades del periodo de las asociadas	(51,221)	4,010	10,508	-	(36,703)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	<u>7,000</u>	<u>384,744</u>	<u>1,815,087</u>	<u>(86,395)</u>	<u>2,120,436</u>
Impuesto de renta	(246,573)	(239,125)	(748,181)	-	(1,233,879)
Utilidad neta del periodo	<u>(239,573)</u>	<u>145,619</u>	<u>1,066,906</u>	<u>(86,395)</u>	<u>886,557</u>
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	(239,573)	145,535	834,550	(86,395)	654,117
Participación no controladora	-	84	232,356	-	232,440
	<u>(239,573)</u>	<u>145,619</u>	<u>1,066,906</u>	<u>(86,395)</u>	<u>886,557</u>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	<u>1,328,703</u>	<u>113,632</u>	<u>230,946</u>	<u>-</u>	<u>1,673,281</u>

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

30.2 Información de ventas por producto

A continuación se detallan las ventas por producto de cada uno de los segmentos:

	Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016				
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	648	6,248,383	-	-	6,249,031
Gasolinas y Turbocombustibles	-	4,694,279	-	(224,203)	4,470,076
Servicio de Transporte	57,975	29,475	7,905,290	(5,001,420)	2,991,320
Gas natural	1,843,255	11,626	-	(314,048)	1,540,833
Plástico y caucho	-	542,587	-	-	542,587
Crudos	3,498,601	182,171	-	(3,304,833)	375,939
G.L.P. y propano	67,974	249,298	-	-	317,272
Asfaltos	18,404	236,165	-	-	254,569
Aromáticos	-	128,014	-	-	128,014
Combustóleo	-	90,179	-	-	90,179
Otros	274,181	562,325	224,149	(375,603)	685,052
	5,761,038	12,974,502	8,129,439	(9,220,107)	17,644,872
Reconocimiento diferencial precios	-	549,914	-	-	549,914
	5,761,038	13,524,416	8,129,439	(9,220,107)	18,194,786
Ventas al exterior					
Crudos	12,695,026	-	-	(1,610,424)	11,084,602
Combustóleo	-	1,650,082	-	-	1,650,082
Destilados medios	-	1,054,475	-	-	1,054,475
Plástico y caucho	-	916,183	-	-	916,183
Gasolinas y Turbocombustibles	-	664,880	-	-	664,880
Gas natural	248,326	-	-	(212,479)	35,847
G.L.P. y propano	2,719	2,225	-	-	4,944
Propileno	-	4,569	-	-	4,569
Amortización cobertura futuras exportaciones	(514,183)	-	-	-	(514,183)
Otros	1,044,783	284,438	526	(6,579)	1,323,168
	13,476,671	4,576,852	526	(1,829,482)	16,224,567
Total Ingresos	19,237,709	18,101,268	8,129,965	(11,049,589)	34,419,353

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

Por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2015

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	1,822	7,538,502	-	(17,157)	7,523,167
Gasolinas	-	4,772,325	-	(271,388)	4,500,937
Servicios	76,147	190,665	7,804,692	(4,893,964)	3,177,540
Gas natural	1,553,872	-	-	(259,374)	1,294,498
Plástico y caucho	-	536,107	-	-	536,107
Crudos	4,164,899	-	-	(3,788,317)	376,582
Diesel y Asfaltos	35,455	308,069	-	-	343,524
G.L.P. y propano	103,965	124,047	-	(6,383)	221,629
Otros productos	205,400	836,426	7,979	(312,051)	737,754
	6,141,560	14,306,141	7,812,671	(9,548,634)	18,711,738
Reconocimiento diferencial precios	-	231,079	-	-	231,079
	6,141,560	14,537,220	7,812,671	(9,548,634)	18,942,817
Ventas al exterior					
Crudos	16,763,105	-	-	(44,554)	16,718,551
Combustóleo	-	1,686,660	-	-	1,686,660
Plástico y caucho	-	822,390	-	-	822,390
Gas natural	181,276	-	-	(1,502)	179,774
G.L.P. y propano	3,980	11,625	-	-	15,605
Propileno	-	2,561	-	-	2,561
Otros productos y servicios	923,406	3,538	9,271	9,271	945,486
	17,871,767	2,526,774	9,271	(36,785)	20,371,027
Total ingresos	24,013,327	17,063,994	7,821,942	(9,585,419)	39,313,844

31. Eventos posteriores

- El 14 de octubre de 2016, Ecopetrol pagó anticipadamente la totalidad del crédito bilateral con Bancolombia por COP\$990.000 millones cuyo vencimiento era en febrero de 2024.

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

Anexo 1. Compañías consolidadas, asociadas y negocios conjuntos

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	2,751,336	(216,792)
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	22,351	(46,412)
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	-	Perú	Perú	52,565	(229)
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	2,673,359	(142,811)
Ecopetrol Germany GmbH	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	-	Alemania	Angola	2,943	(26,982)
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de Inversiones	Hocol S. A., Ecopetrol Costa Afuera Colombia SAS	Bermuda	Bermuda	3,982,809	41,576
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	ODC	Islas Caimán	Colombia	2,382,065	55,982
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	5,915,843	(849,540)
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos	-	Colombia	Colombia	8,677,491	(1,595,198)

Ecopetrol S.A.
 Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
 30 de septiembre de 2016
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, 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	1,428,364	213,344
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	107,041	79,701
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	503,102	(110,090)
Cenit S.A.S.	Peso colombiano	100%	Almacenamiento y transporte por ductos de Hidrocarburos	Oleoducto Bicentenario, Ocesa, ODC, ODL, Serviport	Colombia	Colombia	11,325,517	2,070,194
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	-	Colombia	Colombia	2,857,341	1,318,648
ODL S. A.	Peso colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	-	Panamá	Colombia	1,063,297	261,588
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo	-	Colombia	Colombia	324,813	193,410
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo	-	Colombia	Colombia	964,785	346,902
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Financiación, liquidación de financiaciones de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa	-	Suiza	Suiza	1,020,024	107,444
Ecopetrol Global Capital SL	Euro	100%	Vehículo de Inversiones	-	España	España	41	(44)
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas	-	Bermuda	Bermuda	272	(128)

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

Asociadas y negocios conjuntos

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ 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	553,074	67,156
Offshore International Group	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos	Estados Unidos	Perú	1,310,418	(100,642)
Ecodiesel Colombia S.A.	Peso colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	73,065	18,191
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	12,287	(2,651)
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	2,022,128	53,918