

Ecopetrol S. A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
(No auditados)

31 de marzo del 2016

Informe de Revisión de Información Financiera Separada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio separado condensado de Ecopetrol S.A. al 31 de marzo de 2016 y los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias y pérdidas, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados 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 separados condensados, fundamentada en mis revisiones.

Alcance de la revisión

He efectuado mis revisiones de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" adoptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros separados 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 separados y condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de Ecopetrol S.A. al 31 de marzo de 2016 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Otros Asuntos

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

(Original firmado)

Francisco J. Gonzalez Rodriguez

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 13442-T

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

Bogotá D.C., Colombia
27 de mayo de 2016

Ecopetrol S.A.**Estados Intermedios Condensados Separados de Situación Financiera**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

		A 31 de marzo <u>2016</u> (No auditado)	A 31 de diciembre <u>2015</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		3,272,012	2,317,046
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	6	2,967,633	2,697,957
Inventarios	7	2,012,894	2,256,556
Otros activos financieros	8	1,743,984	2,832,520
Activos por impuestos corrientes	9	3,665,453	3,676,016
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	10	1,038,404	913,488
Otros activos		835,877	704,463
Total activos corrientes		15,536,257	15,398,046
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	11	32,534,017	33,253,964
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	6	2,908,525	2,915,719
Propiedades, planta y equipo	12	21,644,670	22,243,801
Recursos naturales y del medio ambiente	13	19,680,668	19,832,484
Intangibles	14	168,249	174,532
Activos por impuestos diferidos	9	4,458,906	4,878,708
Otros activos financieros	8	615,189	717,481
Otros activos		909,100	812,478
Total activos no corrientes		82,919,324	84,829,167
Total activos		98,455,581	100,227,213
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	3,233,104	2,980,414
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	4,164,037	6,265,474
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,249,492	1,362,063
Pasivos por impuestos corrientes	9	910,448	514,888
Provisiones y contingencias	18	453,508	503,142
Total pasivos corrientes		10,010,589	11,625,981
Pasivos no corrientes			
Prestámos y financiaciones	15	36,094,115	36,156,347
Provisiones por beneficios a empleados	17	2,667,290	2,457,309
Pasivos por impuestos diferidos	9	1,527,141	1,791,344
Provisiones y contingencias	18	4,671,461	4,586,003
Otros pasivos no corrientes		203,199	253,516
Total pasivos no corrientes		45,163,206	45,244,519
Total pasivos		55,173,795	56,870,500
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía	19	43,281,786	43,356,713
Total Patrimonio		43,281,786	43,356,713
Total pasivos y patrimonio		98,455,581	100,227,213

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados

Ecopetrol S.A.

Estados Intermedios Condensados Separados de Ganancias o Pérdidas

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

	Notas	Trimestres terminados el 31 de marzo de	
		2016	2015
		(No auditados)	
Ingresos por ventas	20	8,151,569	10,104,964
Costos de ventas	21	7,310,517	8,002,189
Utilidad bruta		841,052	2,102,775
Gastos de administración	22	441,889	471,121
Gastos de operación y proyectos	22	436,003	422,298
Otras ganancias operacionales	23	(40,128)	(7,836)
Resultado de la operación		3,288	1,217,192
Resultado financiero, neto	24		
Ingresos financieros		90,023	177,134
Gastos financieros		(695,038)	(363,141)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		672,633	(1,469,374)
		67,618	(1,655,381)
Participación en las utilidades del período de compañías	11	324,027	462,033
Resultado antes de impuesto a las ganancias		394,933	23,844
Impuesto a las ganancias	9	(32,356)	136,186
Utilidad neta del periodo		362,577	160,030
Utilidad básica y diluida por acción		8.8	3.9

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Separados

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Trimestres terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	362,577	160,030
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que pueden ser reclasificados a la cuenta de resultados:		
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 25)	510,499	-
Ganancias (pérdidas) Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable (Nota 10)	124,916	(118,043)
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	(213)	-
Método de participación patrimonial en compañías (Nota 11)	(942,847)	1,129,571
	(307,645)	1,011,528
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a la cuenta de resultados:		
Ganancias y pérdidas actuariales	(125,016)	85,779
Ganancias y pérdidas por revaluación de activos	(4,840)	-
	(129,856)	85,779
Otros resultados integrales del periodo	(437,501)	1,097,307
Total resultado integral del periodo	(74,924)	1,257,337

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Separados

ECOPETROL S.A.

Estados Intermedios Condensados Separados de Cambios en el Patrimonio

Trimestres terminados el 31 de marzo del 2016 y 2015

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Utilidades acumuladas</u>							<u>Total Patrimonio</u>
	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Otros resultados integrales</u> (No auditados)	<u>Efectos adopción NIIF</u>	<u>Utilidades</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25,040,067	6,607,700	5,139,587	406,983	9,123,901	1,026,203	(3,987,728)	43,356,713
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	362,577	362,577
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)
Liberación de reservas (Nota 19)	-	-	-	(406,983)	-	-	406,983	-
Pérdidas enjuagadas con reserva legal (Nota 19)	-	-	(3,869,908)	-	-	-	3,869,908	-
Apropiación de reservas fiscales y estatutarias (Nota 19)	-	-	-	289,163	-	-	(289,163)	-
Otros resultado integrales								
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	(125,016)	-	-	(125,016)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	124,916	-	-	124,916
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	510,499	-	-	510,499
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	(213)	-	-	(213)
Ganancias por revaluación	-	-	-	-	(4,840)	-	-	(4,840)
Método participacion en compañías	-	-	-	-	(942,847)	-	-	(942,847)
Saldo al 31 de marzo de 2016	25,040,067	6,607,697	1,269,679	289,163	8,686,400	1,026,203	362,577	43,281,786

	<u>Utilidades acumuladas</u>							<u>Total Patrimonio</u>
	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Otros resultados integrales</u> (No auditados)	<u>Efectos adopción NIIF</u>	<u>Utilidades</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,279,175	6,607,612	5,139,587	12,823,783	4,332,412	3,113,317	5,725,500	48,021,386
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	160,030	160,030
Efecto NIIF periodo de transicion	-	-	-	-	-	(2,087,114)	2,087,114	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(5,468,521)	(5,468,521)
Adiciones prima en colocación de acciones	-	5	-	-	-	-	-	5
Prima en colocación de acciones por cobrar	-	6	-	-	-	-	-	6
Liberación de reservas	-	-	-	(12,823,784)	-	-	12,823,784	-
Apropiación de reservas								
Fiscales y estatutarias	-	-	-	404,265	-	-	(404,265)	-
Ocasionales	-	-	-	14,763,612	-	-	(14,763,612)	-
Otros resultado integrales								
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	85,779	-	-	85,779
Pérdidas en valoración en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	(118,043)	-	-	(118,043)
Método participacion en compañías	-	-	-	-	1,129,571	-	-	1,129,571
Saldo al 31 de marzo de 2015	10,279,175	6,607,623	5,139,587	15,167,876	5,429,719	1,026,203	160,030	43,810,213

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

	Trimestres terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	362,577	160,030
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Cargo por impuesto a las ganancias	32,356	(136,186)
Depreciación, agotamiento y amortización	1,250,788	1,145,286
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio	(672,633)	1,469,374
Costo financiero reconocido en resultados	690,984	350,819
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	23,673	(2,473)
Pérdida por impairment de activos	22,171	28,983
Ganancia por valoración de activos financieros	(6,226)	(3,669)
Resultado de las inversiones en compañías	(324,027)	(462,033)
Ganancia en venta de instrumentos de patrimonio medido a valor razonable	1,380	-
Diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	133,744	-
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	593,876	745,415
Inventarios	224,276	113,896
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(589,763)	(1,155,879)
Activos y pasivos por impuestos corrientes	430,874	302,759
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	(164,200)	5,579
Provisiones	(9,752)	(1,840)
Otros activos y pasivos	(272,831)	(62,966)
Impuesto de renta pagado	(140,712)	(163,654)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	1,586,555	2,333,441
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aportes de capital en inversiones en sociedades	(833,926)	(1,495,947)
Inversión en propiedad, planta y equipo	(191,487)	(907,596)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(255,256)	(749,633)
Adquisiciones de intangibles	(8,936)	(5,377)
Adquisición (venta) de otros activos financieros, neto	1,137,077	(1,041,988)
Intereses recibidos	34,568	72,114
Dividendos recibidos	-	15,791
Producto de la venta de activos	7,710	3,202
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(110,250)	(4,109,434)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
Aumento de préstamos	792,296	5,133,780
Pago de intereses	(523,920)	(333,934)
Capitalizaciones	-	5
Dividendos pagados	(690,177)	-
Efectivo neto (usado) generado en actividades de financiación	(421,801)	4,799,851
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(99,538)	388,937
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	954,966	3,412,795
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	2,317,046	2,197,450
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	3,272,012	5,610,245
Principales transacciones que no generaron efectivo:		
Pago de impuesto a las ganancias mediante compensación de saldos a favor	60,736	594,451
Adquisición de giros financiados para pago a proveedores	923,462	-

Ecopetrol S.A.
Estados Financieros Intermedios Condensados Separados
31 de marzo de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos 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.....	3
5. Nuevos estándares y cambios normativos	3
6. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	5
7. Inventarios	6
8. Otros activos financieros	7
9. Impuestos.....	9
10. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	12
11. Inversiones en compañías.....	14
12. Propiedades, planta y equipo	16
13. Recursos naturales y del medio ambiente.....	16
14. Intangibles	18
15. Préstamos y financiaciones.....	19
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20
17. Provisiones por beneficios a empleados	21
18. Provisiones y contingencias	22
19. Patrimonio	24
20. Ingresos por ventas.....	27
21. Costo de ventas	28
22. Gastos de administración, operación y proyectos	29
23. Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	29
24. Resultado financiero, neto	29
25. Gestión de riesgos.....	30
26. Entes relacionados.....	34
27. Eventos posteriores.....	36

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

1. Entidad reportante

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

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

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

2. Bases de presentación

La información financiera contenida en el presente informe ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Estos estados financieros intermedios separados 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 separados 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 separados al cierre del año 2016, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

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

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

3. Estimaciones y juicios contables significativos

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

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

4. Políticas contables

Las principales políticas contables de Ecopetrol S.A. se describen en la sección de políticas contables del informe anual con corte al 31 de diciembre de 2015 y las mismas se han aplicado consistentemente para el periodo que comprende estos estados financieros intermedios separados, excepto por la política de contabilidad de coberturas para futuras exportaciones de crudo descrita en la nota 25 – Gestión de Riesgos, en concordancia con lo dispuesto en la Resolución 509 de 2015 emitida por la Contaduría General de la Nación. La compañía presenta una sensibilización del resultado del primer trimestre del 2015 aplicando dicha política en la nota 25.1.1.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1 Nuevos estándares emitidos por el IASB

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

Normas	Descripción	Entrada en vigencia
Modificaciones a la NIC 7 – Estados de Flujo de Efectivo	La modificación a la NIC 7 – Estados de Flujo de Efectivo introduce requerimientos adicionales de revelación sobre cambios en pasivos que surgen de las actividades de financiación, incluyendo los cambios que surgen tanto de los flujos de efectivo como los cambios que no son en efectivo.	1° de enero de 2017
	Ecopetrol se encuentra evaluando el impacto de esta norma.	
Nueva NIIF 16 - Arrendamientos	El IASB emitió NIIF- 16 Arrendamientos que sustituye a la norma vigente de arrendamiento (NIC 17 Arrendamientos) y requiere el reconocimiento de la mayoría de los contratos de arrendamiento en el balance general.	1° de Enero de 2019
	La NIIF 16 elimina la clasificación de los contratos de arrendamiento,	

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

Normas	Descripción	Entrada en vigencia
	ya sea como arrendamientos financieros u operativos y trata a todos los arrendamientos como arrendamientos financieros. Existen excepciones para los contratos de arrendamiento a corto plazo, donde el término es de doce meses o menos y los arrendamientos de artículos de bajo valor. El tratamiento contable de los arrendadores sigue siendo el mismo, lo que ofrece la elección de la clasificación de un arrendamiento como un arrendamiento financiero u operativo.	
	Ecopetrol está evaluando el impacto de esta norma.	
Enmienda NIIF 10 – Estados Financieros consolidados NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Estas modificaciones establecen requisitos para la contabilización de las ventas o las aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Sea o no que los activos están alojados en una subsidiaria, una ganancia total o pérdida se reconoce en el estado de resultados cuando la transacción se refiere a los activos que constituyen un negocio, mientras que serán reconocidos una ganancia parcial o pérdida, cuando la transacción se refiere a los activos que hacen no constituye un negocio.	Efectiva a partir de una fecha futura que será determinado por el IASB

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

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

6. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	539,477	690,069
Nacionales	635,711	1,019,715
Entes relacionados (ver nota 26)	1,492,982	696,926
Dividendos por cobrar	23,769	762
Cuentas por cobrar a empleados (1)	35,902	46,876
Servicios industriales	30,345	30,102
Fondo de estabilización de precios (2)	7,494	40,395
Deudores varios	201,953	173,112
Total	<u>2,967,633</u>	<u>2,697,957</u>
No corriente		
Entes relacionados (ver nota 26)	2,462,857	2,391,592
Cuentas por cobrar a empleados (1)	367,294	424,977
Deudas de difícil cobro	131,859	132,364
Fondo de estabilización de precios (2)	77,510	77,510
Deudores varios	864	21,640
Total	<u>3,040,384</u>	<u>3,048,083</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(131,859)	(132,364)
Total no corriente	<u>2,908,525</u>	<u>2,915,719</u>

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

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

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 Separados
31 de marzo de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

7. Inventarios

El detalle de inventarios comprendía:

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Productos terminados		
Petróleo crudo para comercialización	616,051	611,711
Combustibles y petroquímicos	521,295	731,426
Productos comprados		
Petróleo crudo	94,597	106,941
Combustibles y petroquímicos	16,821	29,853
Materias primas		
Petróleo crudo para refinación	78,772	69,421
Productos en proceso		
Combustibles y petroquímicos	274,632	267,837
Materiales para producción de bienes y otros	505,812	514,435
Total	<u>2,107,980</u>	<u>2,331,624</u>
Menos – Provisión de inventarios (1)	(95,086)	(75,068)
Total	<u>2,012,894</u>	<u>2,256,556</u>

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

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Saldo inicial	<u>75,068</u>	<u>121,424</u>
Adiciones de provisiones	22,254	(26,088)
Utilización de provisiones	(2,236)	(20,268)
Saldo final	<u>95,086</u>	<u>75,068</u>

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

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

8. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Títulos emitidos por:		
Empresas privadas o economía mixta (1)	1,655,568	2,546,268
Gobierno de Estados Unidos	447,230	461,566
Entidades financieras	45,230	316,805
Gobierno Colombiano	155,956	167,257
Empresas patrocinadas por el gobierno	50,380	52,568
	2,354,364	3,544,464
Activos medidos a costo amortizado	4,809	5,181
Instrumentos de cobertura	-	356
Total	2,359,173	3,550,001
Corriente	1,743,984	2,832,520
No corriente	615,189	717,481
	2,359,173	3,550,001

(1) Incluye recursos invertidos por Ecopetrol en títulos de la compañía vinculada Ecopetrol Capital AG por \$1,628,073 y \$2,517,708 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre del 2015, respectivamente.

8.1 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 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Títulos emitidos por:		
Gobierno de Estados Unidos	447,230	461,566
Gobierno Colombiano	126,494	129,261
Empresas patrocinadas por el gobierno	50,380	52,568
Empresas privadas o economía mixta	27,495	28,560
Entidades financieras	28,527	27,877
	680,126	699,832

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

8.2 Valor razonable

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Nivel 1	542,843	541,102
Nivel 2	1,811,521	3,003,362
Total	2,354,364	3,544,464

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.

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

9. Impuestos

9.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	3,097,707	2,873,649
Saldo a favor en impuestos (1)	364,728	623,933
Otros impuestos corrientes	203,018	178,434
Total	3,665,453	3,676,016
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la riqueza (nota 9.3)	368,844	-
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	259,585	268,159
Otros impuestos por cobrar (2)	282,019	246,729
Total	910,448	514,888

- (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.

9.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol S.A. 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.

- (b) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

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

- (c) Al 31 de marzo de 2016 Ecopetrol S.A. presenta pérdidas fiscales por compensar sin fecha de vencimiento por \$731,721 con un impuesto diferido de \$248,785, originadas entre los años 2009 a 2016. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios.

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

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

Gasto por impuesto a las ganancias

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

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

	Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Impuesto corriente	115,961	94,698
Impuesto diferido	(83,605)	(230,884)
Total gasto de impuesto a las ganancias	32,356	(136,186)

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 al 39% acumulado.

La tasa efectiva de renta al 31 de marzo de 2016, calculada antes de la participación en las utilidades de compañías del grupo asociadas y negocios conjuntos, es del 45.6% (2015: 31.1%).

La variación frente al año anterior se debe principalmente al reconocimiento del método de participación en compañías, incremento del impuesto diferido activo originado en propiedad planta y equipo, la disminución del gasto por impuesto corriente directamente asociada a la disminución de los resultados y gastos no deducibles, entre el que se destaca el nuevo impuesto a la riqueza.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2012, 2013, 2014 y 2015 y las declaraciones de impuesto de renta para la equidad CREE del año gravable 2015 y 2014 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias; sin embargo, en opinión de la Administración, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas.

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

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Detalle del impuesto diferido activo		
Inversiones e instrumentos derivados	83,523	1,159
Cuentas por cobrar	95,592	-
Inventarios	45,451	37,446
Propiedades, planta y equipo (1)	1,540,106	2,409,421
Activos intangibles	5,038	2,750
Cuentas por pagar	589,073	726,256
Beneficios a empleados	44,759	-
Provisiones	1,708,011	1,689,324
Cargos diferidos	-	12,352
Excesos de renta presuntiva Renta	98,567	-
Pérdidas Fiscales Renta	248,786	-
Total	<u>4,458,906</u>	<u>4,878,708</u>
	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Detalle del impuesto diferido pasivo		
Cuentas por cobrar	-	71,743
Propiedades, planta y equipo (1)	354	(4,199)
Otros activos	2,584	2,386
Préstamos por pagar	451,138	484,217
Beneficios a empleados	-	45,017
Goodwill (2)	117,283	113,403
Cargos diferidos	24,278	-
Inversiones petrolíferas (1)	931,504	1,078,777
Total	<u>1,527,141</u>	<u>1,791,344</u>

- (1) Para propósitos fiscales los recursos naturales y del medio ambiente y la propiedad, planta y equipo tienen una vida útil específica. Bajo NIIF, la vida útil es determinada por un análisis técnico. Esta diferencia se traduce en una base de depreciación diferente para efectos contables y fiscales.
- (2) De acuerdo con la ley tributaria en Colombia los intangibles y el goodwill son amortizables, mientras que bajo NIIF pueden existir intangibles de vida indefinida, incluyendo el goodwill, diferencia que genera como resultado un impuesto diferido pasivo.

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

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Saldo inicial	3,087,364	619,150
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	83,605	1,769,496
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(238,047)	702,679
Cuentas por cobrar	(1,157)	(3,961)
Saldo final	<u>2,931,765</u>	<u>3,087,364</u>

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

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

2016	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados (1)	189,418	(64,402)	125,016
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo (2)	(812,948)	302,449	(510,499)
	<u>(623,530)</u>	<u>238,047</u>	<u>(385,483)</u>

2015	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(2,128,184)	723,582	(1,404,602)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	3,858,507	(1,426,404)	2,432,103
Instrumentos financieros derivados	(356)	143	(213)
	<u>1,729,967</u>	<u>(702,679)</u>	<u>1,027,288</u>

9.3 Impuesto a la riqueza

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

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

Para el año gravable 2016, el impuesto a la riqueza a cargo de Ecopetrol asciende a \$368,844, el cual, por ser un impuesto de causación instantánea, se reconoció como gasto de administración en el primer trimestre del año. Este impuesto será cancelado en dos cuotas pagaderas en el segundo y tercer trimestre del año corriente.

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

10. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Instrumentos de patrimonio		
Empresa de Energía de Bogotá	528,629	478,618
Interconexión Eléctrica S.A	509,775	434,870
	1,038,404	913,488

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Saldo inicial	913,488	1,581,466
Ajuste al valor razonable	124,916	(106,911)
Producto de la venta de acciones	-	(613,998)
Utilidad en la venta de acciones	-	52,931
Saldo final	1,038,404	913,488

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

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

11. Inversiones en compañías

11.1 Composición y movimientos

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Inversiones en subsidiarias		
CENIT Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	11,975,997	12,094,729
Andean Chemical Limited	5,981,157	6,092,173
Refinería de Cartagena	3,511,240	3,622,671
Hocol Petroleum Limited	4,596,592	4,761,319
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	2,801,650	2,948,086
Ecopetrol Capital AG	1,008,985	1,006,151
Propilco S.A. (1)	780,889	769,763
Black Gold Re Limited	557,377	572,662
Ecopetrol Global Capital	77	87
	31,213,964	31,867,641
Menos - Deterioro - Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(537,598)
	30,676,366	31,330,043
Inversiones en asociadas		
Offshore International Group	1,116,016	1,097,929
Invercolsa S.A.	39,189	61,503
	1,155,205	1,159,432
Menos - Deterioro - Offshore International Group	(530,350)	(530,350)
	624,855	629,082
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,572,840	1,628,210
Ecodiesel Colombia S.A.	30,488	37,161
	1,603,328	1,665,371
Menos - Deterioro Equion Energía Limited	(370,532)	(370,532)
	1,232,796	1,294,839
Total	32,534,017	33,253,964

- (1) 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. Al cierre del primer trimestre del 2016, la Compañía se encuentra en el trámite de obtener la correspondiente aprobación por parte del Gobierno Nacional, por lo cual aún no se presenta como activo no corriente mantenido para la venta.

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

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

	Compañías subsidiarias	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo inicial	31,330,043	629,082	1,294,839	33,253,964
Capitalizaciones	833,926	-	-	833,926
Método de participación reconocido:				
Resultado del periodo	349,025	(15,877)	(9,121)	324,027
Patrimonio	(937,293)	37,616	(43,170)	(942,847)
Dividendos decretados	(899,290)	(26,011)	(9,752)	(935,053)
Traslados	(45)	45	-	-
Saldo final	30,676,366	624,855	1,232,796	32,534,017

11.2 Restricciones sobre inversiones

Sobre el proceso jurídico de Invercolsa S.A., en adición a lo revelado en la nota 13.4 a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015, se destaca que AFIB (Arrendadora Financiera Internacional Bolivariana) ha adelantado dos acciones legales que se describen a continuación:

- a) Un proceso declarativo ordinario establecido por AFIB y en conocimiento del Juzgado 1º Civil del Circuito de Bogotá - demandas Ecopetrol e Invercolsa, - en el que se pretende que el juez en sentencia le ordene a Invercolsa que se inscriba en el libro de accionistas un supuesto derecho prendario sobre 324.391.099 acciones, hoy propiedad de Ecopetrol S.A..
- b) Prenda Mobiliaria: El apoderado de AFIB inscribió formalmente en el Registro de Garantías Mobiliarias una prenda en favor de la mandataria y respecto de 324.391.099 acciones, registradas en el libro de accionistas de Invercolsa como de propiedad de Ecopetrol, inscripción que fundamentó en el contenido de la Ley 1676 de 2013. Formalizada la inscripción como lo está, desde lo legal implica que se da sobre las acciones inscritas en el registro mobiliario registro de prenda, con alerta de Ecopetrol sobre la inscripción y la misma; por ahora se encuentra vigente hasta tanto no se anule el referido registro para lo cual Ecopetrol adelanta las gestiones pertinentes.

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

12. Propiedades, planta y equipo

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

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Proyectos en curso (1)</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	13,994,074	7,759,329	4,781,477	4,046,903	2,095,629	2,218,111	34,895,523
Adquisiciones	338,272	103,674	(309,102)	39,588	7,745	11,310	191,487
Intereses financieros capitalizados	-	-	43,385	-	-	-	43,385
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	2,674	-	-	-	2,674
Bajas por retiro o venta	(59,590)	(28)	-	(8,117)	-	(2,197)	(69,932)
Otros (reclasificaciones)	(45,873)	(23,838)	23,851	16,129	(356)	10,346	(19,741)
Saldo al 31 de marzo del 2016	14,226,883	7,839,137	4,542,285	4,094,503	2,103,018	2,237,570	35,043,396
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(6,981,225)	(4,055,107)	-	(1,326,994)	(13,689)	(274,707)	(12,651,722)
Depreciación del periodo	(223,684)	(192,076)	-	(61,394)	-	(15,630)	(492,784)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Bajas por retiro o venta	36,745	28	-	2,098	-	1,574	40,445
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	-	-
Otros (reclasificaciones)	308,362	1,878	(590,014)	(2,952)	-	(11,939)	(294,665)
Saldo al 31 de marzo del 2016	(6,859,802)	(4,245,277)	(590,014)	(1,389,242)	(13,689)	(300,702)	(13,398,726)
Saldo neto al 31 de marzo del 2016	7,367,081	3,593,860	3,952,271	2,705,261	2,089,329	1,936,868	21,644,670

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

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

13. Recursos naturales y del medio ambiente

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

<u>Costo</u>	<u>Inversiones petrolíferas</u>	<u>Costo de abandono y taponamiento</u>	<u>Inversiones petrolíferas en curso</u> (1)	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	37,357,776	1,578,370	4,675,820	43,611,966
Aumentos	827,917	(1,908)	(535,470)	290,539
Bajas por retiro o venta	-	(1,897)	-	(1,897)
Pozos secos (2)	-	-	(35,283)	(35,283)
Intereses financieros capitalizados	-	-	33,762	33,762
Diferencia en cambio capitalizada sobre préstamos	-	-	2,081	2,081
Reclasificaciones	(1,195)	1,196	-	1
Saldo al 31 de marzo del 2016	38,184,498	1,575,761	4,140,910	43,901,169
<u>Amortización acumulada y pérdida por deterioro</u>				
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(22,709,841)	(1,069,641)	-	(23,779,482)
Amortización del periodo	(711,682)	(31,103)	-	(742,785)
Reclasificaciones	299,991	1,775	-	301,766
Saldo al 31 de marzo del 2016	(23,121,532)	(1,098,969)	-	(24,220,501)
Saldo neto al 31 de marzo del 2016	15,062,966	476,792	4,140,910	19,680,668

- (1) El saldo de inversiones petrolíferas en curso incluye principalmente inversiones realizadas en proyectos de producción de operación directa en Castilla, Chichimene, Apiay, Tibú, Piedemonte. Adicionalmente, incluye proyectos de exploración de Kronos, hidrocarburos no convencionales y Tayrona.
- (2) Incluye pozos secos Quifa y los Near Field Tisquirama y Backland.

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

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

14. Intangibles

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

<u>Costo</u>	<u>Licencias y software</u>	<u>Otros intangibles (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	480,091	59,685	539,776
Adquisiciones	8,934	2	8,936
Saldo al 31 de marzo del 2016	489,025	59,687	548,712
 <u>Amortización acumulada</u>			
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(329,609)	(35,635)	(365,244)
Amortización del periodo	(12,651)	(2,568)	(15,219)
Saldo al 31 de marzo del 2016	(342,260)	(38,203)	(380,463)
Saldo neto al 31 de marzo del 2016	146,765	21,484	168,249
 Vida útil	 < 5 años	 < 7 años	

(1) Corresponde principalmente a servidumbres.

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

15. Préstamos y financiaciones

15.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Moneda nacional		
Bonos	2,003,730	1,960,695
Créditos comerciales	2,901,236	1,860,876
Otros	3,016	3,916
Total moneda nacional	4,907,982	3,825,487
Moneda extranjera		
Bonos	26,351,200	27,550,789
Otros créditos comerciales	7,127,357	6,880,413
Otros	940,680	880,072
Total moneda extranjera	34,419,237	35,311,274
Total préstamos	39,327,219	39,136,761
Menos: parte a corto plazo	3,233,104	2,980,414
Total largo plazo	36,094,115	36,156,347

15.2 Nuevos préstamos

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

a. **Créditos comerciales**

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

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

b. **Otros – Moneda extranjera**

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

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

15.3 Valor razonable de los préstamos

El siguiente es el valor razonable de los préstamos:

	A 31 de marzo	A 31 de diciembre
	2016	2015
Valor razonable	<u>37,168,587</u>	<u>35,570,297</u>

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

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

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	A 31 de marzo	A 31 de diciembre
	2016	2015
Proveedores	2,229,790	3,218,053
Entes relacionados (ver nota 26)	701,011	828,156
Dividendos por pagar (1)	3,701	693,877
Anticipos asociados	705,700	639,038
Depósitos recibidos de terceros	121,463	503,496
Retención en la fuente	264,616	243,723
Acreedores	137,756	139,131
Total	<u>4,164,037</u>	<u>6,265,474</u>

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

- (1) Durante el primer trimestre 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).

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

17. Provisiones por beneficios a empleados

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Beneficios post-empleo		
Salud	3,582,155	3,593,428
Educación	525,288	535,356
Pensión	(299,100)	(262,182)
Bonos	(229,497)	(483,876)
Otros planes	52,381	41,263
	3,631,227	3,423,989
Prestaciones sociales y salarios	210,512	323,082
Otros beneficios	75,043	72,301
Total	3,916,782	3,819,372
Corriente	1,249,492	1,362,063
No corriente	2,667,290	2,457,309
	3,916,782	3,819,372

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

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

(1) Ver impuesto asociado en la nota 9.2 Impuesto a las ganancias

17.1 Activos del plan

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

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

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

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

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

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

18. Provisiones y contingencias

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

	<u>Costos abandono</u>	<u>Litigios (1)</u>	<u>Provisiones comuneros</u>	<u>Contingencias ambientales y otros</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	3,719,902	78,429	702,486	588,328	5,089,145
Adiciones (recuperaciones)	(1,908)	(14,954)	(19,705)	39,236	2,384
Utilizaciones	(22,166)	(21)	(1,243)	(8,410)	(31,840)
Costo financiero	64,996	-	-	-	64,996
Ajuste por conversión	-	-	-	284	284
Saldo al 31 de marzo del 2016	<u>3,760,824</u>	<u>63,454</u>	<u>681,538</u>	<u>619,153</u>	<u>5,124,969</u>
Corriente	166,394	63,454	-	223,660	453,508
No corriente	3,594,430	-	681,538	395,493	4,671,461
Total	<u>3,760,824</u>	<u>63,454</u>	<u>681,538</u>	<u>619,153</u>	<u>5,124,969</u>

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

18.1 Costos de abandono y desmantelamiento de activos

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

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

18.2 Litigios

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

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

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

18.1 Provisión comuneros – Santiago de las Atalayas

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

18.2 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.

18.3 Activos contingentes

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

19. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

19.1 Capital suscrito y pagado

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

19.2 Prima en colocación de acciones

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

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

19.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Reserva legal	1,269,679	5,139,587
Reservas ocasionales	289,163	1,323
Reservas fiscales y estatutarias	-	405,660
Total	<u>1,558,842</u>	<u>5,546,570</u>

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Saldo al inicio del periodo	5,546,570	17,963,370
Liberación de reservas	(406,983)	(12,823,784)
Apropiación de reservas	289,163	15,167,879
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (Nota 19.4)	(3,869,908)	-
Capitalización de reservas ocasionales	-	(14,760,895)
Saldo al final del periodo	<u>1,558,842</u>	<u>5,546,570</u>

19.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Saldo al inicio del año	(2,961,525)	8,838,817
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	362,577	(3,987,726)
Liberación de reservas	406,983	12,823,784
Apropiación de reservas	(289,163)	(15,167,879)
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal (1)	3,869,908	-
Dividendos decretados (1)	-	(5,468,521)
Saldo final	<u>1,388,780</u>	<u>(2,961,525)</u>

- (1) La compañía distribuye dividendos con base en sus estados financieros separados, preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera Colombiana aceptadas en Colombia.

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 periodo; 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.

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

19.5 Otros resultados integrales

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

	<u>A 31 de marzo 2016</u>	<u>A 31 de diciembre 2015</u>
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	2,023,379	2,148,395
Ganancias (pérdidas) en mediciones instrumentos de patrimonio medios a valor razonable	75,036	(49,880)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (ver nota 25)	(1,921,392)	(2,432,104)
Instrumentos financieros derivados	(213)	213
Ganancias por revaluación de activos	53,803	58,643
Método de participación en compañías (1) (nota 11)	<u>8,455,787</u>	<u>9,398,634</u>
	<u>8,686,400</u>	<u>9,123,901</u>

- (1) La compañía reconoce como método de participación en compañías el efecto resultante del ajuste por conversión de sus inversiones en filiales, asociadas, negocios conjuntos cuya moneda funcional sea diferente al Peso Colombiano, así como las variaciones en los conceptos del Otro resultado integral de dichas compañías. El efecto acumulado por ajuste por conversión, será transferido al resultado del periodo como una ganancia o pérdida en el momento de la liquidación venta de dichas inversiones.

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

20. Ingresos por ventas

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

	2016	2015
Ventas nacionales		
Destilados medios	1,616,377	2,041,446
Gasolinas	1,209,221	1,257,526
Gas natural	646,329	419,945
Crudos	79,042	363,152
Servicios	261,236	212,999
G.L.P. y propano	111,083	61,581
Asfaltos	84,561	119,148
Otros productos	241,305	216,139
	4,249,154	4,691,936
Reconocimiento diferencial precios	(32,901)	(385,465)
	4,216,253	4,306,471
Ventas al exterior		
Crudos	3,668,221	5,077,753
Combustóleo	308,008	584,979
Gas natural	68,662	92,724
Amortización cobertura futuras exportaciones	(133,744)	-
Otros productos	24,169	43,037
	3,935,316	5,798,493
Total ingresos	8,151,569	10,104,964

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

21. Costo de ventas

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costos variables		
Productos importados (1)	1,518,991	1,926,525
Servicios de transporte de hidrocarburos	1,096,790	953,275
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,096,318	1,007,902
Compras de hidrocarburos – ANH (2)	472,975	814,886
Compras de crudo asociación y concesión	310,056	601,179
Compras de otros productos y gas	162,694	102,137
Regalías de gas en dinero	153,649	122,371
Servicios contratados asociación	133,489	149,092
Materiales de proceso	51,712	53,600
Energía eléctrica	39,780	31,453
Ajuste a valor razonable de inventarios	23,546	28,749
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	158,947	56,132
	<u>5,218,947</u>	<u>5,847,301</u>
Costos fijos		
Servicios de transporte de hidrocarburos	871,653	635,184
Costos laborales	262,193	355,238
Servicios contratados asociación	310,361	354,843
Servicios contratados	186,226	281,326
Mantenimiento	131,326	222,441
Depreciaciones y amortizaciones	146,443	127,016
Impuestos y contribuciones	113,132	96,833
Materiales y suministros de operación	41,557	53,683
Costos generales	28,679	28,324
	<u>2,091,570</u>	<u>2,154,888</u>
	<u>7,310,517</u>	<u>8,002,189</u>

- (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 Empresa en operación directa como de terceros.

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

22. Gastos de administración, operación y proyectos

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de administración		
Impuestos (1)	368,848	372,443
Gastos laborales	47,012	67,496
Gastos generales	18,002	20,814
Depreciaciones y amortizaciones	8,027	10,368
	<u>441,889</u>	<u>471,121</u>
Gastos de operación y proyectos		
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	108,965	189,459
Gastos de exploración	38,288	47,248
Gastos laborales	50,106	75,791
Impuestos	52,665	62,178
Proyectos corporativos	71,442	13,184
Cuota de fiscalización	19,250	24,000
Diversos	95,287	10,438
	<u>436,003</u>	<u>422,298</u>

- (1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza por \$368,844 causado en el primer trimestre del 2016. (Ver nota 9 – Impuestos).

23. Otras ganancias y pérdidas operacionales

El siguiente es el detalle de otras ganancias y pérdidas operacionales, por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos diferidos BOMT's (1)	56,053	43,384
Recuperación (gasto) de provisiones por litigios	18,984	(15,727)
(Gasto) recuperación de deterioro de activos		
Activos corrientes	1,382	9
Activos no corrientes	(7)	(243)
Pérdida en venta materiales y propiedad, planta y equipo	(25,053)	(739)
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	(33,866)	(28,915)
Otros ingresos (gastos), netos	22,635	10,067
	<u>40,128</u>	<u>7,836</u>

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

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

24. Resultado financiero, neto

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros		
Dividendos	23,769	15,792
Rendimientos e intereses	60,045	72,114
Resultados provenientes de activos financieros y otros	6,209	89,228
	<u>90,023</u>	<u>177,134</u>
Gastos financieros		
Intereses (1)	553,795	216,499
Costos financieros de otros pasivos	137,189	134,320
Resultados provenientes de activos financieros	3,439	11,818
Otros gastos financieros	615	504
	<u>695,038</u>	<u>363,141</u>
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio, neta	<u>672,633</u>	<u>(1,469,374)</u>
Resultado financiero, neto	<u>1,457,694</u>	<u>(929,099)</u>

- (1) Durante el periodo se capitalizaron contra el rubro de Recursos naturales y Propiedad, planta y equipo \$77,147 (2015 - \$93,628).

25. Gestión de riesgos

25.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

Cuando el peso se 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 Separados
31 de marzo de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

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

Millones de USD	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	581	448
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	612	603
Otros activos financieros	772	785
Otros activos	107	76
Total activos	2,072	1,912
Préstamos y financiaciones	11,388	11,173
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	509	751
Otros pasivos	126	142
Total pasivos	12,023	12,066
Posición pasiva neta	(9,951)	(10,154)

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

25.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

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

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	139,240	161,514
5%	696,198	807,572

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

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

Con el objetivo de expresar en los estados financieros el efecto de la cobertura natural existente entre exportaciones y endeudamiento, 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 S.A. como instrumento de cobertura de sus ingresos futuros de exportación, para el periodo 2015 - 2023, de acuerdo con la IAS 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

De acuerdo con la Resolución 509 de 2015 de la Contaduría General de la Nación, esta política contable fue adoptada por Ecopetrol S.A. a partir del 1° de enero del 2015.

De acuerdo con la Resolución 509 de 2015 de la Contaduría General de la Nación, esta política

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

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

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

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

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

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

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

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

Año	Pesos equivalentes	Impuesto	Neto
2016 (Abril-Dic)	304,542	(112,381)	192,161
2017	406,056	(149,842)	256,214
2018	406,056	(149,842)	256,214
2019	406,056	(149,842)	256,214
2020	406,056	(149,842)	256,214
2021	406,056	(149,842)	256,214
2022	406,056	(149,842)	256,214
2023	304,540	(112,381)	192,159
	3,045,418	(1,123,814)	1,921,604

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

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

25.2 Gestión del capital

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

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

	A 31 de marzo 2016	A 31 de diciembre 2015
Préstamos y financiaciones (nota 15)	39,327,219	39,136,761
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,272,012)	(2,317,046)
Menos: Otros activos financieros no restringidos (nota 8)	(1,679,047)	(2,850,169)
Deuda financiera neta	34,376,254	33,969,546
Patrimonio (nota 19)	43,281,786	43,356,713
Apalancamiento (1)	44.27%	43.93%

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

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

26. Entes relacionados

26.1 Compañías subordinadas, asociadas y negocios conjuntos

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar - Préstamos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Subsidiarias				
Andean Chemicals Limited	3	-	-	-
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	1,329,790	-	2,378	224,107
Ecopetrol Capital AG	43	702,237	-	-
Hocol Petroleum Limited	3,065	-	-	-
Compounding and Masterbatching Industry LTDA	6,478	-	-	-
Ecopetrol America Inc	-	-	-	3,455
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	8	-	-	-
Hocol S.A.	141	-	14,203	60,265
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	6,182	-	250,864	719
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	8,644	-	746	214,709
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	1,253	-	2,650	34,447
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	1,736	-	-	54,779
Refinería de Cartagena S.A.	329,120	1,389,713	-	592
Propilco S.A.	297	-	-	-
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	68,251	-	50,914	81,943
Ecodiesel Colombia S.A.	10,084	-	-	23,835
Asociadas				
Offshore International Group Inc	-	72,784	-	-
Serviport S.A.	26,010	-	-	2,160
Saldo al 31 de marzo de 2016	1,791,105	2,164,734	321,755	701,011
Corriente	1,492,982	-	141,246	701,011
No corriente	298,123	2,164,734	180,509	-
	1,791,105	2,164,734	321,755	701,011

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

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

	2016		2015	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
Controladas				
Andean Chemicals Limited	8	-	2	-
Black Gold Limited	324	-	88	-
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	153,436	608,136	149,776	475,750
Ecopetrol Capital AG	6,518	-	81,366	-
Hocol Petroleum Limited	6	-	4	-
Bioenergy S.A.	-	-	84	-
Compounding and Masterbatching Industry LTDA	21,857	-	34,635	-
Ecopetrol America Inc.	2	1,794	70	2,738
Ecopetrol del Perú S.A.	1	-	-	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	34	-	10	-
Hocol S.A.	(11,895)	81,076	198,820	64,015
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	3,278	157,775	5,255	128,206
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	6,453	750,194	5,089	564,252
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	3,082	85,389	3,033	69,478
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	2,098	169,435	2,042	137,272
Refinería de Cartagena S.A.	660,491	508	46,983	16,673
Propilco S.A.	1,695	-	-	-
Negocios Conjuntos				
Equion Energía Limited	22,313	12,599	108,171	69,653
Ecodiesel Colombia S.A.	1,281	71,320	315	53,286
Saldo al marzo de 2016	845,856	1,938,226	635,743	1,581,323

Ecopetrol S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Separados
(Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario)

27. Eventos posteriores

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