

Ecopetrol S.A.

*Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
(No auditados)*

30 de junio del 2016

Informe de Revisión de Información Financiera Consolidada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

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

Alcance de la Revisión

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

Conclusión

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



Otros Asuntos

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

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

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

Ecopetrol S.A.

Estados Intermedios Condensados Consolidados de Situación Financiera

(Expresados en millones de pesos colombianos)

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

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

| | Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio | | Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio | |
|--|--|------------------|--|------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| | (No auditados) | | (No auditados) | |
| Utilidad neta del periodo | 988,957 | 1,695,532 | 1,599,857 | 2,051,474 |
| Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados en los periodos subsiguientes: | | | | |
| (Pérdida) utilidad por diferencia en cambio en conversiones | (675,830) | 248,014 | (1,679,013) | 1,396,418 |
| Utilidad por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 26) | 590,955 | - | 1,101,454 | - |
| Utilidad por coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero (Nota 26) | 207,125 | - | 207,125 | - |
| (Pérdida) utilidad en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable | (23,826) | (26,606) | 101,020 | (144,845) |
| (Pérdida) utilidad por coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados | (232) | (2,826) | 44,836 | (2,826) |
| | 98,192 | 218,582 | (224,578) | 1,248,747 |
| Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a la cuenta de resultados en los periodos subsiguientes: | | | | |
| Ganancias ó (pérdidas) actuariales | 354,259 | (132,208) | 229,243 | (46,429) |
| Pérdida por revaluación de activos | (4,349) | - | (9,189) | - |
| | 349,910 | (132,208) | 220,054 | (46,429) |
| Otros resultados integrales del periodo | 448,102 | 86,374 | (4,524) | 1,202,318 |
| Total resultado integral del periodo | 1,437,059 | 1,781,906 | 1,595,333 | 3,253,792 |
| Resultado integral atribuible a: | | | | |
| A los accionistas | 1,237,205 | 1,598,331 | 1,183,776 | 2,836,639 |
| Participación no controladora | 199,852 | 183,573 | 411,555 | 417,151 |
| | 1,437,057 | 1,781,904 | 1,595,331 | 3,253,790 |

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

ECOPETROL S.A.

Estados Intermedios Condensados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

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

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

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Contenido

| | |
|--|----|
| 1. Entidad reportante | 2 |
| 2. Bases de presentación..... | 2 |
| 3. Estimaciones y juicios contables significativos | 3 |
| 4. Políticas contables..... | 4 |
| 5. Nuevos estándares y cambios normativos | 4 |
| 6. Efectivo y equivalentes | 5 |
| 7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar..... | 6 |
| 8. Impuestos..... | 7 |
| 9. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable..... | 11 |
| 10. Otros activos financieros..... | 12 |
| 11. Inversiones en compañías | 13 |
| 12. Propiedades, planta y equipo | 15 |
| 13. Recursos naturales y del medio ambiente..... | 16 |
| 14. Intangibles..... | 17 |
| 15. Préstamos y financiaciones..... | 17 |
| 16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar..... | 19 |
| 17. Provisiones por beneficios a empleados..... | 20 |
| 18. Provisiones y contingencias..... | 21 |
| 19. Instrumentos financieros derivados | 23 |
| 20. Patrimonio..... | 24 |
| 21. Ingresos por ventas | 26 |
| 22. Costo de ventas..... | 27 |
| 23. Gastos de administración, operación y proyectos..... | 28 |
| 24. Otras ganancias y pérdidas operacionales..... | 28 |
| 25. Resultado financiero, neto..... | 29 |
| 26. Gestión de riesgos..... | 29 |
| 27. Entes relacionados | 33 |
| 28. Información por segmentos..... | 33 |
| 29. Presentación | 36 |
| 30. Eventos posteriores | 36 |

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

1. Entidad reportante

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

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

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

2. Bases de presentación

2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros

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

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

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

La información financiera presentada en este documento ha sido preparada de conformidad con las políticas contables que se prevé utilizar en la preparación de los estados financieros consolidados al cierre del año 2016, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior, excepto por la nueva cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero (ver detalle en la nota 26.1.3).

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

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

2.2 Bases de consolidación

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

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

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

3. Estimaciones y juicios contables significativos

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

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

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

4. **Políticas contables**

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

En adición a lo mencionado en la política 4.1.4 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2015; a partir del 8 de junio de 2016, la Compañía dio inicio a la cobertura de inversión neta de un negocio en el extranjero, designando ciertas deudas en moneda extranjera dólar como instrumento de cobertura de una porción de sus inversiones netas en filiales con moneda funcional dólar, cuya política contable es la siguiente:

Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero

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

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

Ver nota 26.1 para mayor información.

5. **Nuevos estándares y cambios normativos**

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

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

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

| Normas | Descripción | Entrada en vigencia |
|---|---|--|
| | artículos de bajo valor. El tratamiento contable de los arrendadores sigue siendo el mismo, lo que ofrece la elección de la clasificación de un arrendamiento como un arrendamiento financiero u operativo. | |
| | Ecopetrol está evaluando el impacto de esta norma. | |
| Enmienda NIIF 10 – estados financieros consolidados NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | Estas modificaciones establecen requisitos para la contabilización de las ventas o los aportes de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Sea o no que los activos estén alojados en una subsidiaria, la ganancia o pérdida total se reconoce en el estado de resultados cuando la transacción se refiere a los activos que constituyen un negocio, por otro lado, será reconocida la ganancia o pérdida parcial, cuando la transacción se refiera a activos que no constituyan un negocio. | Efectiva a partir de una fecha futura que será determinado por el IASB |

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

6. Efectivo y equivalentes

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

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

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

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

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

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

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

8. Impuestos

8.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Activos por impuestos corrientes | | |
| Impuesto a las ganancias | 4,500,085 | 3,403,190 |
| Saldo a favor en impuestos (1) | 339,707 | 1,098,544 |
| Total | 4,839,792 | 4,501,734 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | |
| Impuesto a las ganancias | 1,472,539 | 2,120,398 |
| Impuesto a la riqueza (Nota 8.3) | 274,117 | - |
| Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina | 285,870 | 314,723 |
| Otros impuestos por pagar (2) | 245,040 | 368,438 |
| Total | 2,277,566 | 2,803,559 |

(1) Incluye principalmente saldos a favor por concepto de impuesto al valor agregado (IVA).

(2) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto del impuesto de industria y comercio.

8.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol establecen que:

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

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

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

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

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

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

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

Gasto por impuesto a las ganancias

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

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

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

Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se reconoce aplicando a la renta líquida fiscal la tarifa de impuesto de renta, renta para la equidad CREE y sobretasa del CREE vigentes, equivalente a un total del 40% para el año 2016 y del 39% en 2015.

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

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

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

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| A 30 de junio 2016 | <u>Base</u> | <u>Impuesto diferido</u> | <u>Total</u> |
|--|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados | (347,338) | 118,095 | (229,243) |
| Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo | (1,647,494) | 546,040 | (1,101,454) |
| | <u>(1,994,832)</u> | <u>664,135</u> | <u>(1,330,697)</u> |

| A 31 de diciembre 2015 | <u>Base</u> | <u>Impuesto diferido</u> | <u>Total</u> |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados | (2,128,184) | 723,582 | (1,404,602) |
| Instrumentos financieros derivados | 100,134 | (40,051) | 60,083 |
| Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo | 3,858,506 | (1,426,402) | 2,432,104 |
| Ajustes en conversión | - | (3,369) | (3,369) |
| | <u>1,830,456</u> | <u>(746,240)</u> | <u>1,084,216</u> |

8.3 Impuesto a la riqueza

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

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

Para el año gravable 2016, el impuesto a la riqueza a cargo del grupo empresarial asciende a \$582,529, el cual, por ser un impuesto de causación instantánea, se reconoció como gasto de administración en el primer trimestre del año. Durante el segundo trimestre se canceló la primera cuota y el último pago se realizará en septiembre de 2016.

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

9. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados | | |
| Títulos emitidos por: | | |
| Empresas privadas o economía mixta | 1,195,595 | 36,844 |
| Gobierno de Estados Unidos | 724,120 | 895,425 |
| Entidades financieras | 378,486 | 323,939 |
| Gobierno Colombiano | 121,554 | 228,148 |
| Empresas patrocinadas por el gobierno | 71,151 | 91,303 |
| | 2,490,906 | 1,575,659 |
| Activos medidos a costo amortizado | | |
| Títulos emitidos por el Gobierno Colombiano | 3,994 | 3,994 |
| Otros activos financieros | 8,823 | 5,370 |
| | 12,817 | 9,364 |
| Instrumentos de cobertura | 13,100 | 356 |
| Total | 2,516,823 | 1,585,379 |
| Corriente | 1,618,749 | 329,227 |
| No corriente | 898,074 | 1,256,152 |
| | 2,516,823 | 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 Comuneris - Santiago de las Atalayas y Pueblo Viejo de Cusiana, correspondiente al embargo y secuestro de los pagos que por concepto de regalías debía efectuar Ecopetrol, originados en los Contratos de Regalías Nos. 15, 15A, 16 y 16A, declarados nulos de oficio por el Consejo de Estado en sentencia de 13 de septiembre de 1999. La siguiente es la composición:

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

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

10.2 Valor razonable

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

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

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

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

11. Inversiones en compañías

11.1 Composición y movimientos

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

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|--|-----------------------|---------------------------|
| Inversiones en asociadas | | |
| Offshore International Group | 1,042,534 | 1,097,929 |
| Invercolsa S.A. | 58,106 | 61,503 |
| Serviport S.A. | 5,588 | 8,490 |
| Sociedad Portuaria Olefinas | 649 | 649 |
| | 1,106,877 | 1,168,571 |
| Menos: Impairment | | |
| Offshore International Group | (530,351) | (530,350) |
| Serviport S.A. | - | (1,126) |
| | 576,526 | 637,095 |
| Inversiones en negocios conjuntos | | |
| Equion Energía Limited | 1,505,383 | 1,628,210 |
| Ecodiesel Colombia S.A. | 34,597 | 37,161 |
| | 1,539,980 | 1,665,371 |
| Menos - Deterioro Equion Energía Limited | (370,532) | (370,532) |
| | 1,169,448 | 1,294,839 |
| Total | 1,745,974 | 1,931,934 |

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

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

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

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

La Junta Directiva de Ecopetrol aprobó el inicio del proceso de enajenación de su participación accionaria en la sociedad Polipropileno del Caribe S.A. – Propilco S.A. con el fin de obtener recursos para fortalecer los negocios de exploración y producción. El 13 de junio de 2016 y como parte de los trámites requeridos por la Ley 226 de 1995, el Consejo de Ministros emitió Concepto Favorable al Programa de Enajenación de la participación accionaria que tiene Ecopetrol directa e indirectamente en Polipropileno del Caribe - Propilco S.A., acogiendo la recomendación de la Junta Directiva de Ecopetrol.

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

11.2 Restricciones sobre inversiones en compañías

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

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

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

12. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

13. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio del 2016, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

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

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

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

14. Intangibles

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

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

15. Préstamos y financiaciones

15.1 Composición de los préstamos y financiaciones

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

15.2 Nuevos préstamos

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

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

a. Bonos

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

b. Créditos comerciales

Moneda extranjera:

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

Moneda nacional: El 23 de febrero de 2016, Ecopetrol firmó un crédito comercial bilateral con Bancolombia S.A. por \$990.000. Este crédito tiene un plazo de 8 años, amortizable con 2 años de gracia sobre capital. Los intereses se pagarán semestralmente a una tasa DTF TA + 560 puntos básicos.

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

b. Otros – Moneda extranjera

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

15.3 Valor razonable de los préstamos

El siguiente es el valor razonable de los préstamos:

| | A 30 de junio | A 31 de diciembre |
|-----------------|----------------------|--------------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Valor razonable | <u>52,285,873</u> | <u>49,668,119</u> |

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

Para la medición a valor razonable, los bonos y títulos en moneda local fueron valorados utilizando los precios de referencia de Infovalmer, mientras que para los bonos denominados en dólares se

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

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

tomó como fuente Bloomberg. Respecto a las demás obligaciones financieras para las que no existe un referente de mercado se utilizó una técnica de descuento a valor presente. Estas tasas incorporan el riesgo de mercado mediante algún referente (Libor, DTF) y el riesgo de crédito (spread) de la compañía.

15.4 Perfil de vencimientos de los préstamos

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

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

15.5 Préstamos designados como instrumento de cobertura

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

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

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

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

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

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

17. Provisiones por beneficios a empleados

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

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Beneficios post-empleo | | |
| Salud | 3,611,702 | 3,593,428 |
| Educación | 522,622 | 535,356 |
| Pensión | (824,157) | (262,182) |
| Bonos | (241,725) | (483,876) |
| Otros planes | 33,089 | 41,263 |
| | 3,101,531 | 3,423,989 |
| Prestaciones sociales y salarios | 248,239 | 353,285 |
| Otros beneficios | 98,505 | 74,841 |
| Total | 3,448,275 | 3,852,115 |
| Corriente | 1,288,636 | 1,392,266 |
| No corriente | 2,159,639 | 2,459,849 |
| | 3,448,275 | 3,852,115 |

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

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

17.1 Activos del plan

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

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

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

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

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

18. Provisiones y contingencias

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

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

18.1 Costos de abandono y desmantelamiento de activos

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

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

18.2 Litigios

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

18.3 Provisión comuneros – Santiago de las Atalayas

Respecto al proceso relacionado con Santiago de las Atalayas, en fallo del 12 de diciembre de 2012, notificado en edicto del 21 de enero de 2013, el Consejo de Estado declaró la no prosperidad de los recursos extraordinarios de súplica interpuestos por los comuneros. En noviembre del 2014 y diciembre de 2015, Ecopetrol radicó nuevamente el memorial a través del cual reiteró la solicitud de entrega de los recursos que tiene en condición de secuestre en este proceso, toda vez que la empresa pagó a la Nación y entidades territoriales beneficiarias el monto de regalías totales causadas en la vigencia de la medida cautelar, y por consiguiente, los recursos objeto de la cautela le pertenecen sin obtener un pronunciamiento a la fecha.

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

18.4 Contingencias ambientales y otros

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

18.5 Activos contingentes

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

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

19. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

20. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

20.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es de \$36,540,000 dividido en 60,000,000,000 de acciones nominativas ordinarias, de las cuales se han suscrito 41,116,694,690 acciones representadas en un 11.51% (4,731,905,873 acciones) en personas naturales y jurídicas no estatales y 88.49% (36,384,788,817 acciones) en accionistas correspondientes a entidades estatales. El valor de las acciones en reserva asciende a \$11,499,933 conformada por 18,883,305,310 acciones. Al 30 de junio del 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

20.2 Prima en colocación de acciones

Corresponde, principalmente, a: (i) Exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones en el momento de efectuarse la capitalización en el año 2007 por \$4,457,997, (ii) \$31,377, al valor generado en el proceso de colocación de acciones en el mercado secundario, originado por la ejecución de garantías a los deudores morosos, de conformidad con lo establecido en el Artículo 397 del Código de Comercio, y (iii) Al exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones adjudicadas en la segunda ronda, efectuada en septiembre de 2011 por \$2,118,468 y (iv) Prima en colocación de acciones por cobrar \$145.

20.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Reserva legal | 1,269,679 | 5,139,587 |
| Reservas fiscales y obligatorias | 289,163 | (81,106) |
| Reservas ocasionales | - | 488,089 |
| Total | 1,558,842 | 5,546,570 |

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo al inicio del periodo | 5,546,570 | 17,963,370 |
| Liberación de reservas | (406,983) | (12,823,783) |
| Apropiación de reservas | 289,163 | 15,167,877 |
| Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (Nota 20.4) | (3,869,908) | - |
| Capitalización de reservas ocasionales | - | (14,760,894) |
| Saldo al final del periodo | 1,558,842 | 5,546,570 |

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

20.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

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

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

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

20.5 Otros resultados integrales atribuibles a los accionistas de Ecopetrol

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

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido | 2,377,638 | 2,148,395 |
| Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable | 51,139 | (49,881) |
| Pérdidas por coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (nota 26) | (1,330,650) | (2,432,104) |
| Utilidad por cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero (nota 26) | 207,125 | - |
| Utilidad (pérdida) instrumentos financieros derivados | 1,245 | (43,590) |
| Ganancias por revaluación de activos | 49,454 | 58,643 |
| Utilidad por diferencia en cambio en conversiones (1) | 7,714,947 | 9,355,482 |
| | 9,070,898 | 9,036,945 |

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

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

21. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

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

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

22. Costo de ventas

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

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

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

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

23. Gastos de administración, operación y proyectos

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

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

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

24. Otras ganancias y pérdidas operacionales

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

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

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

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

25. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

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

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

26. Gestión de riesgos

26.1 Riesgo de tipo de cambio

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

La tasa de cambio del dólar de los Estados Unidos/peso ha fluctuado durante los últimos años. El peso se depreció en promedio 37.3% en el 2015. Para el primer semestre de 2016, el peso colombiano se apreció 7.4% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2015 de \$3,149.47 a \$2,916.15 pesos por dólar al 30 de junio de 2016. Durante el primer semestre del 2015, el peso colombiano se depreció un 8.1% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2014 de \$2.392,46 a \$2.585,11 pesos por dólar al 30 de junio de 2015.

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

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

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

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

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

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

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

26.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de junio de 2016:

| Escenario/ Variación en la TRM | Efecto en resultados antes de impuestos (+/-) | Efecto en otros resultados integrales (+/-) |
|---|--|--|
| 1% | 27,766 | 419,784 |
| 5% | 138,830 | 2,098,920 |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

26.1.3 Cobertura de inversión neta de un negocio en el extranjero

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

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

denominada en dólares.

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

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

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

26.2 Gestión de capital

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

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

| | A 30 de junio 2016 | A 31 de diciembre 2015 |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Préstamos y financiaciones (nota 15) | 53,433,477 | 53,223,338 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | (7,918,316) | (6,550,450) |
| Otros activos financieros no restringidos (nota 10) | (1,867,451) | (885,547) |
| Deuda financiera neta | 43,647,710 | 45,787,341 |
| Patrimonio (nota 20) | 46,300,932 | 45,231,768 |
| Apalancamiento (1) | 48.53% | 50.31% |

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

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

27. Entes relacionados

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

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

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

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

| | 2016 | | 2015 | |
|----------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
| | Ventas y servicios | Compras de productos y otros | Ventas y servicios | Compras de productos y otros |
| Negocios Conjuntos | | | | |
| Equion Energía Limited | 183,338 | 140,724 | 118,190 | 135,949 |
| Ecodiesel Colombia S.A. | 2,929 | 138,622 | 1,872 | 121,302 |
| Asociadas | | | | |
| Offshore International Group Inc | 2,282 | - | - | - |
| Serviport S.A. | - | - | - | - |
| Total | 188,549 | 279,346 | 120,062 | 257,251 |

28. Información por segmentos

28.1 Información financiera por segmentos

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

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

A continuación se presenta el resultado integral consolidado por segmento:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

29. Presentación

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

30. Eventos posteriores

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

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

- El 3 de julio de 2016 terminó el Contrato de Asociación Tauramena y por tal razón, Ecopetrol empezó a operar directamente el campo Cusiana, Casanare. En operación formal desde su comercialidad en 1993, primero por BP y luego por Equión, Cusiana representará para Ecopetrol el 98% de participación en el Plan de Explotación Unificado (PEU) del campo, mientras Equión y Emerald retendrán ambas el 2%.
- El 9 de julio de 2016, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó la constitución de las siguientes sociedades con el propósito de continuar con la ejecución de la estrategia del Grupo Empresarial Ecopetrol al 2020:
 - Una compañía colombiana 100% propiedad indirecta de Ecopetrol a través de Propilco S.A., a la que se transferirán las participaciones indirectas que actualmente tiene Ecopetrol en Comai Ltda. y en la Sociedad Portuaria de Oleofinas y Derivados.

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

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

- Una compañía extranjera domiciliada en Perú, 100% propiedad indirecta de Ecopetrol, la cual dependerá directamente de Propilco S.A., y atenderá de manera directa el mercado peruano.
- Una compañía colombiana, 100% propiedad directa de Ecopetrol, con el fin de aportar la participación del 43,35% y los derechos litigiosos que posee esta Sociedad en Inversiones de Gases de Colombia S.A., derivados de un proceso ordinario que cursa en la Sala de Casación Civil de la Corte Suprema de Justicia, en el cual este emisor y otras compañías actúan en calidad de demandantes.

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

Anexo 1. Compañías consolidadas, asociadas y negocios conjunto

Subsidiaria consolidadas

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

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

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

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

Asociadas y negocios conjuntos

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