

Grupo Empresarial Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre y primer semestre del año 2016

- **En el segundo trimestre de 2016 el Grupo Empresarial reportó una utilidad neta de COL\$787 millardos, 117% mayor que la del primer trimestre de 2016. Se registra una utilidad neta acumulada del primer semestre COL\$1.150 millardos.**
- **Con la reversión de los Campo Rubiales y Cusiana, Ecopetrol alcanza un nuevo hito como operador de talla mundial, con más de 500 mil barriles por día.**
- **Cumpliendo la meta propuesta, entraron en operación las 34 unidades de la Refinería de Cartagena, dando paso a la fase de estabilización.**

Bogotá, agosto 16 de 2016. Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) anunció hoy los resultados financieros del Grupo Empresarial para el segundo trimestre y el primer semestre del año 2016, preparados y presentados en pesos colombianos (COL\$) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables en Colombia.

Tabla 1: Resultados Financieros Consolidados más Relevantes del Grupo

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
(Millardos de COL\$)	II trim. 16*	II trim. 15*	Cambio \$	Cambio %	I trim. 16*	I sem. 16*	I sem. 15*	Cambio \$	Cambio %
Ventas Totales	11,751	14,009	(2,258)	(16.1%)	10,485	22,236	26,310	(4,074)	(15.5%)
Utilidad Operacional	2,481	3,549	(1,068)	(30.1%)	1,599	4,080	5,907	(1,827)	(30.9%)
Ganancia Neta Consolidada	989	1,696	(707)	(41.7%)	611	1,600	2,052	(452)	(22.0%)
Interés No Controlado	(202)	(189)	(13)	6.9%	(248)	(450)	(385)	(65)	16.9%
Ganancia Neta Atribuible Accionistas Ecopetrol	787	1,507	(720)	(47.8%)	363	1,150	1,667	(517)	(31.0%)
EBITDA**	4,522	5,522	(1,000)	(18.1%)	4,137	8,659	10,304	(1,645)	(16.0%)
Margen EBITDA	38.5%	39.4%			39.5%	38.9%	39.2%		

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

** Para propósitos comparativos con la información del 2016, los Ebitda presentados para el segundo trimestre y primer semestre del 2015, fueron calculados con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Algunas cifras explicativas en este reporte están expresadas en dólares de los Estados Unidos (US\$) y así se indica cuando corresponde. Las cifras expresadas en millardos de COL\$ equivalen a COL\$1 mil millones.

INFORMACION RELEVANTE

En opinión del presidente de Ecopetrol S.A., Juan Carlos Echeverry G.:

"En el mes de abril cumplí el primer año al frente de Ecopetrol. Un año caracterizado por una drástica caída del precio del crudo, un hecho retador para la industria de petróleo y gas. A ello se sumó un fuerte Fenómeno del Niño, el cierre de la frontera con Venezuela y los ataques a la infraestructura de transporte.

La renovación del equipo directivo, las medidas de ajuste y austeridad, el foco en la producción rentable y el cuidado tanto del flujo de caja como de las métricas de apalancamiento, le han permitido a Ecopetrol navegar el escenario de precios y presentar resultados operativos y financieros positivos en el segundo trimestre del año.

La utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol fue de COL\$787 millardos, mayor en 117% que la del primer trimestre de 2016. Este resultado se dio gracias a la recuperación del 34% en el precio del crudo Brent, la reducción de nuestros gastos operacionales y los esfuerzos de ahorro estructurales. Nuestro margen Ebitda se mantiene sólido, alrededor del 39%.

En el segundo trimestre de 2016 la Compañía reportó ahorros por COL\$392 millardos de pesos, para un acumulado en el primer semestre de COL\$813 millardos de pesos. La meta de ahorro en 2016 es COL\$1.6 billones de pesos.

Desinvertimos parte de la participación en Interconexión Eléctrica S.A. y en Empresa de Energía de Bogotá, por valor de COL\$725 millardos. A estas iniciativas se suma el lanzamiento de la Ronda Campos 2016, mediante la cual ofrecimos al mercado la participación e intereses que tiene Ecopetrol en 20 activos de producción localizados en las regiones del Catatumbo, el Valle Medio y Superior del Magdalena, Llanos y Putumayo.

Ecopetrol recibió los campos Rubiales y Cusiana, con lo cual opera actualmente más de 500 mil barriles por día. La producción adicional de 53 mil barriles por día del campo Rubiales contrarresta el impacto de las menores inversiones y la suspensión temporal de algunos campos.

Se completó la entrada en operación de las 34 unidades que componen la Refinería de Cartagena. El proceso de arranque ha sido exitoso.

En los últimos 16 meses renovamos casi la totalidad del Grupo Directivo, vinculando personas con amplia experiencia y sólida trayectoria en importantes compañías internacionales de petróleo y gas. Tal es el caso del Vicepresidente Ejecutivo, la Vicepresidente de Finanzas y el de Transformación. Tenemos también nuevos Vicepresidentes de Refinación, Sostenibilidad Social y Ambiental, Jurídico, y un relevo de la mayor parte de los Vicepresidentes regionales. Pronto tendremos nuevos liderazgos en abastecimiento y transporte. Finalmente, dos Vicepresidencias fueron creadas: Cumplimiento e Ingeniería y Proyectos.

El plan de transformación cuenta con 500 iniciativas. La ejecución de estas ha empezado a materializarse en los resultados de Ecopetrol. Por ejemplo, la reducción del costo de dilución, que forma parte del frente de eficiencia, ha permitido disminuir las compras de diluyente de Ecopetrol en casi 14 mil barriles día. Los ahorros acumulados en el año 2015 y el primer semestre de 2016 ascienden a COL\$726 millardos de pesos. Esta iniciativa es fundamental para viabilizar los proyectos de producción de crudos pesados, que hoy en día representan el 57% de la producción de crudo del Grupo Empresarial.

La prioridad de la Compañía ha sido la protección de la caja. En el segundo trimestre de 2016 el saldo de efectivo se fortaleció con el resultado de las desinversiones y los recursos de financiación

INFORMACION RELEVANTE

provenientes del crédito con Export Development Canadá (EDC) por US\$300 millones y US\$500 millones obtenidos de la reapertura del bono con vencimiento en 2023. Con estos recursos Ecopetrol completó cerca del 85% de la meta de financiación anunciada para 2016, lo cual prueba la confianza de los mercados. A ello se suma el hecho que las agencias calificadoras de riesgo Standard and Poor's y Fitch Ratings reafirmaron la calificación de grado de inversión BBB de Ecopetrol.

El plan de negocio de la Compañía 2017-2020 está siendo revisado en consonancia con los escenarios de precio que visualizamos y las ganancias en eficiencia que hemos obtenido, y que pueden ser aún mayores a futuro. Esperamos dar a conocer la actualización de las metas de mediano plazo a más tardar en el mes de octubre del presente año.

Ecopetrol sigue transformándose para posicionarse como un jugador más competitivo, fortaleciendo su portafolio de exploración y producción para capturar las oportunidades que se generen a partir de una recuperación fundamental del precio del crudo, y aumentando de manera estructural la eficiencia en los segmentos de Refinación y Transporte, para asegurar la sostenibilidad financiera y la generación de valor para sus accionistas."

Grupo Empresarial Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre y primer semestre del año 2016

I.	Resultados Financieros Consolidados	5
a.	Ventas Volumétricas	5
b.	Comportamiento de los Precios: Crudos, Productos y Gas	6
c.	Estado de Resultados	7
d.	Balance General (Estado de Situación Financiera)	11
e.	Calificación de Riesgo.....	12
f.	Financiamiento.....	13
g.	Resultados por Segmentos	14
h.	Cobertura de Inversión Neta de Operaciones en el Extranjero	16
i.	Resultado de Iniciativas de Reducción de Costos y Gastos	17
j.	Plan de Desinversiones.....	17
II.	Resultados Operativos	19
a.	Inversiones*	19
b.	Exploración.....	19
c.	Producción.....	21
d.	Transporte.....	24
e.	Refinación	26
III.	Consolidación Organizacional, Responsabilidad Corporativa y Gobierno Corporativo (Ecopetrol S.A.)	28
a.	Consolidación organizacional.....	28
b.	Responsabilidad Corporativa	28
IV.	Presentaciones sobre los Resultados del Trimestre	29
V.	Anexos Grupo Ecopetrol.....	30
VI.	Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias	38
VII.	Deuda Grupo	45

INFORMACION RELEVANTE
I. Resultados Financieros Consolidados
a. Ventas Volumétricas
Tabla 2 – Ventas Volumétricas

A	B	C	D	E	F	G
Ecopetrol S.A. (consolidado)						
Volumen de Venta Local (kbped)	II trim. 2016	II trim. 2015	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Crudo	13.4	7.0	91.4%	14.6	13.5	8.1%
Gas Natural	71.0	87.7	(19.0%)	78.9	84.6	(6.7%)
Gasolinas	108.0	92.5	16.8%	107.2	92.5	15.9%
Destilados Medios	140.1	142.1	(1.4%)	139.9	142.0	(1.5%)
GLP y Propano	16.3	15.5	5.2%	16.5	15.5	6.5%
Combustóleo	5.3	5.9	(10.2%)	6.1	5.6	8.9%
Industriales y Petroquímicos	18.4	20.1	(8.5%)	18.8	20.7	(9.2%)
Total Venta Local	372.5	370.8	0.5%	382.0	374.4	2.0%
Volumen de Exportación (kbped)	II trim. 2016	II trim. 2015	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Crudo	420.2	577.6	(27.3%)	441.9	574.0	(23.0%)
Productos	152.8	61.1	150.1%	142.1	66.9	112.4%
Gas Natural	1.4	9.2	(84.8%)	1.5	12.7	(88.2%)
Total Venta de Exportación	574.4	647.9	(11.3%)	585.5	653.6	(10.4%)
Total Volumen Vendido (kbped)	946.9	1,018.7	(7.0%)	967.5	1,028.0	(5.9%)

a.1) Mercado en Colombia (39% de las ventas totales en el segundo trimestre de 2016):

Las ventas locales durante el segundo trimestre de 2016 se mantuvieron relativamente estables principalmente por el efecto neto de:

- Mayor demanda de gasolina impulsada por: 1) crecimiento del parque automotor y 2) mayor demanda por cierre parcial de la frontera con Venezuela.
- Lo anterior fue compensado por la caída en las entregas de gas natural por menor demanda térmica dada la finalización del Fenómeno del Niño.

a.2) Mercado internacional (61% de las ventas totales en el segundo trimestre de 2016):

El volumen exportado disminuyó 11.3% durante el segundo trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el efecto neto de:

- Menor disponibilidad de crudo para exportar por: 1) la entrega de crudo a Reficar para operación de la refinería y 2) menores compras en el mercado nacional, lo cual redujo la mezcla de exportación.
- Menores exportaciones de gas ya que los contratos de exportación que se tenían firmados con Venezuela finalizaron el 30 de junio de 2015.
- Mayores exportaciones de productos refinados (diésel, nafta y fuel oil) como consecuencia de la puesta en operación de Reficar.

INFORMACION RELEVANTE
Mercados de Exportación:
Tabla 3 – Mercados de Exportación

Exportaciones por Destino - Crudos (kbpd)					Exportaciones por Destino - Productos (kbpd)				
A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Destino	II trim. 16	II trim. 15	I sem. 2016	I sem. 2015	Destino	II trim. 16	II trim. 15	I sem. 2016	I sem. 2015
Asia	52.5	180.0	65.2	162.2	Asia	20.6	13.5	14.5	11.6
Costa del Golfo EE.UU.	166.2	126.3	186.9	136.4	Costa del Golfo EE.UU.	19.3	4.8	24.2	11.2
Costa Oeste EE.UU.	31.7	72.6	36.0	75.2	Costa Oeste EE.UU.	0.0	0.0	0.0	0.0
Costa Este EE.UU.	27.4	31.0	26.6	18.3	Costa Este EE.UU.	40.4	3.9	39.7	8.0
Europa	59.4	98.5	59.6	107.5	Europa	22.2	1.1	11.3	3.0
América Central / Caribe	54.0	45.3	41.6	55.4	América Central / Caribe	38.0	32.4	36.3	27.1
América del Sur	7.9	12.6	9.9	10.5	América del Sur	9.0	5.4	7.6	5.8
Otros	21.1	11.3	16.1	8.5	Otros	3.3	0.0	8.5	0.2
Total	420.2	577.6	441.9	574.0	Total	152.8	61.1	142.1	66.9

Nota: La información está sujeta a modificación posterior al cierre del trimestre, debido a que algunos de los destinos son reclasificados según el resultado final de las exportaciones.

- **Crudo:** En aras de aprovechar las mejores oportunidades comerciales, Ecopetrol tomó la decisión de aumentar las exportaciones a EE.UU., principalmente hacia la Costa del Golfo, donde gracias a la liberación de las exportaciones de crudo americano y el consecuente cierre del diferencial WTI – Brent, aumentó la demanda de los crudos de Ecopetrol en las refinerías de alta conversión de este destino. Con esta acción, se mitigó además el impacto de los menores márgenes de comercialización en los mercados asiáticos, ante el aumento de la oferta proveniente del medio oriente y la debilidad de los precios de los crudos pesados en esta zona geográfica.
- **Productos:** Los productos de Reficar se están dirigiendo principalmente a la Costa Este de EE.UU., seguidos por América Central/Caribe y Europa. Adicionalmente, se incrementaron las ventas de fuel oil a la Costa del Golfo de EE.UU. como materia prima para preparación de bunkers.

b. Comportamiento de los Precios: Crudos, Productos y Gas
Tabla 4 – Precios de Referentes de Crudos

A	B	C	D	E	F	G	H
Precios de Referentes de Crudos (Promedio Periodo, US\$/Bl)	II Trim. 2016	II Trim. 2015	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	U12M*
Brent	47.0	63.4	(25.9%)	41.2	59.1	(30.3%)	44.7
MAYA	34.7	55.3	(37.3%)	29.1	49.6	(41.3%)	32.3
WTI	45.6	57.8	(21.1%)	39.8	53.2	(25.2%)	42.1

* U12M: últimos 12 meses
Fuente: Platts y Bloomberg.

Tabla 5 – Precio Promedio Ponderado de Venta

A	B	C	D	E	F	G	H	I
Precio Promedio Ponderado Canasta de Venta (US\$/Bl)	II Trim. 2016	II Trim. 2015	Cambio %	Venta (kbpd) II Trim. 2016	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Volumen Venta (kbpd) I sem. 2016
Crudos	38.1	53.0	(28.1%)	433.6	30.7	47.9	(35.9%)	456.5
Productos	48.6	66.9	(27.4%)	440.9	45.3	67.5	(32.9%)	430.7
Gas	23.9	21.1	13.3%	72.4	24.5	22.4	9.4%	80.4

INFORMACION RELEVANTE

Crudos:

Como consecuencia de la estrategia implementada para capturar mayor valor en Estados Unidos, y buscando la mejor referenciación de las exportaciones frente a los índices de crudo más fuertes, los resultados del segundo trimestre reflejaron una mejora en el margen de comercialización de la canasta de crudos vs. el crudo Brent de US\$1.5/BI, frente al resultado obtenido el año anterior (II trim. 2016: -US\$8.9/BI vs. II trim. 2015: -US\$10.4/BI). El valor de la canasta cayó US\$14.9/BI, mientras que el Brent cayó US\$16.4/BI.

Adicionalmente, se destaca el menor diferencial en US\$1.2/BI del segundo trimestre de 2016, frente al primer trimestre del año, (II trim. 2016: -US\$8.9/BI vs I trim. 2016: -US\$10.1/BI), que obedece a los mejores precios obtenidos con la llegada de la temporada de verano en EE.UU.

La canasta de exportación de crudos del Grupo incrementó su referenciación al Brent en 17.1% frente al segundo trimestre del año anterior, alcanzando una participación del 87.6%, mientras que el Maya representó el 11.9% y el WTI el 0.5%.

Productos:

Durante el segundo trimestre de 2016, el precio de la canasta de venta disminuyó US\$18.3/BI frente al mismo periodo del año anterior, explicado por la caída en los precios de los indicadores internacionales de gasolinas, diésel y jet.

Con respecto al primer trimestre del año, se presentó un aumento de US\$7.0/BI en el precio de la canasta (I trim. 2016 - US\$41.6/BI) explicado por la recuperación de los precios de los índices internacionales y el fortalecimiento de los márgenes de gasolina y destilados medios.

Gas Natural:

Durante el segundo trimestre de 2016 el precio de venta aumentó en US\$2.8/BI equivalente, debido a la ejecución de los nuevos contratos firmados en el proceso de comercialización de 2015.

Frente al primer trimestre de 2016 se observó una caída en los precios de venta de gas de US\$1.1/BI (I trim. 2016 - US\$25/BI) debido a la menor demanda térmica de volúmenes comercializados bajo la modalidad de contratos de interrumpibles que estuvieron vigentes durante el Fenómeno del Niño.

c. Estado de Resultados

Ecopetrol continúa con su plan de eficiencia y optimización, el cual se refleja en menores costos de mantenimientos, servicios contratados y convenios, entre otros. En conjunto con la recuperación de los precios en el sector de hidrocarburos respecto al primer trimestre de 2016, permitieron generar una utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía en el segundo trimestre por COL\$787 millones y mantener el margen EBITDA alrededor de 39%, al mismo nivel del segundo trimestre del año anterior y primer trimestre de 2016. La operación de la Refinería de Cartagena permitió aumentar el volumen de exportaciones de productos como diésel y gasolina.

A continuación, se presenta el análisis detallado de cada uno de los conceptos:

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 6 – Estado de Resultados

A	B	C	D	E	F	G	H	I
Millardos de COL\$	II trim. 16*	II trim. 15*	Cambio \$	Cambio %	I sem. 16*	I sem. 15*	Cambio \$	Cambio %
Ventas Locales	6,114	6,274	(160)	(2.6%)	12,146	12,101	45	0.4%
Ventas al Exterior	5,637	7,735	(2,098)	(27.1%)	10,090	14,209	(4,119)	(29.0%)
Ventas Totales	11,751	14,009	(2,258)	(16.1%)	22,236	26,310	(4,074)	(15.5%)
Costos Variables	6,255	7,077	(822)	(11.6%)	11,750	13,514	(1,764)	(13.1%)
Costos Fijos	2,092	2,344	(252)	(10.8%)	4,043	4,462	(419)	(9.4%)
Costo de Ventas	8,347	9,421	(1,074)	(11.4%)	15,793	17,976	(2,183)	(12.1%)
Utilidad Bruta	3,404	4,588	(1,184)	(25.8%)	6,443	8,334	(1,891)	(22.7%)
Gastos Operativos	923	1,039	(116)	(11.2%)	2,363	2,427	(64)	(2.6%)
Utilidad Operacional	2,481	3,549	(1,068)	(30.1%)	4,080	5,907	(1,827)	(30.9%)
Ingresos/Gastos Financieros	(366)	(779)	413	(53.0%)	(502)	(2,309)	1,807	(78.3%)
Participación en Resultados de Compañías	(4)	47	(51)	(108.5%)	(31)	47	(78)	(166.0%)
Utilidad Antes de Impuesto a las Ganancias	2,111	2,817	(706)	(25.1%)	3,547	3,645	(98)	(2.7%)
Provisión Impuesto a las Ganancias	(1,122)	(1,121)	(1)	0.1%	(1,947)	(1,593)	(354)	22.2%
Ganancia Neta Consolidada	989	1,696	(707)	(41.7%)	1,600	2,052	(452)	(22.0%)
Interés no Controlante	(202)	(189)	(13)	6.9%	(450)	(385)	(65)	16.9%
Ganancia Neta Atribuible Accionistas Ecopetrol	787	1,507	(720)	(47.8%)	1,150	1,667	(517)	(31.0%)
EBITDA**	4,522	5,522	(1,000)	(18.1%)	8,659	10,304	(1,645)	(16.0%)
Margen EBITDA	38.5%	39.4%			38.9%	39.2%		

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

** Para propósitos comparativos con la información del 2016, los Ebitda presentados para el segundo trimestre y primer semestre del 2015, fueron calculados con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Los ingresos por ventas del segundo trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior disminuyeron 16% (-COL\$2,258 millardos), como resultado combinado de:

- Menor precio de la canasta promedio ponderado de crudos y productos del Grupo Empresarial (-US\$12.2/Barriil): -COL\$2,870 millardos.
- Efecto por volumen de ventas -COL\$627 millardos, principalmente por:
 - Menores volúmenes en la venta de crudos (-151 kbd) por -COL\$1,781 millardos, por menor producción, disminución de compras a terceros en el sur del país por cierre de pozos de algunos productores y suministro de crudo para cargar la Refinería de Cartagena.
 - Menores volúmenes en la venta de gas (-24 kbde) por -COL\$115 millardos, principalmente por menor exportación dada la terminación del contrato de suministro de gas con Venezuela. Esta situación fue compensada con:
 - Mayores volúmenes vendidos de productos refinados y petroquímicos (+104 kbped) por +COL\$1,269 millardos, principalmente por la entrada en operación de la Refinería de Cartagena, crecimiento de la demanda por el incremento del parque automotor y el abastecimiento en la zona de frontera con Venezuela.
- Mayor ingreso por servicios de transporte, debido al efecto positivo de la devaluación de la tasa de cambio en las tarifas: +COL\$252 millardos.
- Otros ingresos menores por -COL\$63 millardos.
- Devaluación de la tasa de cambio, que en promedio pasó de COL\$2,501.1/US en el segundo trimestre de 2015 a COL\$2,994.7 en el segundo trimestre de 2016, mejorando los ingresos totales en +COL\$1,050 millardos.

El **costo de ventas** del segundo trimestre de 2016 disminuyó 11% (-COL\$1,074 millardos) respecto al mismo periodo del año anterior como resultado de:

INFORMACION RELEVANTE

- **Costos variables:** disminución de 12% (-COL\$822 millardos), resultado de:
 - a) Menores costos en las compras de crudo, gas y productos -COL\$509 millardos por efecto neto de:
 - Menor precio promedio de compra dados los precios internacionales de referencia: -COL\$1,301 millardos.
 - Incremento en los volúmenes comprados (+11 kbped) por +COL\$46 millardos, principalmente por el efecto neto de: 1) mayores importaciones de crudo en Reficar para el inicio de operaciones, 2) menores importaciones de diluyentes y 3) menores compras de crudo por el cierre de pozos de algunos terceros en el sur del país.
 - Devaluación de la tasa de cambio, que en promedio pasó de COL\$2,501.1/US en el segundo trimestre de 2015 a COL\$2,994.7 en el segundo trimestre de 2016: +COL\$746 millardos.
 - b) Menor costo de depreciación, amortización y agotamiento -COL\$103 millardos por disminución en el nivel de producción y menor valor en libros de los activos como consecuencia de los deterioros reconocidos al cierre de 2015.
 - c) Variación de inventarios y otros: -COL\$210 millardos principalmente por incremento en la valoración de inventarios dado el mejor comportamiento de los precios en el trimestre.
- **Costos fijos:** disminución de 11% (-COL\$252 millardos) como resultado de:
 - a) Disminución en mantenimientos y servicios contratados -COL\$347 millardos, principalmente por: 1) optimizaciones logradas en el desarrollo del plan de transformación empresarial, 2) menores costos de operación en los contratos de asociación de los campos Rubiales y Quifa, principalmente por redimensionamiento de la planta de personal, 3) disminución de costos en los campos Castilla, Chichimene, y Oripaya (Hocol) y 4) re-estructuración de servicios y renegociación de tarifas de contratos de mantenimiento en campos.
 - b) Otros conceptos menores -COL\$164 millardos, principalmente por optimizaciones de: 1) costos de transporte de crudos y productos con terceros; 2) suministros de operación en Ecopetrol y Cenit; y 3) costos laborales principalmente beneficios a empleados.
 - c) Incremento en depreciaciones por +COL\$259 millardos principalmente en Reficar por la entrada en operación de la refinería, y en Ecopetrol S.A. por la capitalización de mantenimientos mayores en la Refinería de Barrancabermeja.

En el segundo trimestre del año 2016 los resultados se vieron impactados en COL\$17 millardos por ataques a la infraestructura. Esto incluye la reparación de los sistemas de transporte, retiro de conexiones ilícitas, reanudación de la operación de los oleoductos y descontaminación de áreas.

El margen bruto para el segundo trimestre del 2016 se ubicó en 29% con relación a 33% en el mismo trimestre del año anterior.

Los **gastos operativos**, los cuales incluyen los gastos exploratorios, disminuyeron 11% (-COL\$116 millardos) principalmente por: 1) reducción en los gastos de provisión ambiental asociada a proyectos, 2) optimizaciones en servicios contratados, costos laborales y convenios.

El resultado **financiero neto (no operacional)** presentó una menor pérdida de +COL\$413 millardos, como resultado neto de:

INFORMACION RELEVANTE

- a) Variación del resultado de diferencia en cambio en +COL\$827 millardos, al registrar utilidad de COL\$375 millardos en el segundo trimestre de 2016 frente a una pérdida de -COL\$452 millardos en el mismo periodo del año anterior, derivado de la valoración cambiaria de una posición pasiva neta. En el segundo trimestre del 2016 se presentó revaluación del peso colombiano frente al dólar de 3.5% frente a devaluación de 0.4% en el mismo periodo del año anterior. La posición neta en dólares del Grupo Empresarial cuya valoración cambiaria afecta el resultado del periodo ascendió a US\$0.9 billones.

Con la adopción de la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo adoptada el año anterior y la cobertura de inversión neta en el extranjero¹ adoptada en junio del 2016, el monto de la deuda en moneda extranjera utilizada como instrumento de cobertura no derivado asciende a US\$10,544 millones. En conjunto, estas coberturas permitirán neutralizar, en el Estado de Resultados, el efecto de la diferencia en cambio del 87% de la deuda en moneda extranjera de Ecopetrol S.A., dado que las variaciones cambiarias se reconocerán en el Otro Resultado Integral (ORI), dentro del patrimonio.

Durante el segundo trimestre se reconoció en el ORI una ganancia de COL\$798 millardos, de los cuales COL\$591 millardos corresponden a la cobertura de flujo de efectivo y COL\$207 millardos a la cobertura de inversión neta en el extranjero, como consecuencia de la revaluación del peso frente al dólar presentada en el trimestre.

- b) Mayor gasto financiero principalmente por aumento de intereses neto por -COL\$403 millardos, derivados de: 1) crecimiento en el apalancamiento del Grupo Empresarial, 2) incremento de la tasa de interés en los créditos nacionales con tasa variable indexadas a IPC y DTF; 3) efecto del incremento de la tasa de cambio promedio presentada en el trimestre con relación al mismo trimestre del año anterior en los intereses asociados a la deuda en moneda extranjera y 4) reconocimiento de intereses de la deuda en Reficar que en 2015 eran reconocidos como mayor valor del proyecto.
- c) Otros movimientos menores por -COL\$11 millardos.

El resultado de **participación en compañías** asociadas y negocios conjuntos presentó una disminución de COL\$51 millardos explicada principalmente por menores resultados de Equion propiciados por la disminución del precio del crudo.

El **resultado neto** del trimestre atribuible a los accionistas de la compañía fue una utilidad neta de COL\$787 millardos, 117% mayor a la registrada en el primer trimestre del 2016 y 48% menos que el resultado neto del segundo trimestre del año anterior.

El **EBITDA** del segundo trimestre fue de COL\$4,522 millardos, frente a COL\$4,137 millardos en el primer trimestre de 2016 y COL\$5,522 millardos en el segundo trimestre de 2015. El margen EBITDA se mantuvo para esos mismos períodos alrededor de 39%.

¹ Ver sección h. Cobertura de inversión neta negocios en el extranjero.

INFORMACION RELEVANTE
d. Balance General (Estado de Situación Financiera)
Tabla 7 – Balance General

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	Junio 30 de 2016	Marzo 31 de 2016	Cambio \$	Cambio %
Activos Corrientes	22,487	20,456	2,031	9.9%
Activos no Corrientes	98,916	101,292	(2,376)	(2.3%)
Total Activos	121,403	121,748	(345)	(0.3%)
Pasivos Corrientes	14,734	16,273	(1,539)	(9.5%)
Pasivos no Corrientes	60,369	60,468	(99)	(0.2%)
Total Pasivos	75,103	76,741	(1,638)	(2.1%)
Patrimonio	46,300	45,007	1,293	2.9%
Interés no Controlante	1,786	1,725	61	3.5%
Total Pasivo y Patrimonio	121,403	121,748	(345)	(0.3%)

Las principales variaciones en el Balance General durante el segundo trimestre del 2016 obedecieron a:

El **activo corriente** aumentó en COL\$2,031 millardos principalmente en Ecopetrol S.A. por el efecto neto de:

- Incremento en **efectivo y equivalentes de efectivo** por +COL\$282 millardos principalmente por: 1) +COL\$932 millardos por aumento neto en los recursos provenientes de financiación, 2) recursos provenientes de actividades de operación en +COL\$773 millardos, 3) entrada de recursos por +COL\$725 millardos producto de la venta de las inversiones en Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P y Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P, 4) salida de recursos por inversión en Capex y portafolio de inversiones por -COL\$1,957 millardos, y 5) efecto negativo de COL\$191 millardos por la diferencia en cambio producto de la revaluación del peso durante el trimestre.
- Incremento en **cuentas comerciales por cobrar** por +COL\$572 millardos, principalmente por: 1) mayores ingresos por el efecto positivo en los precios internacionales del crudo durante el segundo trimestre de 2016 versus el primer trimestre del mismo año y 2) aumento de la cuenta por cobrar al fondo de estabilización de precios para gasolina y diésel, por el incremento en los precios internacionales.
- Incremento en los **activos por impuestos corrientes** por +COL\$506 millardos, principalmente por el reconocimiento del anticipo de renta.
- Incremento en **los otros activos financieros** por +COL\$1,442 millardos producto principalmente de la inversión de los recursos recibidos por la emisión de bonos de US\$500 millones en junio 2016 y US\$300 millones del crédito internacional con EDC en mayo.
- Disminución en los **activos disponibles para la venta** por -COL\$762 millardos principalmente por la venta de la participación accionaria en las compañías Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P y Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.
- Otras variaciones menores del activo corriente por -COL\$9 millardos.

El **activo no corriente** disminuyó en COL\$2,376 millardos, principalmente por el efecto neto de:

INFORMACION RELEVANTE

- La **propiedad planta y equipo, recursos naturales e intangibles** disminuyó en -COL\$1,693 millardos, principalmente por las depreciaciones y amortizaciones registradas en el trimestre y el efecto de la conversión a pesos de los activos de filiales con moneda funcional diferente al peso colombiano, parcialmente compensado con las inversiones realizadas.
- Disminución en el **Impuesto de renta diferido activo** por -COL\$600 millardos generados principalmente por las diferencias en la depuración de la provisión de renta entre los conceptos fiscales y contables.
- Otras variaciones menores del activo no corriente por -COL\$83 millardos.

El total de **pasivos** disminuyó en COL\$1,638 millardos en relación al trimestre anterior, por el efecto combinado de:

- Disminución en los impuestos por pagar -COL\$1,497 millardos, principalmente por el pago del impuesto a las ganancias y primera cuota del impuesto a la riqueza.
- Disminución en la provisión por beneficios a empleados por -COL\$494 millardos, producto de las actualizaciones al estimado del pasivo actuarial.
- Incremento en el nivel de deuda del grupo de +COL\$293 millardos producto del efecto compensado entre una mayor deuda por la emisión de bonos por US\$500 millones en junio y US\$300 millones del crédito internacional con EDC en mayo, con una disminución de la deuda origen dólar, por efecto de la revaluación del peso durante el trimestre de 3.5%.

El nivel de deuda del grupo ascendió a COL\$53,433 millardos, de los cuales el 85% es origen en dólares y 15% moneda nacional. Del total de la deuda en moneda extranjera, US\$5,344 millones es instrumento financiero de cobertura para futuras exportaciones y US\$5,200 millones es instrumento de cobertura de inversión neta de operaciones en el extranjero².

- Otras variaciones menores del pasivo por +COL\$60 millardos.

El **patrimonio total** ascendió a COL\$46,300 millardos, de los cuales COL\$44,514 millardos son atribuibles a los accionistas de Ecopetrol S.A. y COL\$1,786 millardos a accionistas no controlantes. Se presentó un incremento de +COL\$1,293 millardos con relación al trimestre anterior por el efecto del resultado del trimestre de +COL\$787 millardos, aumento en el otro resultado integral por +COL\$450 millardos, principalmente por ganancia en coberturas de flujo de efectivo e inversión neta y otros movimientos menores de +COL\$56 millardos.

e. Calificación de Riesgo

Durante el segundo trimestre de 2016 dos agencias calificadoras de riesgo revisaron la calificación de Ecopetrol S.A.:

- Moodys Investors Service: mantuvo la calificación internacional de largo plazo en Baa3 con perspectiva negativa.
- Standard & Poor's: mantuvo la calificación internacional de largo plazo de Ecopetrol S.A. en BBB con perspectiva negativa.

En el mes de julio Fitch Ratings mantuvo a la Compañía en grado de inversión con una calificación de BBB. Dado el vínculo estratégico de la Compañía con el Soberano, la agencia disminuyó la

² Para mayor detalle, ver sección h. Cobertura de inversión neta de operaciones en el extranjero

INFORMACION RELEVANTE

perspectiva de la empresa de estable a negativa en línea con la actualización de la perspectiva de la República de Colombia (BBB, perspectiva negativa) publicada el pasado 22 de julio.

Así mismo, como resultado de la revisión de la metodología que la calificadora de riesgo aplicó a todos los países que cubre, y que para el caso de Colombia resultó en la equivalencia de las calificaciones externa e interna de la Nación, la calificación internacional en moneda local de Ecopetrol S.A. se igualó a la de moneda extranjera, quedando ambas en BBB.

f. Financiamiento

Durante el segundo trimestre de 2016 Ecopetrol realizó las siguientes operaciones de financiamiento:

- Crédito Bilateral Internacional: el 16 de mayo de 2016 se firmó un crédito con Exim Development de Canadá (EDC) 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.
- Bonos de Deuda Pública Externa: el 9 de junio de 2016 Ecopetrol realizó una reapertura de sus bonos con vencimiento en 2023 por US\$500 millones, con los siguientes resultados:

Tabla 8 – Resultados Emisión de Bonos

A	B
Resumen de la emisión de bonos de deuda pública externa de Ecopetrol S.A.	
Plazo al Vencimiento	7 años
Fecha de Vencimiento	Septiembre 18 de 2023
Monto Reapertura	US\$500 millones
Monto Total	US\$1,800 millones
Precio	101.612
Tasa Rendimiento	5.600%
Amortización	Al vencimiento
Tasa Cupón	5.875%

INFORMACION RELEVANTE
g. Resultados por Segmentos
Tabla 9 – Resultados Trimestrales por Segmentos

A	B		C		D		E		F		G		H		I		J		K	
	E&P		Refinación y Petroq.		Transporte y Logística		Eliminaciones		Ecopetrol Consolidado											
Millardos de COL\$	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015	2T2016	2T2015
Ventas Nacionales	1,920	2,291	4,594	5,014	2,571	2,467	(2,971)	(3,498)	6,114	6,274										
Ventas Exterior	4,826	6,953	1,332	787	-	-	(521)	(5)	5,637	7,735										
Total Ingresos	6,746	9,244	5,926	5,801	2,571	2,467	(3,492)	(3,503)	11,751	14,009										
Costos Variables	3,987	5,099	4,827	4,668	64	31	(2,623)	(2,721)	6,255	7,077										
Costos Fijos	1,594	1,713	605	428	735	777	(842)	(574)	2,092	2,344										
Costo de Ventas	5,581	6,812	5,432	5,096	799	808	(3,465)	(3,295)	8,347	9,421										
Utilidad Bruta	1,165	2,432	494	705	1,772	1,659	(27)	(208)	3,404	4,588										
Gastos Operativos	467	726	376	285	57	91	23	(63)	923	1,039										
Utilidad Operacional	698	1,706	118	420	1,715	1,568	(50)	(145)	2,481	3,549										
Ingresos/Gastos Financieros	(132)	(610)	(316)	30	27	(287)	55	88	(366)	(779)										
Resultado de Participación en Compañías	(13)	38	8	9	1	-	-	-	(4)	47										
Provisión Impuesto a las Ganancias	(202)	(496)	(157)	(163)	(762)	(462)	(1)	-	(1,122)	(1,121)										
Ganancia Neta Consolidada	351	638	(347)	296	981	819	4	(57)	989	1,696										
Interés no Controlante	-	-	-	-	(202)	(189)	-	-	(202)	(189)										
Ganancia Neta Atribuible Accionistas Ecopetrol	351	638	(347)	296	779	630	4	(57)	787	1,507										
EBITDA*	1,986	3,241	625	614	1,963	1,810	(52)	(143)	4,522	5,522										
Margen Ebitda	29.4%	35.1%	10.5%	10.6%	76.4%	73.4%	1.5%	4.1%	38.5%	39.4%										

* Para propósitos comparativos con la información del 2016, el Ebitda presentado para el segundo trimestre del 2015 fue calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015. Ver reconciliación del Ebitda por segmento en la Tabla 6 – Conciliación del Ebitda Consolidado.

Tabla 10 – Resultados Semestrales por Segmentos

A	B		C		D		E		F		G		H		I		J		K	
	E&P		Refinación y Petroq.		Transporte y Logística		Eliminaciones		Ecopetrol Consolidado											
Millardos de COL\$	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015	I sem 2016	I sem 2015
Ventas Nacionales	3,754	4,203	8,681	9,231	5,700	4,959	(5,989)	(6,292)	12,146	12,101										
Ventas Exterior	8,610	12,597	2,536	1,677	-	-	(1,056)	(65)	10,090	14,209										
Total Ingresos	12,364	16,800	11,217	10,908	5,700	4,959	(7,045)	(6,357)	22,236	26,310										
Costos Variables	7,797	9,332	8,916	8,847	189	246	(5,152)	(4,911)	11,750	13,514										
Costos Fijos	3,237	3,336	1,147	896	1,437	1,461	(1,778)	(1,231)	4,043	4,462										
Costo de Ventas	11,034	12,668	10,063	9,743	1,626	1,707	(6,930)	(6,142)	15,793	17,976										
Utilidad Bruta	1,330	4,132	1,154	1,165	4,074	3,252	(115)	(215)	6,443	8,334										
Gastos Operativos	1,268	1,459	941	727	305	371	(151)	(130)	2,363	2,427										
Utilidad Operacional	62	2,673	213	438	3,769	2,881	36	(85)	4,080	5,907										
Ingresos/Gastos Financieros	(8)	(1,814)	(337)	(339)	(108)	(140)	(49)	(16)	(502)	(2,309)										
Resultado de Participación en Compañías	(42)	39	12	9	(1)	-	-	(1)	(31)	47										
Provisión Impuesto a las Ganancias	(53)	(427)	(368)	(112)	(1,525)	(1,054)	(1)	-	(1,947)	(1,593)										
Ganancia Neta Consolidada	(41)	471	(480)	(4)	2,135	1,687	(14)	(102)	1,600	2,052										
Interés no Controlante	-	-	3	2	(453)	(387)	-	-	(450)	(385)										
Ganancia Neta Atribuible Accionistas Ecopetrol	(41)	471	(477)	(2)	1,682	1,300	(14)	(102)	1,150	1,667										
EBITDA*	2,957	5,842	1,205	1,010	4,462	3,537	35	(85)	8,659	10,304										
Margen Ebitda	23.9%	34.8%	10.7%	9.3%	78.3%	71.3%	(0.5%)	1.3%	38.9%	39.2%										

* Para propósitos comparativos con la información del 2016, el Ebitda presentado para el primer semestre del 2015 fue calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015. Ver reconciliación del Ebitda por segmento en la Tabla 6 – Conciliación del Ebitda Consolidado.

Exploración y Producción

Los ingresos del segundo trimestre del año 2016 disminuyeron 27% (-COL\$2,498 millardos) frente al mismo periodo del año anterior, por efecto de la caída de 28% en los precios de la canasta de crudo así como una menor producción. Estos efectos negativos se vieron compensados parcialmente por la devaluación de la tasa de cambio, que en promedio pasó de COL\$2,501.1/US en el segundo trimestre de 2015 a COL\$2,994.7 en el segundo trimestre de 2016.

El costo de ventas del segmento disminuyó frente al segundo trimestre del año anterior presentando una variación de -18% (-COL\$1,231 millardos), como resultado de: 1) esfuerzos en la optimización de costos y eficiencias operacionales, 2) implementación de estrategias de optimización en el factor de dilución disminuyendo los costos de importación de nafta y 3) menores costos en la compra de crudo asociados a los menores volúmenes producidos.

INFORMACION RELEVANTE

Los gastos operativos disminuyeron 36% (-COL\$259 millardos) principalmente por la disminución de la provisión ambiental asociada a proyectos y optimizaciones en convenios y contratos de gestorías administrativas.

El resultado financiero neto refleja una recuperación de COL\$478 millardos en el segundo trimestre de 2016 comparado con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se da por el efecto en la valoración cambiaria de la posición pasiva neta, a pesar del mayor gasto por intereses dado el incremento en el nivel de endeudamiento.

Los resultados netos del segundo trimestre del año 2016 arrojaron una utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol de COL\$351 millardos, un 45% menor frente a los COL\$638 millardos del segundo trimestre de 2015.

Refinación y Petroquímica

Con la entrada en operación de la Refinería de Cartagena, el resultado del segmento se ve impactado con mayores gastos de depreciación al activar la inversión realizada en el proyecto, así como el reconocimiento de intereses financieros sobre la deuda que eran capitalizados en años anteriores al proyecto (antes del inicio de la operación de la refinería).

Los ingresos del segundo trimestre de 2016 se incrementaron en 2% (COL\$125 millardos) frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la entrada en operación de la Refinería de Cartagena, lo que permitió exportar productos como fuel oil, nafta, diésel y coque, compensando parcialmente la caída en los indicadores internacionales de precios de productos.

El costo de ventas del segmento presentó un aumento de COL\$336 millardos debido a: 1) mayor depreciación por puesta en marcha de las nuevas unidades de operación en la Refinería de Cartagena, y 2) mayores importaciones de crudo para esta refinería.

Los gastos operacionales del segundo trimestre de 2016 se incrementaron 32% (+COL\$91 millardos) comparados con el mismo trimestre del año anterior, principalmente por gastos asociados a la puesta en marcha de Reficar.

El resultado financiero neto reflejó un gasto de COL\$316 millardos en el segundo trimestre de 2016 comparado con un ingreso en el mismo periodo del año anterior de COL\$30 millardos, como resultado del reconocimiento de intereses financieros sobre la deuda, que eran capitalizados en años anteriores, y de un mayor componente cambiario sobre el gasto por intereses, por efecto de la devaluación de la tasa de cambio promedio presentada en el segundo trimestre de 2016 versus el mismo periodo del año anterior.

El segmento consolidado presentó una pérdida neta en el segundo trimestre de 2016 de COL\$347 millardos, frente a una ganancia en el mismo trimestre del año anterior de COL\$296 millardos, impactada principalmente por el efecto de la depreciación de la Refinería de Cartagena y la devaluación asociada a la tasa de cambio, factores que no afectan el Ebitda. Por lo anterior, el EBITDA presentó un incremento de COL\$11 millardos frente al mismo periodo del año anterior.

Transporte y Logística

Los ingresos del segundo trimestre de 2016 aumentaron 4% (+COL\$104 millardos), debido principalmente al efecto de la devaluación de la tasa de cambio promedio sobre las tarifas denominadas en dólares y al incremento del volumen transportado de productos refinados para suministro al centro del país y la zona de frontera con Venezuela.

INFORMACION RELEVANTE

Los costos de ventas disminuyeron 1% (-COL\$9 millardos) relacionado con las optimizaciones operativas implementadas en las compañías del segmento principalmente en mantenimientos, lo anterior se vio contrarrestado con un aumento de costos variables de energía ocasionado por el aumento de las tarifas debido al Fenómeno del Niño e incremento en el consumo asociado al transporte de crudo más pesado.

Los gastos operacionales disminuyeron frente al mismo periodo del año anterior 37% (-COL\$34 millardos), debido a optimizaciones en convenios y el modelo de abastecimiento.

El resultado financiero neto reflejó un mejor resultado de COL\$314 millardos debido al efecto de la diferencia en cambio sobre la posición neta de las compañías del segmento.

Como resultado final, el segmento presentó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol de COL\$779 millardos frente a COL\$630 millardos en el mismo periodo del 2015.

El EBITDA del segmento para éste trimestre ascendió a COL\$1,963 millardos con un margen del 76% comparado con un EBITDA de COL\$1,810 millardos equivalente a un margen del 73% en el segundo trimestre de 2015. Aproximadamente el 40% del total del EBITDA de éste segmento es generado por operaciones con terceros.

h. Cobertura de Inversión Neta de Operaciones en el Extranjero

Ecopetrol S.A. está expuesta al riesgo de tipo de cambio debido a que posee inversiones en compañías subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar americano. Así mismo durante los últimos años, la Compañía ha adquirido deuda de largo plazo en dólares para sus actividades de inversión. Teniendo en cuenta que la moneda funcional de Ecopetrol es el peso colombiano, la relación entre esta deuda y las inversiones en subsidiarias con moneda funcional dólar crea una cobertura natural, dado que los riesgos generados por la reexpresión a pesos colombianos de las inversiones en dichas compañías están cubiertos naturalmente con los riesgos de la valoración cambiaria de la deuda de largo plazo denominada en dólares.

Con base en la norma contable *IAS 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición* y con el fin de expresar en los estados financieros el efecto de esta cobertura natural, la Junta Directiva aprobó el pasado 6 de junio, la designación de un total de US\$5,200 millones como instrumento de cobertura del valor de las inversiones en Refinería de Cartagena S.A., Hocol Petroleum Ltd – HPL, Oleoducto Central S.A. – Ocesa y Ecopetrol América Inc.

A partir de la aplicación de coberturas de inversión neta, la diferencia en cambio sobre la porción cubierta de la deuda se traslada al Otro Resultado Integral en el Patrimonio (ORI), donde actualmente se reconoce el efecto de las variaciones de la tasa de cambio sobre las inversiones en las filiales con moneda funcional dólar al registrar el método de participación patrimonial. Los saldos acumulados en el Otro Resultado Integral afectarán el Estado de Resultados del periodo, sólo cuando las inversiones en dichas compañías sean vendidas, así se haya amortizado la totalidad de la deuda.

Junto con la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo, adoptada por la Compañía en septiembre del 2015, el monto de la deuda utilizada como instrumento de cobertura no derivado asciende a US\$10,544 millones (87% de la deuda en moneda extranjera de Ecopetrol S.A.). La aplicación de estas coberturas no tiene efecto en caja ni en el pago de impuestos.

El efecto de la aplicación de esta cobertura generó el reconocimiento de una ganancia en el Otro Resultado Integral (ORI) de COL\$207 millardos durante el segundo trimestre, producto de la

INFORMACION RELEVANTE

revaluación del trimestre, el cual se compensa con una pérdida por el ajuste por conversión de la inversión en las filiales con moneda funcional dólar.

i. Resultado de Iniciativas de Reducción de Costos y Gastos

Las medidas estructurales tomadas por Ecopetrol desde el segundo semestre de 2014, han intensificado las medidas de austeridad, racionalización y optimización de costos y gastos, los cuales ayudaron a compensar el impacto en ingresos asociados a los menores precios del crudo.

La compañía estableció un reto adicional de optimización respecto a 2015 para el año 2016 de COL\$1.6 billones.

Los costos del segundo trimestre de 2016 fueron menores en COL\$392 millardos respecto al mismo periodo de 2015. Para el primer semestre del 2016, los costos registraron una reducción de COL\$813 millardos (51% de la meta definida para 2016), estas reducciones comienzan a verse reflejadas en los resultados financieros de la siguiente manera:

Tabla 11 – Optimizaciones Trimestrales

A	B	C	D	E
Estado de Resultados (Millardos de COL\$)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio \$	Cambio %
Costos Fijos				
Servicios contratados asociación	263	297	(34)	(11.4%)
Mantenimiento	143	212	(69)	(32.5%)
Servicios contratados Ecopetrol	192	301	(109)	(36.2%)
Suministros de Operación	36	67	(31)	(46.3%)
Costos laborales	360	381	(21)	(5.5%)
Costos generales	29	33	(4)	(12.1%)
Costos Variables				
Servicios contratados asociación	139	143	(4)	(2.8%)
Materiales de proceso	46	80	(34)	(42.5%)
Gastos Operacionales				
Laborales	132	149	(17)	(11.4%)
Comisiones, honorarios y serv.	43	74	(31)	(41.9%)
Operación aduanera	39	50	(11)	(22.0%)
Apoyo a FFMM y convenios	31	52	(21)	(40.4%)
Generales	33	39	(6)	(15.4%)
Total Costos y Gastos			(392)	

El control de las eficiencias se realiza a través del seguimiento de indicadores financieros y operacionales normalizando factores macroeconómicos como el precio del crudo y la tasa de cambio, asegurando la sostenibilidad de los beneficios en el tiempo.

j. Plan de Desinversiones

En línea con la estrategia corporativa enfocada en garantizar la sostenibilidad de la empresa en el largo plazo, priorizando la generación de valor a través de la producción de barriles eficientes y la rentabilidad para los accionistas, Ecopetrol viene adelantando las siguientes iniciativas, de las cuales logró una exitosa ejecución en el trimestre:

Enajenación participación accionaria de Ecopetrol en la Empresa Interconexión Eléctrica S.A E.S.P.:

El día 7 de abril se realizó la segunda subasta correspondiente a la Segunda Etapa del Programa de Enajenación y Adjudicación de 58,925,480 acciones de la Empresa Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P (ISA), de las que es titular Ecopetrol, obteniendo los siguientes resultados:

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 12 – Resultados de la Adjudicación ISA

A	B
Precio de equilibrio de la subasta	COL\$8,325
Cantidad de acciones ofrecidas	58,925,480
Cantidad de acciones adjudicadas a precio de equilibrio	45,295,034
Monto total adjudicado	COL\$377,081,158,050
Fecha de cumplimiento	Abril 12 de 2016

Ecopetrol está facultado para adelantar hasta dos subastas adicionales respecto del monto remanente de las acciones; es decir, trece millones seiscientos treinta mil cuatrocientos cuarenta y seis millones (13,630,446), en la oportunidad y forma señaladas en el respectivo aviso de oferta.

Enajenación participación accionaria de Ecopetrol en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.:

El 1 de junio se realizó la segunda subasta correspondiente a la Segunda Etapa del Programa de Enajenación y Adjudicación de 278,225,586 acciones de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (EEB), de las que es titular Ecopetrol, obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 13 – Resultados de la Adjudicación EEB

A	B
Precio de equilibrio de la subasta	COL\$1,815
Cantidad de acciones ofrecidas	278,225,586
Cantidad de acciones adjudicadas a precio de equilibrio	191,639,698
Monto total adjudicado	COL\$347,826,051,870
Fecha de cumplimiento	Junio 7 de 2016

Ecopetrol está facultado para adelantar hasta dos subastas adicionales respecto del remanente de las acciones es decir, ochenta y seis millones quinientos ochenta y cinco mil ochocientos ochenta y ocho (86,585,888) acciones, en la oportunidad y forma señaladas en el respectivo aviso de oferta.

Programa de Enajenación Participación Accionaria de Ecopetrol en Polipropileno del Caribe S.A. (Propilco):

El 13 de junio el Consejo de Ministros emitió concepto favorable al Programa de Enajenación de la participación accionaria que tiene Ecopetrol directa e indirectamente en Propilco S.A., la cual asciende a 414,649,961 acciones (equivalentes al 100% de las acciones suscritas y pagadas).

Ronda Campos 2016:

Ecopetrol lanzó el día 23 de junio un proceso público y competitivo, con el fin de ofrecer a las empresas de petróleo y gas la totalidad de la participación e intereses que tiene la Compañía en 20 activos de producción localizados en las regiones del Catatumbo, el Valle Medio y Superior del Magdalena, Llanos y Putumayo.

La "Ronda Campos 2016³" tiene entre sus objetivos la rotación del portafolio en busca de la mayor rentabilidad para sus accionistas.

³ Para mayor detalle, remitirse al siguiente link: <http://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/es/ecopetrol-web/nuestra-empresa/sala-de-prensa/boletines-de-prensa/Boletines/Boletines/Ecopetrol-ofrece-20-activos-produccion-empresas-petroleo-gas>

INFORMACION RELEVANTE

II. Resultados Operativos

a. Inversiones*

Tabla 14 – Inversiones realizadas por el Grupo Ecopetrol

A	B	C	D	E
I sem. 2016 (US\$ millones)				
Segmento	Ecopetrol S.A.	Filiales y Subsidiarias**	Total	Peso de cada segmento
Producción	482.4	96.0	578.4	37.2%
Refinación, Petroquímica y Biocombustibles	34.6	549.3	583.9	37.6%
Exploración	14.5	101.4	115.9	7.5%
Transporte	1.9	251.8	253.7	16.3%
Corporativo	19.3	0.0	19.3	1.2%
Nuevos Negocios***	1.2	0.0	1.2	0.1%
Suministro y Mercadeo	1.7	0.0	1.7	0.1%
Total	555.6	998.5	1,554.1	100.0%

* Las inversiones difieren con el valor de Capex presentado en el Estado de Flujo de Efectivo de la página 34. Las inversiones de esta tabla incluyen los flujos de Opex y Capex de los proyectos de inversión, mientras que la línea de inversiones del Estado de Flujos de Efectivo incluye únicamente el Capex.

** Prorrrateadas por la participación de Ecopetrol.

*** Corresponde a la nueva estructura organizacional y hace referencia a las inversiones aprobadas para la Dirección de Fusiones y Adquisiciones y la Gerencia de Nuevos Negocios. Estos recursos hacían parte del segmento Corporativo hasta el año 2014.

Las inversiones para el primer semestre de 2016 ascendieron a US\$1,554.1 millones (36% en Ecopetrol S.A. y 64% en filiales y subsidiarias) distribuidas así:

- Refinación, Petroquímica y Biocombustibles (37.6%): Actividades para soportar el arranque de la Refinería de Cartagena (encendido de las 34 unidades del proyecto de modernización dando inicio a la etapa de estabilización y pruebas de desempeño) y ejecución del proyecto Bioenergy.
- Producción (37.2%): Plan de perforación, especialmente en los campos Castilla, Chichimene y Yarigui, y terminación de facilidades del pozo Gunflint (Ecopetrol América Inc.).
- Transporte (16.3%): Proyecto Delta 135 de Ocesa, proyecto San Fernando-Monterrey en Cenit S.A. e iniciativa de transporte de crudos de mayor viscosidad.
- Exploración (7.5%): Terminación perforación del Pozo Leon (Ecopetrol América Inc.), adquisición sísmica bloque Guajira 2 (Hocol S.A.) y bloque Potiguar (Ecopetrol Brasil).

b. Exploración

Exploración en Colombia:

El pozo exploratorio Payero 1 de Hocol S.A. (operado por Equion Energia Limited) en el bloque Niscota, ubicado en la cuenca del Piedemonte Llanero (donde Hocol S.A. participa con el 20%, Total S.A. con el 50% y Repsol S.A. con el 30%), al cierre del trimestre continuaba en perforación.

Este año, Ecopetrol iniciará la perforación con su socio Anadarko Petroleum Corporation del primer pozo delimitador del descubrimiento de Kronos, lo que permitirá establecer el potencial exploratorio del offshore colombiano, la perforación se iniciará en el cuarto trimestre de 2016 con el pozo Purple Angel 1.

INFORMACION RELEVANTE

En cuanto a la actividad sísmica, Ecopetrol S.A. al cierre del trimestre continuaba con la adquisición de dos programas sísmicos 2D (participación 50%), en la cuenca Caguán – Putumayo (programas sísmicos “Cardon 2D y Nogal 2D”), con un total acumulado de 137 km., Hocol S.A. por su parte adquirió 213 kilómetros 3D en la cuenca Valle Inferior del Magdalena (programa sísmico “GUA 2, 3D”). En el bloque RC-9 ubicado en el offshore del Caribe, se avanzó con el reproceso de 740 kilómetros cuadrados del programa sísmico Talus 3D (participación 50%).

Acuerdos de Participación “Farmouts” con Parex Resources Inc.:

Ecopetrol suscribió dos acuerdos de participación (“farmouts”) con Parex Resources Inc. por medio de los cuales cedió el 50% de participación y la operación en los bloques De Mares y Playón en la cuenca Valle Medio del Magdalena en el onshore colombiano, con el compromiso de adelantar actividad exploratoria.

Parex Resources Inc. se comprometió a financiar el 100% de un trabajo “work over” en el pozo Coyote-1 por un costo estimado de US\$3 millones en el bloque De Mares. En el bloque Playón, Parex también asumirá el 100% de los costos de perforación del pozo Boranda-1, los cuales fueron estimados en US\$7 millones. Los acuerdos requieren la aprobación por parte de la Agencia Nacional de Hidrocarburos “ANH” según lo establecido en los Convenios de Exploración y Explotación De Mares y Playón.

Exploración Internacional:

Durante el trimestre, Ecopetrol Brasil avanzó con el procesamiento de 854 kilómetros cuadrados en el bloque POT-M-567 (participación del 100%) del programa sísmico “Potiguar Aquiraz 3D”, adquirido en el primer trimestre del año.

Se espera que en el tercer trimestre del año se inicie la perforación del pozo Warrior, localizado en el área de Green Canyon en el Golfo de México (Estados Unidos). Ecopetrol America Inc. cuenta con 20% de participación en el bloque, donde es socio con Anadarko Petroleum Corporation (65%) que es el operador y la compañía JX Nippon Oil & Gas Exploration (15%).

INFORMACION RELEVANTE
C. Producción
Tabla 15 – Producción Bruta* Grupo Empresarial Ecopetrol**

A	B	C	D	E	F	G	H	I
Ecopetrol S.A. (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	Cambio bls	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Cambio bls
Crudo	535.8	593.3	(9.7%)	(57.5)	550.6	595.6	(7.6%)	(45.0)
Gas natural***	110.8	120.9	(8.4%)	(10.1)	117.7	122.5	(3.9%)	(4.8)
Total	646.6	714.2	(9.5%)	(67.6)	668.3	718.1	(6.9%)	(49.8)
Hocol (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	Cambio bls	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Cambio bls
Crudo	18.7	21.1	(11.4%)	(2.4)	17.4	20.6	(15.5%)	(3.2)
Gas Natural	0.6	0.1	500.0%	0.5	0.6	0.1	500.0%	0.5
Total	19.3	21.2	(9.0%)	(1.9)	18.0	20.7	(13.0%)	(2.7)
Savia (kbped)****	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	Cambio bls	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Cambio bls
Crudo	4.1	5.0	(18.0%)	(0.9)	4.2	5.0	(16.0%)	(0.8)
Gas Natural	1.2	1.2	0.0%	0.0	1.2	1.2	0.0%	0.0
Total	5.3	6.2	(14.5%)	(0.9)	5.4	6.2	(12.9%)	(0.8)
Equion (kbped)****	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	Cambio bls	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Cambio bls
Crudo	12.6	11.5	9.6%	1.1	12.6	10.7	17.8%	1.9
Gas Natural	8.2	8.8	(6.8%)	(0.6)	8.4	8.8	(4.5%)	(0.4)
Total	20.8	20.3	2.5%	0.5	21.0	19.5	7.7%	1.5
Ecopetrol America-K2 (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	Cambio bls	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Cambio bls
Crudo	2.6	2.8	(7.1%)	(0.2)	2.7	3.1	(12.9%)	(0.4)
Gas Natural	0.4	2.9	(86.2%)	(2.5)	0.6	3.0	(80.0%)	(2.4)
Total	3.0	5.7	(47.4%)	(2.7)	3.3	6.1	(45.9%)	(2.8)
Grupo Empresarial Ecopetrol (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	Cambio bls	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Cambio bls
Crudo	573.8	633.7	(9.5%)	(59.9)	587.5	635.0	(7.5%)	(47.5)
Gas Natural	121.2	133.9	(9.5%)	(12.7)	128.5	135.6	(5.2%)	(7.1)
Total	695.0	767.6	(9.5%)	(72.6)	716.0	770.6	(7.1%)	(54.6)

* La producción bruta incluye regalías y está prorrateada por la participación de Ecopetrol en cada compañía.

** Equión y Savia no consolidan dentro del Grupo Empresarial Ecopetrol.

*** La producción de gas incluye productos blancos.

En línea con los objetivos planteados para el año 2016, en el segundo trimestre la producción del Grupo Empresarial fue de 695 kbped. La reducción se explica principalmente por el efecto conjunto de: 1) la racionalización de la actividad de perforación, 2) la declinación natural de los campos, y 3) la suspensión temporal de algunos campos desde el primer trimestre del año 2016. Es importante destacar que, gracias al comportamiento de los precios y a las eficiencias alcanzadas por la operación, en el segundo trimestre no fue necesario hacer suspensiones adicionales a las ya realizadas.

Durante el segundo trimestre se reactivó la perforación en el campo Castilla y se culminaron las actividades de recibo de los campos Rubiales y Cusiana, cuya contribución se verá reflejada desde el próximo trimestre.

Respecto a la producción internacional, la filial Ecopetrol America Inc. (EAI), durante el mes de julio anunció el inicio de la producción de hidrocarburos en el campo Gunflint, ubicado en el Golfo de México (EE.UU.). Se estima que la producción total del campo se encuentre por encima de los 20 mil barriles de petróleo equivalente por día, donde Ecopetrol America Inc. posee el 31.5% de los intereses en el campo, Noble Energy, Inc. (operador) el 31.1%, Samson Offshore Mapleleaf, LLC el 19.1% y Marathon Oil Company el 18.2%.

INFORMACION RELEVANTE

El inicio de la producción en este campo fortalece la posición de Ecopetrol en el Golfo de México, área clave para el proceso de internacionalización de la compañía en una de las zonas con mayor prospectividad en el mundo.

Tabla 16 – Producción Neta* Grupo Empresarial Ecopetrol**

A	B	C	D	E	F	G	H	I
Grupo Empresarial Ecopetrol (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	Cambio bls	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %	Cambio bls
Crudo	495.0	546.3	(9.4%)	(51.3)	506.6	547.5	(7.5%)	(40.9)
Gas Natural***	102.9	112.8	(8.8%)	(9.9)	109.1	114.0	(4.3%)	(4.9)
Total	597.9	659.1	(9.3%)	(61.2)	615.7	661.5	(6.9%)	(45.8)

* La producción neta no incluye regalías y está prorrateada por la participación de Ecopetrol en cada compañía.

** Equión y Savia no consolidan dentro del Grupo Empresarial Ecopetrol.

*** La producción de gas incluye productos blancos.

Proyectos de aumento de Factor de Recobro:

En la actualidad Ecopetrol cuenta con 18 pilotos activos para el mejoramiento del factor de recobro y uno en desarrollo, de los cuales el 68% son de operación directa mientras que el resto está bajo la operación de socios. A la fecha 9 de ellos presentaron señales de incremento en producción. Adicionalmente la empresa ya cuenta con 12 proyectos que han finalizado su fase de piloto y se encuentran en fase de análisis para una eventual futura expansión.

El piloto de inyección de agua en el campo Castilla continúa aportando información valiosa para la consolidación de la tecnología en el campo. Al segundo trimestre se han venido inyectando en promedio 5,500 barriles de agua por día en la formación de interés, dando resultados positivos en el área de contacto del piloto. Igualmente se proyecta dar inicio de inyección en otros dos patrones durante el tercer trimestre de 2016.

En el campo Chichimene, los 5 patrones de inyección de agua existentes evidenciaron respuesta positiva de incremento de presión y uno de ellos mostró respuesta de producción. Cabe aclarar que este campo significa un gran reto técnico para Ecopetrol por sus características particulares de crudos extra pesados y considerables profundidades. Adicionalmente en este campo se comenzó con la prueba de otra tecnología de recobro mejorado mediante la inyección de agua modificada en su viscosidad.

La información colectada en cada una de las iniciativas tecnológicas implementadas para el incremento del factor de recobro, son insumos determinantes en la definición del plan de mediano y largo plazo de la compañía.

INFORMACION RELEVANTE
Producción de los Principales Campos:
Tabla 17 – Producción Promedio Principales Campos por Región (kbped) – Participación neta de Ecopetrol S.A.

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Región Central	87.3	98.1	(11.0%)	90.0	99.2	(9.3%)
1) Campo La Cira-Infantas	18.6	22.9	(18.8%)	18.9	23.9	(20.9%)
2) Campo Casabe	18.5	22.6	(18.1%)	18.9	23.2	(18.5%)
3) Campo Yarigui	17.7	17.4	1.7%	18.1	17.1	5.8%
4) Otros Campos	32.5	35.2	(7.7%)	34.1	35.0	(2.6%)
Región Orinoquía	252.7	259.9	(2.8%)	261.7	259.3	0.9%
1) Campo Castilla	123.2	123.1	0.1%	125.8	120.6	4.3%
2) Campo Chichimene	74.2	77.8	(4.6%)	76.1	78.9	(3.5%)
3) Campo Cupiagua	40.2	36.6	9.8%	42.6	35.6	19.7%
4) Otros Campos	15.1	22.4	(32.6%)	17.2	24.2	(28.9%)
Región Sur	28.5	32.9	(13.4%)	29.4	33.8	(13.0%)
1) Area Huila	8.1	8.7	(6.9%)	8.4	9.0	(6.7%)
2) Area San Francisco	6.7	8.3	(19.3%)	6.9	8.4	(17.9%)
3) Area Tello	4.9	4.9	0.0%	4.9	4.9	0.0%
4) Otros Campos	8.8	11.0	(20.0%)	9.2	11.5	(20.0%)
Activos con Socios*	278.1	323.3	(14.0%)	287.2	325.8	(11.8%)
1) Rubiales	79.9	94.3	(15.3%)	83.2	93.9	(11.4%)
2) Guajira	32.3	44.1	(26.8%)	35.9	45.7	(21.4%)
3) Piedemonte	30.4	28.5	6.7%	30.7	26.7	15.0%
4) Cusiana	29.9	32.8	(8.8%)	30.1	32.8	(8.2%)
5) Caño Limón	26.9	30.6	(12.1%)	27.1	31.3	(13.4%)
6) Quifa	20.7	23.8	(13.0%)	21.2	24.8	(14.5%)
7) Otros Campos	58.0	69.2	(16.2%)	59.0	70.6	(16.4%)
Total Ecopetrol S.A.	646.6	714.2	(9.5%)	668.3	718.1	(6.9%)
Operación Directa	368.5	390.9	(5.7%)	384.3	396.8	(3.1%)
Operación Asociada	278.1	323.3	(14.0%)	283.9	321.3	(11.6%)
Hocol						
1) Campo Ocelote	11.5	13.7	(16.1%)	10.7	13.7	(21.9%)
2) Otros Campos	7.8	7.5	4.0%	7.3	7.0	4.3%
Equión**						
1) Campo Piedemonte	15.5	14.5	6.9%	15.5	13.6	14.0%
2) Campo Tauramena / Rio Chitamena	4.1	4.6	(10.9%)	4.2	4.6	(8.7%)
3) Otros Campos	1.2	1.2	0.0%	1.3	1.3	0.0%
Savia**						
1) Campo Lobitos	2.2	2.3	(4.3%)	2.2	2.2	0.0%
2) Campo Peña Negra	2.0	2.7	(25.9%)	2.1	2.7	(22.2%)
3) Otros Campos	1.1	1.2	(8.3%)	1.1	1.3	(15.4%)
Ecopetrol America Inc.						
1) Campo Dalmatian	1.5	4.5	(66.7%)	1.7	4.8	(64.6%)
2) Campo k2	1.5	1.2	25.0%	1.6	1.3	23.1%

*Los campos previamente clasificados como Activos Menores pertenecen a la Vicepresidencia de Activos con Socios indiferentemente del tipo de operación.

**Equión y Savia no consolidan dentro del Grupo Empresarial Ecopetrol

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 18 – Producción Grupo Empresarial Ecopetrol – Por tipo de Crudo (kbpd)

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Liviano	63.0	63.9	(1.4%)	64.2	62.0	3.5%
Medio	186.1	214.4	(13.2%)	188.0	217.5	(13.6%)
Pesado	324.7	355.4	(8.6%)	335.3	355.5	(5.7%)
Total	573.8	633.7	(9.5%)	587.5	635.0	(7.5%)

Costo de levantamiento del Grupo Empresarial

El costo de levantamiento por barril producido para el Grupo Empresarial, sin incluir la producción correspondiente a regalías, fue de US\$5.36/BI para el periodo abril - junio de 2016, que al compararlo con el mismo periodo del año 2015 (US\$7.47/BI) es US\$2.11/BI menor, debido a:

- Efecto Costos: US\$-1.50/BI: Menor costo en las operaciones de Ecopetrol, Hocol y Ecopetrol América Inc., derivado de las siguientes estrategias de optimización de costos: 1) menor número de intervenciones a pozos como resultado de las estrategias de subsuelo, 2) mejora en las rutinas de mantenimiento y confiabilidad de los equipos y 3) sustitución del 50% de la generación de electricidad con diésel y menores tarifas de energía.
- Efecto Volumen: US\$+0.45/BI: menor volumen de producción en el periodo de análisis.
- Efecto TRM: US\$-1.06/BI originados al re-expresar los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio la cual aumentó en COL\$493.6 por dólar respecto al segundo trimestre del 2015 (COL\$2,994.7/US en 2016 vs COL\$2,501.1/US en 2015).

La porción en dólares del costo de levantamiento es del 14%.

El costo de levantamiento para el Grupo durante el periodo enero – junio 2016 fue de US\$5.10/BI.

d. Transporte
Tabla 19 – Volúmenes Transportados (kbpd)

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Crudos	868.7	979.4	(11.3%)	910.1	1,000.7	(9.1%)
Refinados	257.9	250.0	3.2%	260.2	251.5	3.5%
Total	1,126.6	1,229.4	(8.4%)	1,170.3	1,252.2	(6.5%)

Nota: Volúmenes transportados presentados corresponden a las compañías del grupo y a terceros.

El volumen de crudo transportado a través de los sistemas principales de Cenit S.A.S. y sus filiales durante el segundo trimestre de 2016 disminuyó 11.3% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la menor producción de hidrocarburos en el país, que generó una disminución en los volúmenes nominados y transportados en la mayor parte de los sistemas. Del volumen total de crudo transportado por oleoductos, aproximadamente 69% corresponde a crudo de propiedad de Ecopetrol.

En cuanto a productos refinados, los volúmenes transportados por Cenit S.A.S. durante el segundo trimestre de 2016 se incrementaron en 3.2% frente al mismo periodo del año anterior, como resultado de: 1) mayor utilización del sistema Cartagena - Barranquilla para abastecimiento de

INFORMACION RELEVANTE

combustibles en el interior del país y en la zona de frontera con Venezuela, 2) mayor utilización de los sistemas de evacuación de la Refinería de Barrancabermeja para abastecimiento del país y el incremento en el transporte hacia Bucaramanga para atención de la demanda en la zona de la frontera con Venezuela. Del volumen total de productos transportados por poliductos, aproximadamente el 18% corresponde a productos propiedad de Ecopetrol.

Avances de los proyectos durante el segundo trimestre de 2016:

- **SAN FERNANDO – MONTERREY**

Se continúa con la construcción de la estación San Fernando, en donde se culminó la construcción del sistema de almacenamiento consistente en cuatro tanques de crudo con una capacidad de 150 kb cada uno y un tanque de nafta con una capacidad de 220 kb. Se prevé la entrada de la estación para el último trimestre de 2016.

- **COSTA NORTE - GALAN**

En el segundo trimestre se finalizaron las actividades asociadas al proyecto y entró en funcionamiento la ampliación del sistema desde 90 kbd hasta 130 kbd, lo cual permitirá incrementar el volumen de transporte de nafta y productos refinados entre el puerto de Pozos Colorados en el caribe colombiano y el interior del país.

- **INICIATIVA DE TRANSPORTE DE CRUDOS DE MAYOR VISCOSIDAD**

Se aprobaron las inversiones para permitir el transporte de crudo por oleoducto a una viscosidad de 600 cSt. Adicionalmente, se aprobó un esquema de dilución en Coveñas que viabiliza la venta de crudo a una viscosidad de 405 cSt. Este proyecto permitirá transportar crudos más viscosos reduciendo los costos de dilución para los remitentes tanto en la compra de nafta como en su transporte por ductos hacia los puntos de producción.

- **OCENSA P135**

El proyecto continúa en ejecución y se espera que la ampliación de capacidad esté disponible en el segundo semestre del año.

Costo Barril Transportado

El indicador de costo por barril transportado para las empresas del Grupo Empresarial en el periodo abril - junio del 2016 fue US\$3.85/BI, que al compararlo con el resultado para el mismo periodo del año anterior (US\$4.84/BI), presenta un menor valor de US\$0.99/BI.

- Efecto Egresos: US\$-0.23/BI: optimizaciones en el proceso de operación y mantenimiento y eficiencias operativas alcanzadas en los sistemas de transporte, adicionalmente se realizaron sinergias y generación de iniciativas con nuevas áreas operativas.
- Efecto TRM: US\$-0.76/BI originados al re-expresar los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio la cual aumentó en COL\$493.6 por dólar respecto al segundo trimestre del 2015 (COL\$2,994.7/US en 2T-2016 vs COL\$2,501.1/US en 2T-2015).

La porción en dólares correspondiente al costo de transporte es de 9%.

El costo por barril transportado en el periodo enero - junio del 2016 fue US\$3.63/BI.

INFORMACION RELEVANTE**e. Refinación***1) Reficar (Refinería de Cartagena):*

Durante el mes de julio Reficar cumplió la meta de encendido de las 34 unidades del Proyecto de Modernización, con la entrada en servicio de la Unidad de Alquiler, la cual una vez concluya el proceso de estabilización, producirá 9,500 barriles diarios de alquilerato, un componente de la gasolina sin azufre y con alto octanaje el cual contribuye a optimizar el margen de utilidad por barril de crudo procesado.

La producción de esta unidad se destinará para satisfacer la demanda nacional de gasolina extra y sus excedentes irán para el mercado de exportación. Con la producción de gasolinas de alto octanaje o gasolina extra, Reficar completa su portafolio de productos que incluye combustible de aviación (jet), gasolinas, diésel de bajo y ultra bajo azufre, gas licuado de petróleo (GLP), nafta, propileno, arotar, azufre líquido y coque de petróleo.

El volumen de ventas de Reficar en el mercado nacional (excluyendo ventas dentro del Grupo Ecopetrol) para el primer semestre del 2016 fue de 46.3 kbped presentando un incremento del 20% comparado con el mismo periodo del 2015 donde se vendieron 38.6 kbped, principalmente explicado por la venta de diésel, jet, queroseno, gasolina motor y la venta de petroquímicos como el azufre, ALC, arotar y propileno que durante el año pasado no se vendieron. Adicionalmente, se exportaron 75.7 kbped durante el semestre.

Una vez culminado el arranque de las unidades se inicia la etapa de estabilización y pruebas de desempeño, etapa en la cual el equipo operativo y técnico de la Refinería de Cartagena buscará comprobar las capacidades de diseño de las unidades, verificar los límites operativos de las mismas, definir la dieta y articular la operación de toda la refinería para posteriormente, maximizar el beneficio económico de la misma. Es importante tener en cuenta que una vez se haya culminado el proceso de estabilización, se determinará la línea base de resultados futuros esperados.

Alianza Ecopetrol y BP:

Durante el mes de julio Ecopetrol y BP Products North America Inc. firmaron un Acuerdo de Comercialización para seleccionar la mejor dieta de crudos, entre nacionales e importados y maximizar así la rentabilidad en la venta de los combustibles y productos refinados de la Refinería de Cartagena.

Cada refinería es única y su "huella dactilar" está dada por factores específicos como la tecnología que la soporta, las capacidades de procesamiento que tiene y la materia prima o 'dieta' con la que se preparan los combustibles y demás productos derivados del petróleo. Es por eso que este proceso se vuelve crucial en la configuración de la refinería.

La tecnología de la nueva refinería permite la producción de combustibles que cumplen con las exigencias de distintos mercados, es decir, aprovechar las oportunidades que ofrece el mismo. Además, su ubicación geográfica le facilita la importación de crudos y la exportación de productos a destinos como Estados Unidos, Asia y Europa.

El acuerdo también permitirá aprovechar el conocimiento y experiencia de BP, uno de los mayores comercializadores y refinadores de crudo en el mundo, para optimizar los procesos de planeación, selección y compra de crudo, así como maximizar la rentabilidad en la operación de la refinería.

INFORMACION RELEVANTE
2) Refinería de Barrancabermeja:
Tabla 20 – Carga, Factor de Utilización de la Refinería y Productos Refinados

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Carga* (kbpd)	216.4	226.1	(4.3%)	215.2	225.4	(4.6%)
Factor de utilización (%)	71.7%	77.1%	(7.0%)	76.0%	78.7%	(3.4%)
Producción Refinados (kbped)	217.4	227.1	(4.3%)	216.4	226.8	(4.6%)

* Corresponde a los volúmenes efectivamente cargados, no a los recibidos

La carga de crudo de la refinería disminuyó en 9.7 kbpd frente al segundo trimestre del año 2015 debido a limitaciones por mayor composición de crudos pesados en la dieta de crudo procesada.

Debido al fenómeno del niño se redujo la utilización de unidades de conversión, impactando el factor de utilización, principalmente durante el mes de abril.

En cuanto a los productos refinados, durante el segundo trimestre de 2016 hubo una menor producción versus el segundo trimestre del año anterior en línea con la menor carga de crudo.

Costos y márgenes del segmento de Refinación

El costo operativo de caja para el Grupo Empresarial, que incluye la operación de la Refinería de Barrancabermeja y Propilco en el periodo abril - junio del 2016 fue de US\$4.33/Bl, que al compararlo con el mismo periodo del 2015 (US\$4.55/Bl) presenta un menor valor de US\$0.22/Bl debido a:

- Efecto Costos: US\$+0.47/Bl:
 - US\$+2.36/Bl: mayores costos de operación de Propilco asociados a un mayor volumen producido y vendido, compensado con un aumento en los ingresos del 3% y de la utilidad bruta del 10%, debido a la mejora en el margen por tonelada vendida versus el mismo periodo del año anterior.
 - US\$-1.89/Bl: menores costos fijos asociado a las estrategias de optimización en mantenimiento, costos operacionales y servicios de soporte.
- Efecto Volumen: US\$+0.16/Bl: mayores costos asociados a una menor carga registrada.
- Efecto TRM: US\$-0.85/Bl originados al re-expresar los costos en pesos a dólares a una mayor tasa de cambio la cual aumentó en COL\$493.6 por dólar respecto al segundo trimestre del 2015 (COL\$2,994.7/US en 2T-2016 vs COL\$2,501.1/US en 2T-2015).

La porción en dólares correspondiente al costo de refinación es de 16%.

El costo operativo de caja en el periodo enero – junio de 2016 fue de US\$3.92/Bl.

Tabla 21 – Margen de Refinación

A	B	C	D	E	F	G
	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	13.5	17.2	(21.5%)	13.8	17.8	(22.5%)

La disminución en el margen bruto de refinación de Barrancabermeja entre el segundo trimestre de 2016 y el segundo trimestre de 2015, obedece principalmente a los menores diferenciales de los precios de productos frente al crudo, en línea con los mercados internacionales.

INFORMACION RELEVANTE

III. Consolidación Organizacional, Responsabilidad Corporativa y Gobierno Corporativo (Ecopetrol S.A.)

a. Consolidación organizacional

Tabla 22 – Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente)

A	B	C	D	E
Indicador HSE*	II trim. 16	II trim. 15	I sem. 16	I sem. 15
Índice de Frecuencia de Accidentalidad (accidentes / millón de horas hombre)	0.28	0.46	0.31	0.39
Incidentes ambientales	1	1	1	4

*Los resultados de los indicadores están sujetos a modificación posterior al cierre del trimestre debido a que algunos de los accidentes e incidentes son reclasificados según el resultado final de las investigaciones.

El compromiso con la vida es una prioridad para Ecopetrol, es por esto que se trabaja todos los días para que las operaciones estén libres de accidentes que puedan afectar las personas, el medio ambiente y las instalaciones. Dado lo anterior, es importante resaltar la mejora sostenida de los resultados, logrando el mejor desempeño HSE de los últimos cuatro años.

Ciencia y tecnología:

Durante el segundo trimestre de 2016 la Superintendencia de Industria y Comercio en nombre del gobierno colombiano otorgó a Ecopetrol dos patentes, cada una con una vigencia de 20 años; con esto se completan 73 patentes otorgadas vigentes para la empresa, manteniéndola como la empresa nacional que más patenta en el país.

- *Válvula y proceso de calibración del flotador, para drenajes de agua en tanques de almacenamiento de hidrocarburos en refinerías, estaciones de bombeo y campos de producción.*
- *Proceso para la limpieza de ductos o poliductos por medio de partículas suspendidas de polietileno y geles.*

b. Responsabilidad Corporativa

Inversión Social:

En el segundo trimestre de 2016 se invirtieron recursos para proyectos de inversión social por un valor de COL\$1,242 millones. Los recursos se destinaron para programas de Educación y Cultura. El valor acumulado en lo corrido del año 2016 fue COL\$4,150 millones, de los cuales COL\$3,733 millones se destinaron para programas de Educación y Cultura y COL\$417 millones para Competitividad Regional.

INFORMACION RELEVANTE**IV. Presentaciones sobre los Resultados del Trimestre**

La administración de Ecopetrol realizará dos presentaciones en línea para repasar los resultados del segundo trimestre del año 2016:

Español

Agosto 17, 2016

9:00 a.m. Bogotá

10:00 a.m. Nueva York y Toronto (EDT)

Inglés

Agosto 17, 2016

10:30 a.m. Bogotá

11:30 a.m. Nueva York y Toronto (EDT)

La transmisión en Internet estará disponible en la página web de Ecopetrol: www.ecopetrol.com.co

Por favor verifique si su navegador permite la operación normal de la presentación en línea. Recomendamos las últimas versiones de Internet Explorer, Google Chrome y Mozilla Firefox.

Acerca de Ecopetrol S.A.

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) es la mayor compañía de Colombia en ingresos, utilidad, activos y patrimonio neto. Ecopetrol es la única compañía colombiana de petróleo crudo y gas natural verticalmente integrada, con participación en operaciones en Colombia, Brasil, Perú, y en Estados Unidos (Golfo de México). Sus subordinadas incluyen a las siguientes compañías: Andean Chemicals Limited, Bioenergy S.A., Bionergy Zona Franca S.A.S., Black Gold Re Ltd, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S., Ecopetrol America Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil Ltda, ECP Oil and Gas Germany GmbH, Ecopetrol Capital AG, Ecopetrol Global Energy S.L.U., Ecopetrol Global Capital S.L.U., Equion Energía Limited, Hocol Petroleum Limited, Hocol S.A., Oleoducto de los Llanos Orientales S.A., Propilco S.A., Compounding and Masterbatching Industry Ltda- COMAI, Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S, Oleoducto Central S.A. -OCENSA, Oleoducto de Colombia S.A.-ODC, Refinería de Cartagena S.A., Santiago Oil Company y Colombia Pipelines Limited. Ecopetrol S.A. es una de las 40 compañías petroleras más grandes del mundo y una de las cuatro principales compañías petroleras en América Latina. La empresa es de propiedad mayoritaria de la República de Colombia (88.5%), y sus acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) bajo el símbolo ECOPETROL y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo (EC). La compañía tiene tres segmentos de negocio: 1) exploración y producción, 2) transporte y logística y 3) refinación, petroquímica y biocombustibles.

Declaraciones de proyección futura

Este comunicado puede contener declaraciones de proyección futura relacionadas con las perspectivas del negocio, estimados para los resultados operativos y financieros, y de crecimiento de Ecopetrol. Se trata de proyecciones y, como tal, están basadas únicamente en las expectativas de la dirección con relación al futuro de la empresa y su continuo acceso a capital para financiar el plan de negocios de la compañía. Dichas declaraciones a futuro dependen, básicamente, de cambios en las condiciones de mercado, regulaciones de gobierno, presiones de la competencia, el desempeño de la economía colombiana y la industria, entre otros factores; por lo tanto, están sujetas a cambios sin aviso previo.

Información de Contacto:**Gerente de Finanzas Corporativas y Relacionamento con el Inversionista (E)**

Lina María Contreras

Teléfono: +571-234-5190

Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co**Relaciones con los Medios (Colombia)**

Jorge Mauricio Tellez

Teléfono: + 571-234-4329

Fax: +571-234-4480

Correo electrónico: mauricio.tellez@ecopetrol.com.co

INFORMACION RELEVANTE
V. Anexos Grupo Ecopetrol
Tabla 1 - Compras Locales e Importaciones

A	B	C	D	E	F	G
Ecopetrol S.A. (consolidado)						
1) Compras Locales (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Crudo*	158.9	179.4	(11.4%)	163.3	185.0	(11.7%)
Gas**	2.7	1.9	42.1%	2.7	2.0	35.0%
Productos Refinados	5.8	8.6	(32.6%)	5.5	10.5	(47.6%)
Diluyente	(1.0)	1.6	(162.5%)	0.3	1.4	(78.6%)
Total	166.4	191.5	(13.1%)	171.8	198.9	(13.6%)
2) Importaciones (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	Cambio %	I sem. 2016	I sem. 2015	Cambio %
Crudo	64.6	-	0.0%	50.6	-	0.0%
Productos Refinados	106.1	117.1	(9.4%)	109.7	121.1	(9.4%)
Diluyente	49.3	66.6	(26.0%)	55.6	64.4	(13.7%)
Total	220.0	183.7	19.8%	215.9	185.5	16.4%

* Incluye compras de regalías y compras a terceros.

** No incluye compra de regalías debido a cambio regulatorio.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 2 – Estado de Resultados Consolidado

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	II trim. 2016*	II trim. 2015*	I sem. 2016 *	I sem. 2015 *
Ingresos				
Nacionales	6,114	6,274	12,146	12,101
Exterior	5,637	7,735	10,090	14,209
Total ingresos	11,751	14,009	22,236	26,310
Costo de ventas				
Costos variables:	6,255	7,077	11,750	13,514
Productos importados	2,347	2,919	4,567	5,684
Compras nacionales	2,033	1,970	3,295	3,531
Depreciación, amortización y agotamiento	1,208	1,311	2,397	2,490
Servicios de transporte de hidrocarburos	216	207	450	527
Variación de inventarios y otros	451	670	1,041	1,282
Costos fijos:	2,092	2,344	4,043	4,462
Depreciación	580	321	1,033	652
Servicios contratados	469	636	1,054	1,296
Mantenimiento	418	598	726	999
Costos laborales	377	399	659	775
Otros	248	390	571	740
Total costo de ventas	8,347	9,421	15,793	17,976
Utilidad bruta	3,404	4,588	6,443	8,334
Gastos operacionales	923	1,039	2,363	2,427
Gastos de administración	666	787	2,022	2,091
Gastos de exploración y proyectos	257	252	341	336
Utilidad operacional	2,481	3,549	4,080	5,907
Resultado financiero, neto	(366)	(779)	(502)	(2,309)
Diferencia en cambio, neto	375	(452)	1,000	(1,626)
Intereses, neto	(549)	(146)	(1,147)	(392)
Ingresos/gastos financieros	(192)	(181)	(355)	(291)
Resultados de participación en compañías	(4)	47	(31)	47
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	2,111	2,817	3,547	3,645
Provisión impuesto a las ganancias	(1,122)	(1,121)	(1,947)	(1,593)
Ganancia neta consolidada	989	1,696	1,600	2,052
Interés no controlante	(202)	(189)	(450)	(385)
Ganancia neta atribuible a accionistas de Ecopetrol	787	1,507	1,150	1,667
EBITDA	4,522	5,522	8,659	10,304
Margen Ebitda	38.5%	39.4%	38.9%	39.2%

Notas

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

Algunas cifras presentadas de periodos anteriores fueron reclasificada para efectos comparativos.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 3 – Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	A	B Junio 30 de 2016	C Marzo 31 de 2016
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		7,918	7,636
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		3,672	3,100
Inventarios		3,158	2,861
Activos por impuestos corrientes		4,840	4,334
Activos financieros disponibles para la venta		276	1,038
Otros activos financieros		1,619	177
Otros activos		1,004	1,310
Total activos corrientes		22,487	20,456
Activos no corrientes			
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos		1,746	1,865
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		867	627
Propiedades, planta y equipo		62,258	63,290
Recursos naturales y del medio ambiente		23,309	23,969
Intangibles		388	389
Activos por impuestos diferidos		7,682	8,282
Otros activos no corrientes		2,666	2,870
Total activos no corrientes		98,916	101,292
Total activos		121,403	121,748
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Prestámos corto plazo		4,924	5,101
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		5,238	5,090
Provisiones por beneficios a empleados		1,289	1,276
Pasivos por impuestos corrientes		2,278	3,775
Provisiones y contingencias		654	655
Otros pasivos corrientes		351	376
Total pasivos corrientes		14,734	16,273
Pasivos no corrientes			
Préstamos largo plazo		48,509	48,039
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		11	2
Provisiones por beneficios a empleados		2,160	2,667
Pasivos por impuestos diferidos		3,752	3,822
Provisiones y contingencias		5,553	5,506
Otros pasivos no corrientes		384	432
Total pasivos no corrientes		60,369	60,468
Total pasivos		75,103	76,741
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la compañía		44,514	43,282
Interes no Controlante		1,786	1,725
Total Patrimonio		46,300	45,007
Total Pasivos y Patrimonio		121,403	121,748

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 4 – Estado de Resultado Integrales Consolidado

Millardos de COL\$	A	B	C	D	E
		II trim. 2016*	II trim. 2015*	I sem. 2016 *	I sem. 2015 *
Utilidad consolidada		989	1,696	1,600	2,052
Elementos del otro resultado integral, neto de impuestos					
Diferencias de cambio en conversiones acumuladas		(676)	248	(1,679)	1,396
Ganancias (pérdidas) en activos financieros disponibles para la venta		(24)	(27)	101	(145)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones		591	-	1,102	-
Coberturas inversión neta negocios en el extranjero		207	-	207	-
Coberturas flujo de efectivo - instrumentos financieros derivados		-	(3)	45	(3)
Mediciones de planes de beneficios definidos		354	(132)	229	(46)
Otros menores		(4)	-	(9)	-
Total otro resultado integral		448	86	(4)	1,202
Total Resultado integral		1,437	1,782	1,596	3,254
Atribuible:					
A los accionistas		1,237	1,580	1,184	2,837
Participación no controladora		200	202	412	417
Total Resultado integral		1,437	1,782	1,596	3,254

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 5 – Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Millardos de COL\$	A	B	C	D	E
		II trim. 2016*	II trim. 2015*	I sem. 2016 *	I sem. 2015 *
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de Ecopetrol S.A.		787	1,507	1,150	1,667
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:					
Participación de accionistas no controlantes		202	189	450	385
Cargo por impuesto a las ganancias		1,122	1,121	1,947	1,593
Depreciación, agotamiento y amortización		1,863	1,661	3,576	3,248
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio		(375)	452	(1,000)	1,626
Costo financiero reconocido en resultados		801	441	1,614	867
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		7	19	30	19
Pérdida por impairment de activos		(47)	114	45	156
(Ganancia) pérdida por valoración de activos financieros		(19)	(63)	7	(2)
Resultado de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		4	(47)	31	(47)
Pozos secos		76	206	154	248
Ganancia en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable		12	-	13	-
Diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones		265	-	399	-
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos		(889)	(1,543)	(450)	(2,236)
Impuesto de renta pagado		(3,036)	(3,245)	(3,390)	(3,371)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		773	812	4,576	4,153
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Inversión en propiedad, planta y equipo		(611)	(1,396)	(1,454)	(3,485)
Inversión en recursos naturales y del ambiente		(318)	(2,020)	(965)	(2,952)
Adquisiciones de intangibles		(26)	(30)	(36)	(37)
Ingreso de activos financieros disponibles para la venta		725	-	725	-
(Compra) venta de otros activos financieros		(1,130)	(1,359)	(1,177)	(2,229)
Intereses recibidos		95	108	164	181
Dividendos recibidos		31	111	31	111
Ingresos por venta de activos		2	10	87	25
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(1,232)	(4,576)	(2,625)	(8,386)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:					
Aumento neto de préstamos y financiamientos		1,626	2,803	2,414	7,298
Pago de intereses		(647)	(302)	(1,243)	(705)
Dividendos pagados		(47)	(646)	(1,105)	(827)
Efectivo neto generado (usado) en actividades de financiación		932	1,855	66	5,766
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de e		(191)	253	(649)	736
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		282	(1,656)	1,368	2,269
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		7,636	10,941	6,550	7,016
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		7,918	9,285	7,918	9,285

* Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

Algunas cifras presentadas de periodos anteriores fueron reclasificada para efectos comparativos.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 6 – Conciliación del Ebitda Consolidado

COL\$ Millardos	A	B	C	D	E
		II trim. 2016	II trim. 2015*	I sem. 2016	I sem. 2015*
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA					
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol		787	1,507	1,150	1,667
+ Depreciación, agotamiento y amortización		1,863	1,661	3,576	3,248
+/- Deterioros activos a largo plazo		3	6	59	12
+/- Resultado financiero, neto		366	779	502	2,309
+ Provisión impuesto a las ganancias		1,122	1,121	1,947	1,593
+ Otros Impuestos		179	259	975	1,090
+/- Interes no controlante		202	189	450	385
EBITDA CONSOLIDADO		4,522	5,522	8,659	10,304

* Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015. Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 7 – Conciliación del Ebitda por Segmento. Segundo Trimestre 2016

A	B	C	D	E	F
II Trim. 2016					
COL\$ Millardos	E&P	Refinación y Petroq.	Transporte y Logística	Eliminaciones	Consolidado
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA					
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol	353	(347)	779	2	787
+ Depreciación, agotamiento y amortización	1,252	375	236	-	1,863
+/- Deterioros activos a largo plazo	(1)	4	-	-	3
+/- Resultado financiero, neto	132	316	(27)	(55)	366
+ Provisión impuesto a las ganancias	202	157	762	1	1,122
+ Otros Impuestos	48	120	11	-	179
+/- Interes no controlante	-	-	202	-	202
EBITDA CONSOLIDADO	1,986	625	1,963	(52)	4,522

Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

Tabla 8 – Conciliación del Ebitda por Segmento. Segundo Trimestre 2015

A	B	C	D	E	F
II Trim. 2015 *					
COL\$ Millardos	E&P	Refinación y Petroq.	Transporte y Logística	Eliminaciones	Consolidado
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA					
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol	636	296	630	(55)	1,507
+ Depreciación, agotamiento y amortización	1,365	112	184	-	1,661
+/- Deterioros activos a largo plazo	5	1	-	-	6
+/- Resultado financiero, neto	610	(30)	287	(88)	779
+ Provisión impuesto a las ganancias	496	163	462	-	1,121
+ Otros Impuestos	129	72	58	-	259
+/- Interes no controlante	-	-	189	-	189
EBITDA CONSOLIDADO	3,241	614	1,810	(143)	5,522

* Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015. Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

Tabla 9 – Conciliación del Ebitda por Segmento. Primer Semestre 2016

A	B	C	D	E	F
I Semestre 2016					
COL\$ Millardos	E&P	Refinación y Petroq.	Transporte y Logística	Eliminaciones	Consolidado
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA					
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol	(41)	(477)	1,682	(14)	1,150
+ Depreciación, agotamiento y amortización	2,471	622	483	-	3,576
+/- Deterioros activos a largo plazo	(2)	61	-	-	59
+/- Resultado financiero, neto	9	337	108	48	502
+ Provisión impuesto a las ganancias	53	368	1,525	1	1,947
+ Otros Impuestos	467	297	211	-	975
+/- Interes no controlante	-	(3)	453	-	450
EBITDA CONSOLIDADO	2,957	1,205	4,462	35	8,659

Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

Tabla 10 – Conciliación del Ebitda por Segmento. Primer Semestre 2015

A	B	C	D	E	F
I Semestre 2015 *					
COL\$ Millardos	E&P	Refinación y Petroq.	Transporte y Logística	Eliminaciones	Consolidado
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA					
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol	471	(2)	1,300	(102)	1,667
+ Depreciación, agotamiento y amortización	2,588	249	411	-	3,248
+/- Deterioros activos a largo plazo	6	6	-	-	12
+/- Resultado financiero, neto	1,812	340	140	17	2,309
+ Provisión impuesto a las ganancias	427	112	1,054	-	1,593
+ Otros Impuestos	538	307	245	-	1,090
+/- Interes no controlante	-	(2)	387	-	385
EBITDA CONSOLIDADO	5,842	1,010	3,537	(85)	10,304

* Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015. Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

INFORMACION RELEVANTE
Tabla 11- Sensibilización utilidad 1T. 2015

En la siguiente tabla se puede observar cuál sería la utilidad neta atribuible a los accionistas de Ecopetrol para el los siguientes periodos si se hubiese aplicado la contabilidad de coberturas desde el primero de enero. Esta política fue aprobada y reconocida contablemente durante el tercer trimestre de 2015.

A	B	C	D
COL\$ Millardos	I trim. 2015	II trim. 2015	I sem. 2015
Utilidad neta reportada	160	1,507	1,667
Efectos en:			
Resultado financiero (a)	984	39	1,023
Ingresos (b)	(12)	(30)	(42)
Impuesto de renta diferido (c)	(395)	(9)	(404)
Total efectos	577	-	577
Utilidad neta IFRS local sensibilizada	737	1,507	2,244

(a) El impacto en el resultado financiero corresponde al efecto de haber aplicado la política de contabilidad de coberturas de la deuda designada (US\$5,440 millones), cuya diferencia en cambio se reconoce en el Otro Resultado Integral dentro del Patrimonio.

(b) Reconocimiento en el resultado del periodo de las diferencias en cambio de los ingresos y la deuda una vez los ingresos por exportación de crudo se llevan a cabo.

(c) El impacto en impuesto diferido se presenta por el reconocimiento de la diferencia temporal del tratamiento de la valoración por tasa de cambio en materia contable y fiscal.

INFORMACION RELEVANTE
VI. Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias
Exploración y Producción
1. Hocol:
Tabla 12 – Estado de Resultados

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	II trim. 2016	II trim. 2015	I sem. 2016	I sem. 2015
Ventas locales	65	158	158	231
Ventas al exterior	119	154	280	361
Ventas totales	184	312	438	592
Costos variables	56	122	250	271
Costos fijos	68	120	135	204
Costo de ventas	124	242	385	475
Utilidad bruta	60	70	53	117
Gastos operativos	48	42	76	91
Utilidad operacional	12	28	(23)	26
Ingresos/gastos financieros	10	2	16	(3)
Participación en resultados de compañías ¹	14	13	31	26
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	36	43	24	49
Impuesto a las ganancias	17	(3)	6	(40)
Utilidad neta	53	40	30	9
EBITDA ²	104	145	151	265
Margen EBITDA	57%	46%	34%	45%

¹ Para efectos comparativos con las cifras del 2016, la utilidad neta mostrada por los periodos del 2015 incluye el método de participación patrimonial, cuya aplicación entró en vigencia a partir de diciembre de 2015 con el decreto 2496 de Dic.23/2015

² Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Tabla 13 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Junio 30 de 2016	Marzo 31 de 2016
Activos corrientes	903	1,145
Activos no corriente	2,301	2,176
Total activos	3,204	3,321
Pasivos corrientes	629	718
Pasivos no corrientes	174	180
Total Pasivos	803	898
Patrimonio	2,401	2,423
Total pasivo y patrimonio	3,204	3,321

INFORMACION RELEVANTE
2. Savia Perú:
Tabla 14 – Estado de Resultados*

A	B	C	D	E
Millones de US\$	II trim. 2016	II trim. 2015	I sem. 2016	I sem. 2015
Ventas locales	28.6	50.2	43.3	77.1
Ventas totales	28.6	50.2	43.3	77.1
Costos variables	16.2	23.5	27.9	41.7
Costos fijos	26.7	26.1	37.2	39.3
Costo de ventas	42.9	49.6	65.1	81.0
Utilidad bruta	(14.3)	0.6	(21.8)	(3.9)
Otros Ingresos (gastos) operativos	1.1	(10.5)	(5.1)	(20.0)
Utilidad operacional	(13.2)	(9.9)	(26.9)	(23.9)
Ingresos/gastos financieros	(1.6)	(0.7)	(2.4)	(1.0)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	(14.8)	(10.6)	(29.3)	(24.9)
Impuesto a las ganancias	4.3	5.1	7.0	6.0
Utilidad neta	(10.5)	(5.5)	(22.3)	(18.9)
EBITDA ¹	2.1	13.3	0.7	17.0
Margen EBITDA	7%	26%	2%	22%

* Las cifras corresponden al periodo comprendido entre el 1° de Marzo y el 31 de Mayo para cada uno de los años

¹ Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Tabla 15 – Balance General

A	B	C
Millones de US\$	Mayo 31 de 2016	Febrero 29 de 2016
Activos corrientes	104	102
Activos no corriente	637	649
Total activos	740	752
Pasivos corrientes	49	157
Pasivos no corrientes	235	126
Total Pasivos	284	283
Patrimonio	457	469
Total pasivo y patrimonio	740	752

INFORMACION RELEVANTE
3. Equión:
Tabla 16– Estado de Resultados *

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	II trim. 2016	II trim. 2015	I sem. 2016	I sem. 2015
Ventas locales	80	82	165	156
Ventas al exterior	230	239	411	407
Ventas totales	310	321	576	563
Costos variables	212	171	448	326
Costos fijos	37	51	73	90
Costo de ventas	249	222	521	416
Utilidad bruta	61	99	55	147
Otros Ingresos (gastos) operativos	(15)	20	(36)	(11)
Utilidad operacional	46	119	19	136
Ingresos/gastos financieros	5	1	25	20
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	51	120	44	156
Impuesto a las ganancias	(75)	(40)	(92)	(56)
Utilidad neta	(24)	80	(48)	100
EBITDA ¹	244	245	437	422
Margen EBITDA	79%	76%	76%	75%

* Incluye ajuste y reclasificaciones para la homologación de políticas contables del Grupo Empresarial.

¹ Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Tabla 17– Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Junio 30 de 2016	Marzo 31 de 2016
Activos corrientes	1,097	959
Activos no corriente	1,624	2,051
Total activos	2,721	3,010
Pasivos corrientes	504	535
Pasivos no corrientes	223	110
Total Pasivos	727	645
Patrimonio	1,994	2,365
Total pasivo y patrimonio	2,721	3,010

INFORMACION RELEVANTE
Refinación y Petroquímica
1. Essentia (Propilco):
Tabla 18– Ventas Volumétricas

A	B	C	D	E
Ventas (toneladas)	II trim. 16	II trim. 15	I sem. 2016	I sem. 2015
Polipropileno	107,651	105,651	226,507	206,665
Masterbatch	3,473	2,998	7,900	6,376
Polietileno	6,406	9,960	12,432	17,804
Total	117,529	118,609	246,839	230,845

Tabla 19 – Estado de Resultados

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	II trim. 2016	II trim. 2015	I sem. 2016	I sem. 2015
Ventas locales	163	178	359	344
Ventas al exterior	282	256	600	517
Ventas totales	445	434	959	861
Costos variables	309	341	665	710
Costos fijos	24	20	50	44
Costo de ventas	333	361	715	754
Utilidad bruta	112	73	244	107
Gastos operativos	38	35	81	74
Utilidad operacional	74	38	163	33
Ingresos/gastos financieros	-	(31)	(1)	(9)
Participación en resultados de compañías ¹	26	12	45	26
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	100	19	207	50
Impuesto a las ganancias	(31)	(15)	(64)	(8)
Utilidad neta	69	4	143	42
EBITDA ²	81	44	182	52
Margen EBITDA	18.2%	10.1%	19.0%	6.0%

¹ Para efectos comparativos con las cifras del 2016, la utilidad neta mostrada por los periodos del 2015 incluye el método de participación patrimonial, cuya aplicación entró en vigencia a partir de diciembre de 2015 con el decreto 2496 de Dic.23/2015

² Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Tabla 20 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Junio 30 de 2016	Marzo 31 de 2016
Activos corrientes	861	895
Activos no corriente	1,010	1,002
Total activos	1,871	1,897
Pasivos corrientes	380	456
Pasivos no corrientes	97	95
Total Pasivos	477	551
Patrimonio	1,394	1,346
Total pasivo y patrimonio	1,871	1,897

INFORMACION RELEVANTE
2. Reficar:
Tabla 21 – Ventas Volumétricas

A	B	C	D	E
Ventas (kbped)	II trim. 16	II trim. 15	I sem. 2016	I sem. 2015
Local	48.5	38.8	47.9	38.6
Exportación	85.1	0.0	75.7	0.0
Total	133.5	38.8	123.6	38.6

Tabla 22 – Estado de Resultados

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	II trim. 2016	II trim. 2015	I sem. 2016	I sem. 2015
Ventas locales	708	692	1,374	1,320
Ventas al exterior	768	-	1,342	-
Ventas totales	1,476	692	2,716	1,320
Costos variables	1,510	670	2,700	1,238
Costos fijos	198	42	332	88
Costo de ventas	1,708	712	3,032	1,326
Utilidad bruta	(232)	(20)	(316)	(6)
Gastos operativos	212	143	501	339
Utilidad operacional	(444)	(163)	(817)	(345)
Ingresos/gastos financieros	(149)	45	(261)	44
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	(593)	(118)	(1,078)	(301)
Impuesto a las ganancias	45	6	63	32
Utilidad neta	(548)	(112)	(1,015)	(269)
EBITDA ¹	(175)	(118)	(350)	(189)
Margen EBITDA	(12%)	(17%)	(13%)	(14%)

¹ Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Tabla 23 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Junio 30 de 2016	Marzo 31 de 2016
Activos corrientes	1,498	1,520
Activos no corriente	24,660	25,351
Total activos	26,158	26,871
Pasivos corrientes	2,279	2,179
Pasivos no corrientes	14,929	15,727
Total Pasivos	17,208	17,906
Patrimonio	8,950	8,965
Total pasivo y patrimonio	26,158	26,871

INFORMACION RELEVANTE
Transporte
Cenit:
Tabla 24 – Estado de Resultados

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	II trim. 2016	II trim. 2015	I sem. 2016	I sem. 2015
Ventas locales	982	909	2,079	1,810
Ventas al exterior	-	-	-	-
Ventas totales	982	909	2,079	1,810
Costos variables	69	(22)	95	70
Costos fijos	444	593	793	948
Costo de ventas	513	571	888	1,018
Utilidad bruta	469	338	1,191	792
Gastos operativos	25	32	167	154
Utilidad operacional	444	306	1,024	638
Ingresos/gastos financieros	37	(61)	2	101
Participación en resultados de compañías ¹	409	402	941	844
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	890	647	1,967	1,583
Impuesto a las ganancias	(202)	(32)	(404)	(235)
Utilidad neta	688	615	1,563	1,348
EBITDA ²	548	412	1,337	945
Margen EBITDA	55.8%	45.3%	64.3%	52.2%

¹ Para efectos comparativos con las cifras del 2016, la utilidad neta mostrada por los periodos del 2015 incluye el método de participación patrimonial, cuya aplicación entró en vigencia a partir de diciembre de 2015 con el decreto 2496 de Dic.23/2015

² Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Tabla 25 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Junio 30 de 2016	Marzo 31 de 2016
Activos corrientes	1,628	2,267
Activos no corriente	12,289	12,189
Total activos	13,917	14,456
Pasivos corrientes	884	2,160
Pasivos no corrientes	887	833
Total Pasivos	1,771	2,993
Patrimonio	12,146	11,463
Total pasivo y patrimonio	13,917	14,456

INFORMACION RELEVANTE
Biocombustibles
1. Ecodiesel
Tabla 26– Ventas Volumétricas

A	B	C	D	E
Volumen Venta Local (kbped)	II trim. 2016	II trim. 2015	I sem. 2016	I sem. 2015
Biodiesel	2.2	2.4	2.2	2.3
Glicerina	0.2	0.2	0.2	0.2
Total	2.4	2.6	2.4	2.5

Tabla 27 – Estado de Resultados

A	B	C	D	E
Millardos de COL\$	II trim. 2016	II trim. 2015	Ene- May.2016	Ene- May.2015
Ventas locales	97	90	165	148
Ventas al exterior				
Ventas totales	97	90	165	148
Costos variables	84	79	141	130
Costos fijos				
Costo de ventas	84	79	141	130
Utilidad bruta	13	11	24	19
Gastos operativos	4	4	7	6
Utilidad operacional	9	7	17	13
Ingresos/gastos financieros	(0)	(1)	(0)	(1)
Participación en resultados de compañías ¹				
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	9	7	16	12
Impuesto a las ganancias	(1)	(1)	(2)	(3)
Utilidad neta	8	5	14	9
EBITDA ¹	11	9	19	16
Margen EBITDA	11%	10%	12%	11%

* Las cifras corresponden al periodo comprendido entre el 1° de Marzo y el 31 de Mayo para cada uno de los años

¹ Ebitda calculado con nueva metodología adoptada por la Compañía en septiembre del 2015.

Tabla 28 – Balance General

A	B	C
Millardos de COL\$	Mayo 31 de 2016	Febrero 29 de 2016
Activos corrientes	65	73
Activos no corriente	68	68
Total activos	133	141
Pasivos corrientes	53	48
Pasivos no corrientes	11	12
Total Pasivos	64	60
Patrimonio	69	81
Total pasivo y patrimonio	133	141

INFORMACION RELEVANTE
VII. Deuda Grupo
Tabla 29 – Deuda de largo plazo - Vigente por Compañía*

Compañía	Origen Moneda Extranjera (USD)	Origen Moneda Nacional (COL**)	Total
Ecopetrol	11.901	1.588	13.489
Reficar	2.915	0	2.915
Bicentario	0	561	561
ODL	0	323	323
Bioenergy	0	165	165
Ocensa	500	0	500
Total	15.316	2.637	17.953

*Valor nominal de la deuda a junio 30 de 2016, sin incluir causación de intereses.

**Cifras expresadas en millones de dólares equivalentes con la TRM al 30 de junio de 2016.