

Ecopetrol S.A.

*Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
(No auditados)*

31 de marzo del 2016

Informe de Revisión de Información Financiera Consolidada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado de Ecopetrol S.A. al 31 de marzo de 2016 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias y pérdidas, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados y condensados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia), e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados, fundamentada en mis revisiones.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento asunto alguno que me haga pensar que los estados intermedios consolidados y condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de Ecopetrol S.A. al 31 de marzo de 2016 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Otros Asuntos

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

(Original firmado)

Francisco J. Gonzalez Rodriguez

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 13442-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá D.C., Colombia

27 de mayo de 2016

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

Activos	Notas	A 31 de marzo 2016 (No auditados)	A 31 de diciembre 2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		7,636,349	6,550,450
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	6	3,099,578	3,427,412
Inventarios	7	2,860,878	3,057,958
Activos por impuestos corrientes	8	4,334,033	4,501,734
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	9	1,038,334	913,488
Otros activos financieros	10	177,057	329,227
Otros activos		1,038,159	1,090,324
		20,184,388	19,870,593
Activos no corrientes mantenidos para la venta		272,040	242,745
		20,456,428	20,113,338
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	11	1,864,622	1,931,934
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	6	626,958	584,571
Propiedades, planta y equipo	12	63,290,309	65,030,814
Recursos naturales y del medio ambiente	13	23,969,116	24,043,297
Intangibles	14	389,399	388,051
Activos por impuestos diferidos	8	8,282,200	7,961,968
Otros activos financieros	10	1,085,077	1,256,152
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos		864,975	766,380
		101,292,101	102,882,612
Total activos		121,748,529	122,995,950
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	5,100,592	4,573,620
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	5,089,800	7,757,277
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,275,801	1,392,266
Pasivos por impuestos corrientes	8	3,775,615	2,803,559
Provisiones y contingencias	18	654,936	653,497
Otros pasivos financieros		6,766	101,319
Otros pasivos		351,802	144,441
		16,255,312	17,425,979
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta		17,629	17,628
		16,272,941	17,443,607
Pasivos no corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	48,038,772	48,649,718
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	2,283	6
Provisiones por beneficios a empleados	17	2,667,290	2,459,849
Pasivos por impuestos diferidos	8	3,821,709	3,303,004
Provisiones y contingencias	18	5,506,552	5,423,850
Otros pasivos		431,992	484,148
		60,468,598	60,320,575
Total pasivos		76,741,539	77,764,182
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía	19	43,281,918	43,356,713
Interes no controlante		1,725,072	1,875,055
Total patrimonio		45,006,990	45,231,768
Total pasivos y patrimonio		121,748,529	122,995,950

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Notas	Trimestres terminados el	
		2016	2015
		31 de marzo de	
		(No auditados)	
Ingresos por ventas	20	10,484,603	12,300,855
Costos de ventas	21	7,446,366	8,554,637
Utilidad bruta		3,038,237	3,746,218
Gastos de administración	22	809,863	819,030
Gastos de operación y proyectos	22	633,715	604,953
Otras ganancias y pérdidas operacionales	23	(4,479)	(35,613)
Resultado de la operación		1,599,138	2,357,848
Resultado financiero, neto	24		
Ingresos financieros		116,255	205,814
Gastos financieros		(876,740)	(561,236)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		624,612	(1,174,852)
		(135,873)	(1,530,274)
Participación en las (pérdidas) utilidades del período de compañías	11	(27,418)	744
Resultado antes de impuesto a las ganancias		1,435,847	828,318
Impuesto a las ganancias	8	(824,947)	(472,376)
Utilidad neta del período		610,900	355,942
Utilidad atribuible:			
A los accionistas de Ecopetrol S.A.		362,594	160,030
Participación no controladora		248,306	195,912
Utilidad básica y diluida por acción		8.8	3.9

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Trimestres terminados el	
	31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	610,900	355,942
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados en los periodos subsiguientes:		
Diferencias de cambio en conversiones acumuladas	(1,003,183)	1,148,404
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	510,499	-
Ganancias (pérdidas) Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	124,846	(118,239)
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	45,068	-
	(322,770)	1,030,165
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a la cuenta de resultados en los periodos subsiguientes:		
Ganancias y pérdidas actuariales	(125,016)	85,779
Ganancias y pérdidas por revaluación de activos	(4,840)	-
	(129,856)	85,779
Otros resultados integrales del periodo	(452,626)	1,115,944
Total resultado integral del periodo	158,274	1,471,886
Resultado integral atribuible a:		
A los accionistas	(53,429)	1,238,308
Participación no controladora	211,703	233,578
	158,274	1,471,886

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

ECOPETROL S.A.

Estados Intermedios Condensados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Trimestres terminados el 31 de marzo del 2016 y 2015

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales (No auditados)	(Pérdidas) Utilidades acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25,040,067	6,607,700	5,139,587	406,983	9,036,945	(2,874,569)	43,356,713	1,875,055	45,231,768
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	362,594	362,594	248,306	610,900
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(367,871)	(367,871)
Cambio de participación en controladas	-	-	-	-	-	-	-	6,185	6,185
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	(3)	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Liberación de reservas	-	-	-	(406,983)	-	406,983	-	-	-
Pérdidas enjuagadas con reserva legal	-	-	(3,869,908)	-	-	3,869,908	-	-	-
Fiscales y estatutarias	-	-	-	289,163	-	(289,163)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(21,363)	(21,363)	-	(21,363)
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	(125,016)	-	(125,016)	-	(125,016)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	124,846	-	124,846	-	124,846
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	510,499	-	510,499	-	510,499
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	32,683	-	32,683	12,385	45,068
Ganancias por revaluación	-	-	-	-	(4,840)	-	(4,840)	-	(4,840)
Diferencias de cambio en conversiones	-	-	-	-	(954,195)	-	(954,195)	(48,988)	(1,003,183)
Saldo al 31 de marzo de 2016	25,040,067	6,607,697	1,269,679	289,163	8,620,922	1,454,390	43,281,918	1,725,072	45,006,990

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,279,175	6,607,612	5,139,587	12,823,783	4,245,458	8,925,771	48,021,386	1,511,282	49,532,668
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	160,030	160,030	195,912	355,942
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(5,468,520)	(5,468,520)	(197,631)	(5,666,151)
Efecto transición NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones prima en colocación de acciones	-	5	-	-	-	-	5	-	5
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	6	-	-	-	-	6	-	6
Liberación de reservas	-	-	-	(12,823,783)	-	12,823,783	-	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Legal	-	-	23,617	-	-	(23,617)	-	-	-
Fiscales y estatutarias	-	-	-	439,757	-	(439,757)	-	-	-
Ocasionales	-	-	-	15,037,180	-	(15,037,180)	-	-	-
Otros resultado integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	85,779	-	85,779	-	85,779
Pérdidas en valoración en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	(118,239)	-	(118,239)	-	(118,239)
Diferencias de cambio en conversiones	-	-	-	-	1,129,571	-	1,129,571	18,833	1,148,404
Saldo al 31 de marzo de 2015	10,279,175	6,607,623	5,163,204	15,476,937	5,342,569	940,510	43,810,018	1,528,396	45,338,414

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

Ecopetrol S.A.**Estados Intermedios Condensados Consolidados de Flujos de Efectivo**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Trimestres terminados el	
	31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas de Ecopetrol S.A.	362,594	160,030
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Participación de accionistas no controlantes	248,306	195,912
Cargo por impuesto a las ganancias	824,947	472,376
Depreciación, agotamiento y amortización	1,712,986	1,586,918
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio	(624,612)	1,174,852
Costo financiero reconocido en resultados	812,948	426,105
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	24,397	494
Pérdida por impairment de activos	91,792	41,748
Ganancia por valoración de activos financieros	26,132	60,563
Resultado de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	27,418	(744)
Diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	133,744	-
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	274,079	354,043
Inventarios	129,816	140,296
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(606,007)	(1,402,364)
Activos y pasivos por impuestos corrientes	647,878	280,077
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	(172,134)	(153,131)
Provisiones y contingencias	40,399	21,075
Otros activos y pasivos	124,110	65,855
Impuesto de renta pagado	(353,944)	(125,109)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	3,724,849	3,298,996
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversión en propiedad, planta y equipo	(843,136)	(2,089,147)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(568,625)	(890,524)
Adquisiciones de intangibles	(9,509)	(6,973)
Adquisición (venta) de otros activos financieros, neto	(46,566)	(1,472,136)
Intereses recibidos	68,987	73,690
Producto de la venta de activos	84,228	15,285
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1,314,621)	(4,369,805)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
Aumento neto de préstamos y financiamientos	788,142	4,495,419
Pago de intereses	(596,024)	(403,071)
Capitalizaciones	-	11
Dividendos pagados	(1,058,048)	(181,704)
Efectivo neto generado (usado) en actividades de financiación	(865,930)	3,910,655
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(458,399)	482,979
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,085,899	3,322,825
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	6,550,450	7,618,178
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7,636,349	10,941,003
Principales transacciones que no generaron efectivo:		
Pago de impuesto a las ganancias mediante compensación de saldos a favor	60,736	594,451
Adquisición de giros financiados para pago a proveedores	923,462	-

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

Contenido

1. Entidad reportante	2
2. Bases de presentación	2
3. Estimaciones y juicios contables significativos	3
4. Políticas contables.....	4
5. Nuevos estándares y cambios normativos	4
6. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	5
7. Inventarios	6
8. Impuestos.....	7
9. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11
10. Otros activos financieros	12
11. Inversiones en compañías.....	14
12. Propiedades, planta y equipo	16
13. Recursos naturales y del medio ambiente.....	17
14. Intangibles	18
15. Préstamos y financiaciones.....	19
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	21
17. Provisiones por beneficios a empleados	21
18. Provisiones y contingencias	23
19. Patrimonio	25
20. Ingresos por ventas	27
21. Costo de ventas	28
22. Gastos de administración, operación y proyectos	29
23. Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	29
24. Resultado financiero, neto	30
25. Gestión de riesgos.....	31
26. Entes relacionados.....	34
27. Información por segmentos	34
28. Presentación	37
29. Eventos posteriores.....	37

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

1. Entidad reportante

Ecopetrol S.A. es una Compañía de economía mixta pública por acciones, de carácter comercial constituida en 1948 en Bogotá - Colombia, casa matriz del grupo empresarial Ecopetrol, dedicada a actividades comerciales o industriales relacionadas con la exploración, explotación, refinación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de hidrocarburos, sus derivados y productos, directamente o por medio de sus subordinadas (denominadas en conjunto "Ecopetrol" o la "Compañía").

El 11.51% de las acciones de Ecopetrol S.A. se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia, Nueva York, Lima. Hasta marzo de 2016 cotizó en la Bolsa de Toronto. Las acciones restantes (88.49% de las acciones en circulación) le pertenecen al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia.

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

2. Bases de presentación

2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros

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

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

Ecopetrol adoptó las NIIF desde el 1° de enero del 2015, con fecha de transición del 1° de enero de 2014 y por tanto prepara sus estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 30 de junio de 2014, traducidas al español, incorporadas mediante decretos 2420 y 2496 del 2015 y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas y/o controladas por la Contaduría General de la Nación, que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

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

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

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

2.2 Bases de consolidación

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

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder para afectar sus rendimientos.

Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

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

3. Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía realice estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos reconocidos en los estados financieros. Estas estimaciones se han determinado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Las revisiones a las estimaciones son reconocidas prospectivamente en el periodo en el cual la estimación es revisada.

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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
31 de marzo de 2016

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

4. Políticas contables

Las principales políticas contables de Ecopetrol S.A. se describen en la sección de políticas contables del informe anual con corte al 31 de diciembre de 2015 y las mismas se han aplicado consistentemente para el periodo que comprende estos estados financieros intermedios consolidados, excepto por la política de contabilidad de coberturas para futuras exportaciones de crudo descrita en la nota 25 – Gestión de Riesgos. La Compañía presenta una sensibilización del resultado del primer trimestre del 2015 aplicando dicha política en la nota 25.1.2.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

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

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

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

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

6. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	946,330	1,126,511
Nacionales	1,520,076	1,731,547
Entes relacionados (ver nota 26)	119,990	64,724
Fondo de estabilización de precios (1)	135,831	155,789
Servicios industriales	43,188	34,987
Cuentas por cobrar a empleados (2)	39,931	50,667
Dividendos por cobrar	23,769	-
Deudas de difícil cobro	2,381	28,042
Deudores varios	270,463	263,187
	<u>3,101,959</u>	<u>3,455,454</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(2,381)	(28,042)
	<u>3,099,578</u>	<u>3,427,412</u>
 No corriente		
Cientes		
Exterior	11,358	9,746
Nacionales	12	12,478
Cuentas por cobrar a empleados (2)	378,107	432,450
Deudas de difícil cobro	131,859	132,364
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Entes relacionados (ver nota 26)	72,784	-
Deudores varios	87,187	52,387
	<u>758,817</u>	<u>716,935</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(131,859)	(132,364)
	<u>626,958</u>	<u>584,571</u>

- (1) Corresponden a recursos pendientes de pago por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que surge de los diferenciales de precios regulares de la gasolina y el Diesel de conformidad con la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010. El Ministerio realiza el pago en consideración de la resolución de liquidación de la posición neta a favor de la Compañía para los meses pendientes de pago. Durante el primer trimestre de 2016 no sean realizado pagos ni se han generado cambios en la reglamentación del Fondo.
- (2) Ecopetrol S.A. otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a los empleados a Cavipetrol, quien controla el detalle por trabajador de dichos préstamos y sus respectivas condiciones.

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

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

7. Inventarios

El detalle de inventarios comprendía:

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Productos terminados		
Petróleo crudo para comercialización	626,861	701,428
Combustibles y petroquímicos	785,220	1,005,293
Productos comprados		
Petróleo crudo	94,597	143,652
Combustibles y petroquímicos	42,559	30,617
Materias primas		
Petróleo crudo para refinación	247,159	220,798
Combustibles y petroquímicos	50,999	44,774
Productos en proceso		
Combustibles y petroquímicos	628,978	500,192
Materiales para producción de bienes y otros	632,733	609,743
Total	3,109,106	3,256,497
Menos – Provisión de inventarios (1)	(248,228)	(198,539)
Total	2,860,878	3,057,958

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo inicial	198,539	151,997
Adiciones de provisiones	35,357	53,205
Ajuste por conversión	(991)	13,670
Utilización de provisiones	(5,513)	(20,333)
Traslados	20,836	-
Saldo final	248,228	198,539

Las variaciones en la provisión de inventarios se generan principalmente por ajuste a su valor neto de realización debido a las fluctuaciones en los precios internacionales del crudo y sus derivados.

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

8. Impuestos

8.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	3,481,569	3,403,190
Saldo a favor en impuestos (1)	852,464	1,098,544
Total	4,334,033	4,501,734
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	2,511,051	2,120,398
Impuesto a la riqueza (Nota 8.3)	581,803	-
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	309,254	314,723
Otros impuestos por pagar (2)	373,507	368,438
Total	3,775,615	2,803,559

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

8.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol establecen que:

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

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

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

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

- (b) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- (c) Al 31 de marzo de 2016 Ecopetrol S.A. y Bioenergy presentan pérdidas fiscales por compensar sin fecha de vencimiento por \$827,425 con un impuesto diferido de \$272,711, originadas entre los años 2009 a 2016. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios.

Los excesos de renta presuntiva con fecha de expiración al 2021 ascienden a \$289,902 con un impuesto diferido de \$98,567, atribuibles a Ecopetrol SA.

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

Gasto por impuesto a las ganancias

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

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

	Trimestres terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Impuesto corriente	897,162	756,552
Impuesto diferido	(72,215)	(284,176)
Total gasto de impuesto a las ganancias	824,947	472,376

Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias

Por el primer trimestre del 2016, la tasa efectiva de renta es del 57.5% (primer trimestre de 2015: 57.0%).

El aumento frente al trimestre del año anterior se debe principalmente al incremento de la tasa nominal, la cual pasó de un 39% en 2015 a un 40% en el 2016.

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

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

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Detalle del impuesto diferido activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,092	52,708
Inversiones permanentes	83,524	42,695
Cuentas por cobrar	97,417	2,123
Préstamos por cobrar	17,154	15,544
Inventarios	56,707	56,446
Propiedades, planta y equipo (1)	3,779,479	4,644,441
Activos biológicos	4,234	-
Activos intangibles	31,730	8,838
Otros activos	315,042	52,462
Operaciones de instituciones financieras	864,294	160,638
Cuentas por pagar	589,195	726,256
Beneficios a empleados (2)	44,759	-
Operaciones con instrumentos derivados	2,706	-
Provisiones	1,819,102	1,867,381
Otros pasivos	192,210	-
Cargos diferidos	-	93,327
Impuestos, contribuciones y tasas	277	916
Excesos de renta presuntiva renta	98,567	-
Pérdidas fiscales por amortizar	272,711	238,193
Total	8,282,200	7,961,968

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Detalle del impuesto diferido pasivo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	52,419	52,916
Cuentas por cobrar	482	75,159
Préstamos por cobrar	-	25
Inventarios	67	123
Propiedades, planta y equipo (1)	1,073,213	1,045,557
Activos intangibles	24,004	2,819
Otros activos	143,436	143,302
Obligaciones financieras	1,428,821	701,424
Beneficios a empleados (2)	-	45,017
Provisiones	6,076	42,599
Goodwill	117,283	113,403
Cargos diferidos	24,278	1,116
Recursos naturales y del medio ambiente (1)	951,630	1,079,544
Total	3,821,709	3,303,004

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

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

Los movimientos del impuesto diferido a las ganancias por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016 y el año terminado el 31 de diciembre de 2015 son el siguiente:

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

	2016	2015
Saldo inicial	4,658,964	1,008,745
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	72,215	2,903,978
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(270,688)	746,241
Saldo final	4,460,491	4,658,964

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

	2016	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados		189,418	(64,402)	125,016
Instrumentos financieros derivados		(75,179)	30,111	(45,068)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo		(812,948)	302,449	(510,499)
Ajustes en conversión		-	2,530	2,530
		(698,709)	270,688	(428,021)

	2015	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados		(2,128,184)	723,582	(1,404,602)
Instrumentos financieros derivados		100,134	(40,051)	60,083
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo		3,858,506	(1,426,402)	2,432,104
Ajustes en conversión		-	(3,370)	(3,370)
		1,830,456	(746,241)	1,084,215

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

8.3 Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Al 31 de marzo de 2016, las condiciones para determinar el impuesto a la riqueza a pagar en el año 2016 fueron las siguientes:

Rango patrimonial	Tarifa
>0 < 2,000,000	(Base gravable)* 0.20%
>= 2,000,000 < 3,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000) *0.35%+4,000,000
>= 3,000,000 < 5,000,000	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.75%+ 7,500,000
>= 5,000,000	(Base gravable- 5,000,000,000) *1.15% + 22,500,000

Base gravable = patrimonio fiscal

Para el año 2016, el impuesto a la riqueza a cargo del grupo empresarial asciende a \$582,529, el cual, por ser un impuesto de causación inmediata, se reconoció como gasto de administración en el primer trimestre del año. Este impuesto será cancelado en dos cuotas pagaderas en el segundo y tercer trimestre del año corriente.

9. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Instrumentos de patrimonio		
Empresa de Energía de Bogotá	528,629	478,618
Interconexión Eléctrica S.A	509,705	434,870
	1,038,334	913,488

El movimiento de los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable durante el primer trimestre de 2016 y el año 2015 es el siguiente:

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo inicial	913,488	1,581,466
Ajuste al valor razonable	124,846	(106,911)
Producto de la venta de acciones	-	(613,998)
Utilidad en la venta de acciones	-	52,931
Saldo final	1,038,334	913,488

Estos instrumentos de patrimonio se encuentran medidos a su valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Su nivel de jerarquía es 1, utilizando como referencia para ello el precio de cotización en la Bolsa de Valores de Colombia.

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

10. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Títulos emitidos por:		
Gobierno de Estados Unidos	871,363	895,425
Gobierno Colombiano	213,178	228,148
Empresas patrocinadas por el gobierno	87,708	91,303
Entidades financieras	52,091	323,939
Empresas privadas o economía mixta	32,985	36,844
	1,257,325	1,575,659
Activos medidos a costo amortizado	4,809	9,364
Instrumentos de cobertura	-	356
Total	1,262,134	1,585,379
Corriente	177,057	329,227
No corriente	1,085,077	1,256,152
	1,262,134	1,585,379

10.1 Restricciones

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Títulos emitidos por:		
Gobierno de Estados Unidos	447,230	461,566
Gobierno Colombiano	126,494	129,261
Empresas patrocinadas por el gobierno	50,380	52,568
Empresas privadas o economía mixta	27,495	28,560
Entidades financieras	28,527	27,877
	680,126	699,832

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

10.2 Valor razonable

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Nivel 1	966,976	974,961
Nivel 2	290,349	600,698
Total	1,257,325	1,575,659

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

Los títulos del portafolio de Ecopetrol se valoran de manera diaria siguiendo lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para lo anterior, se utiliza la información provista por entidades autorizadas para dicho fin, las cuales recogen los datos de mercados activos. Para aquellos casos en los cuales no se cuenta con datos de mercado, se recurre a otros datos observables directa o indirectamente.

Para las inversiones denominadas en dólares, se tienen como proveedores de información a JP Morgan, Bloomberg, Merrill Lynch e Infovalmer. Para las inversiones denominadas en pesos, se cuenta exclusivamente con el proveedor Infovalmer, entidad autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para la prestación de este servicio.

Para el proceso de jerarquización de las inversiones, aparte de la información utilizada para la valoración, se tienen en cuenta otros aspectos relevantes tales como la calificación del emisor, clasificación de la inversión y análisis de riesgos del emisor realizado por Ecopetrol, lo que permite llegar a la clasificación de nivel de jerarquía adecuada de las inversiones.

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

11. Inversiones en compañías

11.1 Composición y movimientos

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Inversiones en asociadas		
Offshore International Group	1,116,017	1,097,929
Invercolsa S.A.	39,189	61,503
Serviport S.A.	6,321	8,490
Sociedad Portuaria Olefinas	650	649
	1,162,177	1,168,571
Menos : Impairment		
Offshore International Group	(530,350)	(530,350)
Serviport S.A.	-	(1,126)
	(530,350)	(531,476)
	631,827	637,095
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,572,839	1,628,210
Ecodiesel Colombia S.A.	30,488	37,161
	1,603,327	1,665,371
Menos - Impairment Equion Energía Limited	(370,532)	(370,532)
	1,232,795	1,294,839
Total	1,864,622	1,931,934

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

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

	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo inicial	637,095	1,294,839	1,931,934
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	(18,297)	(9,121)	(27,418)
Patrimonio	39,039	(43,170)	(4,131)
Dividendos decretados	(26,010)	(9,753)	(35,763)
Saldo final	631,827	1,232,795	1,864,622

11.2 Restricciones sobre inversiones en compañías

Sobre el proceso jurídico de Invercolsa S.A., en adición a lo revelado en la nota 14.3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, se destaca que AFIB (Arrendadora Financiera Internacional Bolivariana) ha adelantado dos acciones legales que se describen a continuación:

- a) Un proceso declarativo ordinario establecido por AFIB y en conocimiento del Juzgado 1º Civil del Circuito de Bogotá - demandas Ecopetrol e Invercolsa, - en el que se pretende que el juez en sentencia le ordene a Invercolsa que se inscriba en el libro de accionistas un supuesto derecho prendario sobre 324.391.099 acciones, hoy propiedad de Ecopetrol S.A..

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

- b) Prenda Mobiliaria: El apoderado de AFIB inscribió formalmente en el Registro de Garantías Mobiliarias una prenda en favor de la mandataria y respecto de 324.391.099 acciones, registradas en el libro de accionistas de Invercolsa como de propiedad de Ecopetrol, inscripción que fundamentó en el contenido de la Ley 1676 de 2013. Formalizada la inscripción como lo está, desde lo legal implica que se da sobre las acciones inscritas en el registro mobiliario registro de prenda, con alerta de Ecopetrol sobre la inscripción y la misma; por ahora se encuentra vigente hasta tanto no se anule el referido registro para lo cual Ecopetrol adelanta las gestiones pertinentes.

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

12. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo del 2016 con sus correspondientes depreciaciones e impairment, ha sido el siguiente:

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	37,360,222	26,856,085	10,940,751	6,479,356	4,068,951	3,653,798	89,359,163
Adquisiciones	395,305	391,309	(85,489)	71,683	9,644	60,684	843,136
Intereses financieros capitalizados	-	-	94,303	-	-	8,956	103,259
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	2,674	-	-	-	2,674
Bajas por retiro o venta	(59,590)	(74,682)	-	(8,117)	(2)	(3,867)	(146,258)
Ajuste por conversión	(695,115)	(541,153)	(130,653)	(79,501)	(85,678)	(42,660)	(1,574,761)
Otros (reclasificaciones)	1,066,886	682,558	(1,240,253)	(296,674)	27,804	(323,838)	(83,516)
Saldo al 31 de marzo del 2016	38,067,708	27,314,117	9,581,333	6,166,747	4,020,719	3,353,073	88,503,697
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(13,469,749)	(8,572,373)	(19,566)	(1,698,791)	(13,689)	(554,181)	(24,328,349)
Depreciación del periodo	(394,849)	(368,547)	-	(82,567)	-	(28,725)	(874,688)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	(56,403)	(56,403)
Bajas por retiro o venta	36,745	28	-	2,098	-	1,574	40,445
Ajuste por conversión	148,955	105,458	33,245	8,430	-	4,754	300,842
Otros (reclasificaciones)	1,107,733	(64,936)	(1,394,112)	(21,896)	-	77,976	(295,235)
Saldo al 31 de marzo del 2016	(12,571,165)	(8,900,370)	(1,380,433)	(1,792,726)	(13,689)	(555,005)	(25,213,388)
Saldo neto al 31 de marzo del 2016	25,496,543	18,413,747	8,200,900	4,374,021	4,007,030	2,798,068	63,290,309

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

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

13. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo del 2016, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

<u>Costo</u>	<u>Inversiones petrolíferas</u>	<u>Costo de abandono y taponamiento</u>	<u>Inversiones petrolíferas en curso</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	44,148,353	1,762,374	6,189,142	52,099,869
Aumentos	944,570	(1,908)	(296,056)	646,606
Pozos secos	-	-	(77,981)	(77,981)
Intereses financieros capitalizados	-	-	33,762	33,762
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	2,081	2,081
Ajuste por conversión	(255,230)	(4,964)	(65,797)	(325,991)
Reclasificaciones	-	-	(14)	(14)
Saldo al 31 de marzo del 2016	44,837,693	1,755,502	5,785,137	52,378,332
<u>Amortización acumulada y pérdida por deterioro</u>				
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(26,874,774)	(1,181,798)	-	(28,056,572)
Amortización del periodo	(783,209)	(27,927)	-	(811,136)
Ajuste por conversión	155,831	3,781	-	159,612
Reclasificaciones	299,991	(1,111)	-	298,880
Saldo al 31 de marzo del 2016	(27,202,161)	(1,207,055)	-	(28,409,216)
Saldo neto al 31 de marzo del 2016	17,635,532	548,447	5,785,137	23,969,116

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

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

14. Intangibles

El movimiento de intangibles por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo del 2016, en las diferentes categorías y sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

<u>Costo</u>	<u>Licencias y software</u>	<u>Otros intangibles (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	733,115	244,063	977,178
Adquisiciones	9,454	55	9,509
Ajuste por conversión	(8,589)	83	(8,506)
Reclasificaciones	23,046	1,771	24,817
Saldo al 31 de marzo del 2016	757,026	245,972	1,002,998
<u>Amortización acumulada</u>			
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(533,784)	(55,343)	(589,127)
Amortización del periodo	(19,879)	(7,284)	(27,163)
Ajuste por conversión	7,421	-	7,421
Reclasificaciones	(4,561)	(169)	(4,730)
Saldo al 31 de marzo del 2016	(550,803)	(62,796)	(613,599)
Saldo neto al 31 de marzo del 2016	206,223	183,176	389,399

(1) Incluye principalmente a servidumbres y derecho sobre la capacidad de uso del oleoducto Caño Limón – Coveñas.

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

15. Préstamos y financiaciones

15.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Moneda nacional		
Bonos	2,003,730	1,960,695
Créditos comerciales	5,196,108	4,226,454
Otros	938,768	945,331
Total moneda nacional	8,138,606	7,132,480
Moneda extranjera		
Bonos	27,874,192	29,121,535
Crédito comercial modernización Refinería de Cartagena	8,829,031	9,107,938
Créditos comerciales	7,265,684	6,934,456
Otros	1,031,851	926,929
Total moneda extranjera	45,000,758	46,090,858
Total préstamos	53,139,364	53,223,338
Menos corto plazo	5,100,592	4,573,620
Total largo plazo	48,038,772	48,649,718

15.2 Nuevos préstamos

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

a. Créditos comerciales

- (1) Moneda nacional. El 23 de febrero de 2016 Ecopetrol firmó un crédito comercial bilateral con Bancolombia S.A. por \$990.000. Este crédito tiene un plazo de 8 años, amortizable con 2 años de gracia sobre capital. Los intereses se pagarán semestralmente a una tasa DTF TA + 560 puntos básicos.
- (2) Moneda extranjera. El 29 de enero de 2016 Ecopetrol firmó un crédito comercial bilateral por US\$ 175 millones con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Este crédito tiene un plazo de 5 años, amortizable con 2,5 años de gracia sobre capital e intereses pagaderos semestralmente a una tasa Libor + 145 puntos básicos, condiciones de costo similares a las del crédito sindicado internacional obtenido en febrero de 2015.

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

b. Otros – Moneda extranjera

Incluye operaciones de giros financiados en dólares con la banca nacional para el pago de importaciones por US\$ 272 millones (2015 - US\$ 196 millones), con una tasa de financiación Libor más 65 puntos básicos.

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

15.3 Valor razonable de los préstamos

El siguiente es el valor razonable de los préstamos:

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Valor razonable	<u>50,980,732</u>	<u>49,668,119</u>

Los préstamos están registrados en los estados financieros a su costo amortizado, el cual corresponde al valor presente de los flujos de caja, descontados al tipo de interés efectivo.

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

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

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Proveedores	3,208,598	4,979,932
Anticipos asociados	749,665	675,527
Acreedores	502,969	402,328
Retención en la fuente	326,536	346,578
Depósitos recibidos de terceros	184,282	571,577
Entes relacionados (ver nota 26)	111,817	87,463
Dividendos por pagar (1)	8,215	693,878
	5,092,083	7,757,283
Corriente	5,089,800	7,757,277
No corriente	2,283	6
Total	5,092,083	7,757,283

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

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

17. Provisiones por beneficios a empleados

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Beneficios post-empleo		
Salud	3,582,155	3,593,428
Educación	525,288	535,356
Pensión	(299,100)	(262,182)
Bonos	(229,497)	(483,876)
Otros planes	52,381	41,263
	3,631,227	3,423,989
Prestaciones sociales y salarios por pagar	236,821	353,285
Otros beneficios	75,043	74,841
Total	3,943,091	3,852,115
Corriente	1,275,801	1,392,266
No corriente	2,667,290	2,459,849
	3,943,091	3,852,115

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
31 de marzo de 2016

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

La siguiente tabla muestra el movimiento en los resultados y otros resultados integrales, antes de impuestos, por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	2016	2015
Reconocidos en resultado del periodo		
Costo del servicio	10,026	15,771
Costos por intereses, neto	72,193	85,635
	82,219	101,406
	2016	2015
Reconocidos en otros resultados integrales antes de impuestos (1)		
Salud	(41,682)	-
Pensión y bonos	248,901	85,779
Cambio en el techo de los activos	(17,801)	-
	189,418	85,779

(1) Ver impuesto asociado en la nota 8.2 Impuesto a las ganancias

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
31 de marzo 2016

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

17.1 Activos del plan

Los activos del plan están representados en los recursos entregados a Patrimonios Autónomos Pensionales, para el pago del pasivo pensional de las obligaciones de por mesadas y bonos pensionales; lo concerniente a salud y educación está a cargo de Ecopetrol. La destinación de los recursos de los patrimonios autónomos, así como sus rendimientos, no puede cambiarse de destinación ni restituirse a la Compañía hasta tanto se cumpla con la totalidad de las obligaciones pensionales.

El saldo de los activos es de \$11,276,806 y \$11,181,604 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

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

Valor razonable	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Nivel 1	5,166,026	3,876,386
Nivel 2	6,472,863	7,685,102
Total portafolio	11,638,889	11,561,488
Menos: Techo del valor de los activos	(362,083)	(379,884)
Total activos del plan	11,276,806	11,181,604

18. Provisiones y contingencias

El movimiento por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, en las diferentes categorías de provisiones y contingencias ha sido el siguiente:

	Costos de abandono	Litigios	Provisiones comuneros	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo inicial	4,452,369	99,798	702,486	822,694	6,077,347
Adiciones (recuperaciones)	(5,840)	(15,816)	(19,705)	98,169	56,808
Utilizaciones	(22,975)	(95)	(1,243)	(11,802)	(36,115)
Costo financiero	73,666	-	-	-	73,666
Ajuste por conversión	(8,326)	(308)	-	(4,813)	(13,447)
Diferencia en cambio	307	-	-	2,922	3,229
Saldo final	4,489,201	83,579	681,538	907,170	6,161,488
Corriente	175,589	70,315	-	409,032	654,936
No corriente	4,313,612	13,264	681,538	498,138	5,506,552
Total	4,489,201	83,579	681,538	907,170	6,161,488

18.1 Costos de abandono y desmantelamiento de activos

El pasivo estimado por costos de abandono corresponde a la obligación futura que tiene la Compañía de restaurar las condiciones ambientales similares a las existentes antes del inicio proyectos o actividades, de acuerdo a lo descrito en la sección 3.1.5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Por tratarse de obligaciones a largo plazo, este pasivo proyecta los pagos futuros esperados y se descuenta a valor presente con una tasa referenciada a las obligaciones financieras de la Compañía, teniendo en cuenta la temporalidad y riesgos de esta obligación.

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

18.2 Litigios

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

La recuperación se originó por la sentencia favorable para Ecopetrol de dos procesos, uno de tipo laboral ordinario para la reliquidación de salarios y prestaciones de trabajadores contratistas de Ecopetrol y el otro de tipo civil ejecutivo por incumplimiento de obligación contenida en título valor con Geoenergy SAS.

18.3 Provisión comuneros – Santiago de las Atalayas

No se han presentado actuaciones adicionales a las descritas en los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2015. El movimiento del trimestre se generó principalmente por el reconocimiento de rendimientos financieros.

18.4 Contingencias ambientales y otros

Corresponde principalmente a obligaciones de compensación ambiental por el uso, aprovechamiento o afectación de los recursos naturales en el marco de las autorizaciones ambientales y la inversión forzosa del 1% por el uso del agua tomada directamente de fuentes naturales de acuerdo con lo establecido en la Ley 99 de 1993 artículo 43 y el Decreto 1900 de 2006, en relación con los proyectos que Ecopetrol desarrolla en las regiones.

18.5 Activos contingentes

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

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

19. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

19.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es de \$36,540,000 dividido en 60,000,000,000 de acciones nominativas ordinarias, de las cuales se han suscrito 41,116,694,690 acciones representadas en un 11.51% (4,731,905,873 acciones) en personas naturales y jurídicas no estatales y 88.49% (36,384,788,817 acciones) en accionistas correspondientes a entidades estatales. El valor de las acciones en reserva asciende a \$11,499,933 conformada por 18,883,305,310 acciones. Al 31 de marzo del 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

19.2 Prima en colocación de acciones

Corresponde, principalmente, a: (i) Exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones en el momento de efectuarse la capitalización en el año 2007 por \$4,457,997, (ii) \$31,377, al valor generado en el proceso de colocación de acciones en el mercado secundario, originado por la ejecución de garantías a los deudores morosos, de conformidad con lo establecido en el Artículo 397 del Código de Comercio, y (iii) Al exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones adjudicadas en la segunda ronda, efectuada en septiembre de 2011 por \$2,118,468 y (iv) Prima en colocación de acciones por cobrar \$146.

19.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Reserva legal (1)	1,269,679	5,139,587
Reservas fiscales y obligatorias	289,163	(81,106)
Reservas ocasionales	-	488,089
Total	1,558,842	5,546,570

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del periodo	5,546,570	17,963,370
Liberación de reservas	(406,983)	(12,823,783)
Apropiación de reservas	289,163	15,167,877
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (Nota 19.4)	(3,869,908)	-
Capitalización de reservas ocasionales	-	(14,760,894)
Saldo al final del periodo	1,558,842	5,546,570

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
31 de marzo 2016

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

19.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del año	(2,874,569)	8,925,771
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	362,594	(3,987,726)
Liberación de reservas	406,983	12,823,783
Apropiación de reservas	(289,163)	(15,167,877)
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (1)	3,869,908	-
Otros movimientos	21,363	-
Dividendos decretados (1)	-	(5,468,520)
Saldo final	1,454,390	(2,874,569)

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

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

19.5 Otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de Ecopetrol

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	2,023,379	2,148,395
Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	74,965	(49,881)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (ver nota 25.1.2)	(1,921,605)	(2,432,104)
Instrumentos financieros derivados	(10,907)	(43,590)
Ganancias por revaluación de activos	53,803	58,643
Ajuste por conversión (1)	8,401,287	9,355,482
	8,620,922	9,036,945

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

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

20. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas nacionales		
Destilados medios	2,000,754	2,478,322
Gasolinas	1,451,859	1,490,006
Servicios	1,318,949	1,109,809
Gas natural	642,942	414,567
Plástico y caucho	185,471	169,326
G.L.P. y propano	122,338	61,581
Asfaltos	84,561	119,148
Crudos	82,843	151,622
Aromáticos	38,868	47,208
Combustóleo	29,053	36,558
Otros	93,907	183,804
	<u>6,051,545</u>	<u>6,261,951</u>
Reconocimiento diferencial precios	(19,958)	(435,183)
	<u>6,031,587</u>	<u>5,826,768</u>
Ventas al exterior		
Crudos	3,309,913	5,274,050
Combustóleo	397,742	584,979
Plástico y caucho	327,121	258,646
Diesel	186,248	-
Gasolinas	136,216	-
Gas natural	10,884	100,188
Amortización cobertura futuras exportaciones	(133,744)	-
Otros productos	218,636	256,224
	<u>4,453,016</u>	<u>6,474,087</u>
Total ingresos	<u>10,484,603</u>	<u>12,300,855</u>

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
31 de marzo 2016

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

21. Costo de ventas

El siguiente es el detalle del costo de ventas discriminado por función por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de:

	2016	2015
Costos variables		
Productos importados (1)	2,220,394	2,764,883
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,188,981	1,179,081
Compras de crudo asociación y concesión	634,167	602,215
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	472,975	814,886
Servicios de transporte de hidrocarburos	234,371	320,576
Compras de otros productos y gas	155,221	144,304
Regalías de gas en dinero	153,649	122,371
Servicios contratados asociación	133,489	149,092
Materiales de proceso	132,334	153,946
Energía eléctrica	93,435	97,316
Ajuste a valor razonable de inventarios	36,371	31,682
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	41,290	56,207
	5,496,677	6,436,559
Costos fijos		
Depreciaciones y amortizaciones	452,871	362,324
Servicios contratados asociación	322,328	376,922
Mantenimiento	307,816	401,334
Costos laborales	281,502	376,134
Servicios contratados	262,638	282,609
Impuestos y contribuciones	121,673	117,439
Servicios de transporte de hidrocarburos	64,805	24,232
Materiales y suministros de operación	57,918	65,237
Costos generales	78,138	111,847
	1,949,689	2,118,078
	7,446,366	8,554,637

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

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
31 de marzo 2016

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

22. Gastos de administración, operación y proyectos

El siguiente es el detalle de los gastos de administración, operación y proyectos, discriminado por función, por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de administración		
Impuestos (1)	609,925	611,960
Gastos laborales	107,335	122,185
Gastos generales	80,929	59,784
Depreciaciones y amortizaciones	11,674	25,101
	<u>809,863</u>	<u>819,030</u>
Gastos de operación y proyectos		
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	132,431	186,027
Gastos de exploración	83,641	84,533
Gastos laborales	52,465	76,921
Mantenimiento	46,654	54,334
Impuestos	64,769	101,847
Proyectos capitalizables	111,349	47,706
Cuota de fiscalización	19,250	24,000
Depreciaciones y amortizaciones	59,460	20,412
Diversos	63,696	9,173
	<u>633,715</u>	<u>604,953</u>

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

23. Otras ganancias y pérdidas operacionales

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos diferidos BOMTS (1)	56,053	43,384
Recuperación (gasto) de provisiones por litigios	20,424	(15,737)
(Gasto) recuperación de deterioro de activos:		
Activos corrientes	989	(4,106)
Activos no corrientes	(56,410)	(5,960)
(Pérdida) utilidad en venta materiales y propiedad, planta y equipo	(24,350)	975
Disponibilidad gasoductos contratos BOMTS (1)	(33,866)	(28,915)
Otros ingresos (gastos), netos	41,639	45,972
	<u>4,479</u>	<u>35,613</u>

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

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

24. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de:

	2016	2015
Ingresos financieros		
Dividendos	23,769	15,792
Rendimientos e intereses	68,987	73,690
Resultados provenientes de activos financieros y otros	23,499	116,332
	116,255	205,814
Gastos financieros		
Intereses (1)	(667,090)	(291,785)
Costos financieros de otros pasivos	(145,858)	(134,320)
Valoración instrumentos de cobertura derivados	(36,288)	(97,453)
Resultados provenientes de activos financieros y otros	(27,504)	(37,678)
	(876,740)	(561,236)
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio, neta	624,612	(1,174,852)
Resultado financiero, neto	(135,873)	(1,530,274)

- (1) Durante el periodo se capitalizaron intereses financieros contra el rubro de Recursos naturales y Propiedad, planta y equipo por \$137,021 (2015 \$ 229,922).

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
31 de marzo 2016

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

25. Gestión de riesgos

25.1 Riesgo de tipo de cambio

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

La tasa de cambio del dólar de los Estados Unidos/peso ha fluctuado durante los últimos años. El peso se depreció en promedio 37.3% en el 2015. Para el primer trimestre de 2016, el peso colombiano se apreció 4.0% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2015 de \$3,149.47 a \$3,022.35 pesos por dólar. Durante el primer trimestre del 2015, el peso colombiano se ha depreciado un 7.7% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2014 de \$2.392,46 a \$2.576,0 pesos por dólar.

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

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Millones de USD		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,298	970
Otros activos financieros	387	381
Cuentas comerciales por cobrar y pagar, neto	(211)	(546)
Préstamos y financiaciones	(14,889)	(14,634)
Posición pasiva neta	(13,415)	(13,829)

Del total de la posición neta pasiva, aproximadamente el 32% corresponde a activos y pasivos financieros de compañías con moneda funcional peso colombiano, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. El 68% de la posición neta corresponde a activos y pasivos monetarios de compañías del grupo con moneda funcional dólar e instrumentos de cobertura no derivados de Ecopetrol S.A., cuya valoración es reconocida en el otro resultado integral.

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

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

25.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2016:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en Resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en Otros resultados integrales (+/-)
1%	128,299	277,149
5%	641,494	(1,385,747)

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

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

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

De acuerdo con la Resolución 509 de 2015 de la Contaduría General de la Nación, esta política contable de reconocimiento de coberturas fue adoptada por Ecopetrol S.A. a partir del 1° de enero del 2015. El efecto entre el 1 de enero y el 30 de septiembre del 2015, fue reconocido contablemente en el mes de septiembre de dicho año y por ello el resultado del primer trimestre de 2015 que se muestra de manera comparativa en este informe, se sensibiliza como se indica a continuación:

	I trimestre del 2015
Utilidad neta reportada	160,030
Efectos en:	
(-) Resultado financiero – Diferencia en cambio	984,627
(-) Ingresos por ventas	(12,001)
(-) Impuesto diferido	(395,163)
Utilidad neta sensibilizada	737,493

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

	US\$ (millones)
Instrumento de cobertura al 31 de diciembre de 2015	5,376
Reasignación de instrumentos de cobertura	313
Realización de las exportaciones	(313)
Abonos a capital	(32)
Instrumento de cobertura al 31 de marzo del 2016	5,344

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

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Diferencia en cambio sobre instrumentos de cobertura	3,427,860	4,107,205
Reclasificación al estado de pérdidas y ganancias	(382,442)	(248,698)
Impuesto de renta diferido	(1,123,813)	(1,426,403)
	1,921,605	2,432,104

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

Año	Pesos equivalentes	Impuesto	Neto
2016 (Abril–Dic)	304,542	(112,381)	192,161
2017	406,056	(149,842)	256,214
2018	406,056	(149,842)	256,214
2019	406,056	(149,842)	256,214
2020	406,056	(149,842)	256,214
2021	406,056	(149,842)	256,214
2022	406,056	(149,842)	256,214
2023	304,540	(112,380)	192,160
	3,045,418	(1,123,813)	1,921,605

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

25.2 Gestión de capital

El principal objetivo de la Gestión del Capital de Ecopetrol es asegurar una estructura financiera que optimice el costo de capital de la Compañía, que maximice el rendimiento a sus accionistas y permita el acceso a los mercados financieros a un costo competitivo para cubrir sus necesidades de financiación.

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Préstamos y financiaciones (nota 15)	53,139,364	53,223,338
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(7,636,349)	(6,550,450)
Menos: Otros activos financieros no restringidos (nota 10)	(582,008)	(885,547)
Deuda financiera neta	44,921,007	45,787,341
Total Patrimonio (nota 19)	45,006,990	45,231,768
Apalancamiento (1)	49.95%	50.31%

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

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

26. Entes relacionados

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar - Préstamos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	83,896	-	50,914	85,822
Ecodiesel Colombia S.A.	10,084	-	-	23,835
Asociadas				
Offshore International Group Inc.	-	72,784	-	-
Serviport S.A.	26,010	-	-	2,160
Saldo al 31 de marzo de 2016	119,990	72,784	50,914	111,817
Corriente	119,990	-	50,914	111,817
No corriente	-	72,784	-	-
	119,990	72,784	50,914	111,817

Las principales transacciones con entes relacionados por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo se detallan como sigue:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>
Negocios Conjuntos				
Equion Energía Limited	65,306	13,660	147,485	122,503
Ecodiesel Colombia S.A.	1,281	71,320	315	53,286
Total	66,587	84,980	147,800	175,789

27. Información por segmentos

27.1 Información financiera por segmentos

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

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

A continuación se presenta el resultado integral consolidado por segmento por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo del 2016 y 2015:

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados por segmento
Al 31 de marzo del 2016

	Exploración y producción	Refinación y petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	5,617,871	5,291,625	3,128,480	(3,553,373)	10,484,603
Costos de ventas	5,453,287	4,631,858	827,306	(3,466,085)	7,446,366
Utilidad bruta	164,584	659,767	2,301,174	(87,288)	3,038,237
Gastos de administración	406,055	167,551	236,264	(7)	809,863
Gastos de operación y proyectos	467,334	316,221	24,418	(174,258)	633,715
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(72,430)	80,960	(13,072)	63	(4,479)
Resultado de la operación	(636,375)	95,035	2,053,564	86,914	1,599,138
Resultado financiero, neto	122,102	(20,640)	(134,585)	(102,750)	(135,873)
Participación en las utilidades de compañías	(28,924)	3,834	(2,328)	-	(27,418)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(543,197)	78,229	1,916,651	(15,836)	1,435,847
Impuesto a las ganancias	148,721	(210,640)	(763,028)	-	(824,947)
(Pérdida) utilidad neta del periodo	(394,476)	(132,411)	1,153,623	(15,836)	610,900
(Pérdida) utilidad atribuible:					
A los accionistas	(394,476)	(129,503)	902,409	(15,836)	362,594
Participación no controladora	-	(2,908)	251,214	-	248,306
	(394,476)	(132,411)	1,153,623	(15,836)	610,900
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,219,112	247,068	246,806	-	1,712,986
Deterioro de activos no corrientes	(217)	56,627	-	-	56,410

Estados de Resultados Integrales Consolidados por segmento
Al 31 de marzo del 2015

	Exploración y producción	Refinación y petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	7,555,092	5,107,273	2,491,640	(2,853,150)	12,300,855
Costos de ventas	5,856,054	4,647,149	897,954	(2,846,520)	8,554,637
Utilidad bruta	1,699,038	460,124	1,593,686	(6,630)	3,746,218
Gastos de administración	390,118	187,515	241,734	(337)	819,030
Gastos de operación y proyectos	360,030	274,857	35,080	(65,014)	604,953
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(18,821)	(20,815)	4,023	-	(35,613)
Resultado de la operación	967,711	18,567	1,312,849	58,721	2,357,848
Resultado financiero, neto	(1,203,096)	(369,454)	147,131	(104,855)	(1,530,274)
Participación en las utilidades del período de las asociadas	690	42	12	-	744
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(234,695)	(350,845)	1,459,992	(46,134)	828,318
Impuesto a las ganancias	69,135	50,532	(592,187)	144	(472,376)
(Pérdida) Utilidad neta del periodo	(165,560)	(300,313)	867,805	(45,990)	355,942
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	(165,560)	(298,359)	669,939	(45,990)	160,030
Participación no controladora	0	(1,954)	197,866	-	195,912
	(165,560)	(300,313)	867,805	(45,990)	355,942
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,222,860	137,362	226,696	-	1,586,918
Deterioro de activos no corrientes	647	5,313	-	-	5,960

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

27.2 Información de ventas por producto

A continuación se detallan las ventas por producto de cada uno de los segmentos por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo del 2016 y 2015:

Ventas de segmentos por producto Al 31 de marzo del 2016					
	Exploración y producción	Refinación y petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	715	2,000,039	-	-	2,000,754
Gasolinas	-	1,490,225	-	(38,366)	1,451,859
Servicios	117,931	44,889	3,105,075	(1,948,946)	1,318,949
Gas natural	811,224	-	-	(168,282)	642,942
Crudos	1,423,848	-	-	(1,341,005)	82,843
Asfaltos	10,287	74,273	-	1	84,561
G.L.P. y propano	50,653	71,684	-	1	122,338
Plástico y caucho	-	185,471	-	-	185,471
Aromáticos	-	38,868	-	-	38,868
Combustóleo	-	29,053	-	-	29,053
Otros	15,058	172,812	24,610	(118,573)	93,907
	2,429,716	4,107,314	3,129,685	(3,615,170)	6,051,545
Reconocimiento diferencial precios	-	(19,958)	-	-	(19,958)
	2,429,716	4,087,356	3,129,685	(3,615,170)	6,031,587
Ventas al exterior					
Crudos	3,309,913	-	-	-	3,309,913
Combustóleo	-	397,742	-	-	397,742
Gas natural	10,884	-	-	-	10,884
Gasolinas	-	136,216	-	-	136,216
Amortización cobertura futuras exportaciones	(133,744)	-	-	-	(133,744)
Plástico y caucho	-	327,121	-	-	327,121
Diesel	-	186,248	-	-	186,248
Otros	1,102	156,942	(1,205)	61,797	218,636
	3,188,155	1,204,269	(1,205)	61,797	4,453,016
Total ingresos	5,617,871	5,291,625	3,128,480	(3,553,373)	10,484,603

Ventas de segmentos por producto Al 31 de marzo del 2015					
	Exploración y producción	Refinación y petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	387	2,477,935	-	-	2,478,322
Gasolinas	-	1,054,823	-	-	1,054,823
Gas natural	486,468	-	81	(71,982)	414,567
Crudo	1,277,662	-	-	(1,126,040)	151,622
Diesel y asfaltos	12,686	106,462	-	-	119,148
Plástico y caucho	0	169,327	-	-	169,327
GLP y propano	27,193	34,388	-	-	61,581
Servicios y otros productos	107,239	373,974	2,491,419	(1,595,254)	1,377,378
	1,911,635	4,216,909	2,491,500	(2,793,276)	5,826,768
Exportaciones					
Crudo	5,274,050	-	-	-	5,274,050
Combustóleo	-	584,979	-	-	584,979
Plástico y caucho	-	258,647	-	-	258,647
Gas natural	101,690	-	-	(1,502)	100,188
GLP y propano	2,089	7,432	-	-	9,521
Otros productos y servicios	265,628	39,306	140	(58,372)	246,702
	5,643,457	890,364	140	(59,874)	6,474,087
Total Ingresos	7,555,092	5,107,273	2,491,640	(2,853,150)	12,300,855

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

28. Presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados proveen información comparativa con respecto a períodos anteriores. Algunas cifras del estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo y diciembre de 2015, así como otros resultados integrales por el trimestre terminado el 31 de marzo del 2015, han sido reclasificadas para fines comparativos con marzo de 2016. Estas reclasificaciones no afectan el resultado del ejercicio ni el patrimonio neto.

29. Eventos posteriores

- El 12 de abril de 2016, Ecopetrol enajenó 45,295,034 acciones de la Empresa Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. por un monto total de \$377,081 millones de pesos a través de la segunda subasta correspondiente a la Segunda Etapa del Programa de Enajenación y Adjudicación. Habiéndose agotado la segunda subasta, Ecopetrol está facultado para adelantar hasta dos subastas adicionales respecto del monto remanente de las acciones (13,630,446), en la oportunidad y forma señaladas en el respectivo aviso de oferta.
- El 16 de mayo de 2016, Ecopetrol S.A. firmó un crédito bilateral por US \$300 millones con un plazo de 5 años, con capital pagadero a su vencimiento e intereses pagaderos semestralmente a una tasa Libor + 140 puntos básicos. La operación se realizó con Export Development Canadá (EDC), agencia para el fomento de las exportaciones del Gobierno de Canadá.

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

Anexo 1. Compañías consolidadas, asociadas y negocios conjunto

Subsidiaria consolidadas

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	Participaciones accionarias	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio
Ecopetrol Global Energy	Dólar	100%	Vehículo de inversiones	Ecopetrol America Inc., Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda, Ecopetrol del Perú S. A., Ecopetrol Germany GmbH, Refinería de Cartagena S. A., Bioenergy S. A.	España	España	2,850,071	(62,196)
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	Sociedad Portuaria de Oleofinas y Derivados, Propileno del Caribe S. A.	Brasil	Brasil	31,353	6,649
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	-	Perú	Perú	54,623	(139)
Ecopetrol América Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	Ecopetrol Perú S.A, Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda. Propileno del Caribe S.A, Sociedad portuaria de oleofinas y derivados	Estados Unidos	Estados Unidos	2,765,334	(46,402)
Ecopetrol Germany GmbH	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos.	-	Alemania	Angola	(1,267)	(22,221)
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de Inversiones.	Hocol S. A., Ecopetrol Costa Afuera Colombia SAS	Bermuda	Bermuda	4,107,548	(32,432)
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos.	ODC	Islas Caimán	Colombia	2,422,863	(23,012)
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión.	Bioenergy S. A., Refinería de Cartagena, Propileno del Caribe S. A. y Comai S.A.	Bermuda	Bermuda	5,854,751	(286,443)
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos.	-	Colombia	Colombia	8,964,730	(466,552)

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

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	Participaciones accionarias	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio
Propileno del Caribe Propilco S.A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno.	Comai S. A., Refinería de Cartagena., Bioenergy S. A.	Colombia	Colombia	1,345,576	73,376
COMAI - Compounding and Masterbatching Industry	Peso colombiano	100%	Fabricar compuestos de polipropileno y masterbatches para una amplia gama de usos.	Refinería de Cartagena., Bioenergy S. A., Zona franca de Cartagena S.A , Sociedad Portuaria del Dique	Colombia	Colombia	131,959	19,391
Bioenergy S. A.	Peso colombiano	96.21%	Producción de biocombustibles.	Bioenergy Zona Franca S. A., Amandine Holdings Corp. y Los Arces Group Corp.	Colombia	Colombia	289,523	(76,694)
Cenit S.A.S.	Peso colombiano	100%	Almacenamiento y transporte por ductos de Hidrocarburos.	Oleoducto Bicentenario, Ocesa, ODC, ODL, Serviport	Colombia	Colombia	11,463,446	873,609
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Colombia	Colombia	3,003,178	523,170
ODL S. A.	Peso colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Panamá	Colombia	1,057,896	88,908
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Colombia	Colombia	316,460	71,864
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo.	-	Colombia	Colombia	938,991	118,678
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Financiación, liquidación de financiaciones de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa.	-	Suiza	Suiza	1,007,829	37,602
Ecopetrol Global Capital SL	Euro	100%	Vehículo de Inversiones.	-	España	España	77	(12)
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas.	-	Bermuda	Bermuda	557,377	8,591

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

Asociadas y negocios conjuntos

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio
Asociadas							
Invercolsa S.A.	Peso Colombiano	43.35%	Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	150,402	5,433
Offshore International Group	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos.	Estados Unidos	Perú	1,549,137	(39,056)
Ecodiesel Colombia S.A.	Peso colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos.	Colombia	Colombia	40,240	6,158
Serviport S.A.	Peso colombiano	49%	Servicios para el apoyo de cargue y descargue de naves petroleras, suministro de equipos para el mismo propósito, inspecciones técnicas y mediciones de carga.	Colombia	Colombia	12,901	(4,951)
Sociedad Portuaria Olefinas y Derivados S.A.	Peso colombiano	50%	Construcción, uso, mantenimiento, adecuación y administración de instalaciones portuarias, puertos, muelles privados o de servicio al público en general.	Colombia	Colombia	2,375	(175)
Negocios conjuntos							
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos.	Reino Unido	Colombia	2,347,345	(23,922)