



Ecopetrol S. A.
Estados financieros intermedios condensados consolidados
(No auditados)

30 de junio de 2017



**Building a better
working world**

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 2017 y los correspondientes estados intermedios condensados consolidados 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, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluidas 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, fundamentado 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 aceptadas 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 2017 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, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluidas en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados de Ecopetrol S.A. al 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 3 de marzo de 2017.

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

Bogotá, D.C., Colombia
8 de agosto de 2017

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80

Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados.....	2
Estados de ganancias y pérdidas intermedios condensados consolidados.....	3
Estados de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados	4
Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados.....	5
Estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados.....	6
1. Entidad reportante.....	7
2. Bases de presentación.....	7
3. Estimaciones y juicios contables significativos.....	8
4. Políticas contables.....	8
5. Nuevos estándares y cambios normativos.....	9
6. Efectivo y equivalentes de efectivo	10
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10
8. Inventarios, neto.....	11
9. Impuestos.....	11
10. Otros activos financieros	15
11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	16
12. Otros activos	17
13. Activos mantenidos para la venta.....	17
14. Inversiones en compañías.....	18
15. Propiedades, planta y equipo	20
16. Recursos naturales y del medio ambiente.....	21
17. Préstamos y financiaciones.....	22
18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	23
19. Provisiones por beneficios a empleados	24
20. Provisiones y contingencias	25
21. Patrimonio	26
22. Ingresos por ventas.....	28
23. Costo de ventas	29
24. Gastos de administración, operación y proyectos	30
25. Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	30
26. Resultado financiero, neto.....	31
27. Gestión de riesgos.....	31
28. Entes relacionados.....	35
29. Información por segmentos	36
30. Eventos posteriores.....	40
Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	41

Ecopetrol S.A.
Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	A 30 de junio 2017 (No auditado)	A 31 de diciembre 2016
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	6,246,348	8,410,467
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	4,638,143	4,212,701
Inventarios, neto	8	4,269,035	3,841,901
Activos por impuestos corrientes	9	776,899	1,129,098
Otros activos financieros	10	1,885,047	5,315,537
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	56,076	51,610
Otros activos	12	1,041,856	1,035,632
		18,913,404	23,996,946
Activos mantenidos para la venta	13	95,408	132,216
Total activos corrientes		19,008,812	24,129,162
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	14	1,326,096	1,552,694
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	780,770	729,410
Propiedades, planta y equipo	15	61,274,078	62,269,094
Recursos naturales y del medio ambiente	16	21,562,235	22,341,047
Intangibles		253,044	272,132
Activos por impuestos diferidos	9	7,457,665	6,896,340
Otros activos financieros	10	2,330,420	1,371,358
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos	12	781,804	826,736
		96,685,557	97,178,256
Total activos no corrientes		96,685,557	97,178,256
Total activos		115,694,369	121,307,418
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	3,919,523	4,126,203
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	6,184,103	6,854,363
Provisiones por beneficios a empleados	19	1,867,489	1,974,496
Pasivos por impuestos corrientes	9	1,497,215	2,130,940
Provisiones y contingencias	20	706,361	821,954
Otros pasivos		337,681	439,272
		14,512,372	16,347,228
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		311	40,128
Total pasivos corrientes		14,512,683	16,387,356
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	42,193,771	48,095,824
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	44,390	23,893
Provisiones por beneficios a empleados	19	3,650,006	3,901,082
Pasivos por impuestos diferidos	9	2,616,332	2,228,929
Provisiones y contingencias	20	5,258,630	5,095,916
Otros pasivos no corrientes		440,144	254,700
		54,203,273	59,600,344
Total pasivos no corrientes		54,203,273	59,600,344
Total pasivos		68,715,956	75,987,700
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	21	45,133,399	43,673,854
Interés no controlante		1,845,014	1,645,864
		46,978,413	45,319,718
Total patrimonio		46,978,413	45,319,718
Total pasivos y patrimonio		115,694,369	121,307,418

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

(Original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T.P. 167682-T

(Original firmado)
Francisco J. González Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

Ecopetrol S.A.**Estados de ganancias y pérdidas intermedios condensados consolidados**

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
		2017	2016	2017	2016
		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas	22	13,150,963	11,751,464	26,522,407	22,236,067
Costos de ventas	23	9,225,596	8,346,930	18,371,233	15,793,296
Utilidad bruta		3,925,367	3,404,534	8,151,174	6,442,771
Gastos de administración	24	358,477	273,542	874,735	1,083,405
Gastos de operación y proyectos	24	476,246	724,138	875,593	1,357,853
Otras ganancias y pérdidas operacionales	25	(177,060)	(73,281)	(165,695)	(77,760)
Resultado de la operación		3,267,704	2,480,135	6,566,541	4,079,273
Resultado financiero, neto	26				
Ingresos financieros		98,273	95,191	362,221	211,446
Gastos financieros		(669,082)	(836,440)	(1,503,149)	(1,713,180)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		434,456	375,431	(14,587)	1,000,043
		(136,353)	(365,818)	(1,155,515)	(501,691)
Participación en las utilidades de compañías	14	23,579	(3,607)	54,628	(31,025)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		3,154,930	2,110,710	5,465,654	3,546,557
Impuesto a las ganancias	9	(1,672,111)	(1,121,753)	(2,910,419)	(1,946,700)
Utilidad neta del periodo		1,482,819	988,957	2,555,235	1,599,857
Utilidad atribuible:					
A los accionistas		1,304,749	787,233	2,190,599	1,149,827
Participación no controladora		178,070	201,724	364,636	450,030
		1,482,819	988,957	2,555,235	1,599,857
Utilidad básica y diluida por acción		31.7	19.1	53.3	28.0

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente(Original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T.P. 167682-T(Original firmado)
Francisco J. González Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

ECOPETROL S. A.**Estados de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	1,482,819	988,957	2,555,235	1,599,857
Otros resultados integrales:				
Elementos que pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
Diferencia en cambio en conversiones	951,516	(675,830)	188,239	(1,679,013)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(437,285)	590,955	2,988	1,101,454
Coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero	(569,981)	207,125	(173,698)	207,125
Valoración instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	3,986	(23,826)	4,554	101,020
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	38,224	(232)	26,916	44,833
	(13,540)	98,192	48,999	(224,581)
Elementos que no pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
Ganancias actuariales	112,920	354,259	194,041	229,243
Otros	(20,743)	(4,349)	(11,817)	(9,186)
	92,177	349,910	182,224	220,057
Total otros resultados integrales	78,637	448,102	231,223	(4,524)
Total resultado integral del periodo	1,561,456	1,437,059	2,786,458	1,595,333
Resultado integral atribuible a:				
A los accionistas de la Compañía	1,342,570	1,237,206	2,406,833	1,183,777
Participación no controladora	218,886	199,853	379,625	411,556
	1,561,456	1,437,059	2,786,458	1,595,333

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

(Original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T.P. 167682-T

(Original firmado)
Francisco J. González Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

Ecopetrol S.A.
Estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
		2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada del periodo		(No auditados) 2,555,235	1,599,857
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Cargo por impuesto a las ganancias	9	2,910,419	1,946,700
Depreciación, agotamiento y amortización		4,198,588	3,576,415
Pérdida (utilidad) por diferencia en cambio	26	14,587	(1,000,043)
Costo financiero de pasivos a largo plazo		1,483,388	1,613,811
Pozos secos	16	32,907	154,133
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		32,560	29,603
Impairment de activos		54,457	44,825
(Ganancia) pérdida por valoración de activos financieros		(102,357)	7,345
(Ganancia) pérdida método de participación patrimonial	14	(54,628)	31,025
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta		(166,804)	-
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	13,065
Pérdida en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	22	253,216	398,997
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(523,099)	(842,035)
Inventarios		(141,962)	(103,224)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(965,040)	(196,470)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		333,945	671,633
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		(247,253)	(211,437)
Provisiones		(49,521)	52,860
Otros activos y pasivos		54,805	178,427
Impuesto de renta pagado		(3,722,214)	(3,388,212)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		5,951,229	4,577,275
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión en propiedad, planta y equipo	15	(909,021)	(1,454,177)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	16	(1,477,297)	(965,592)
Adquisiciones de intangibles		(28,710)	(35,801)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta		155,317	-
Producto de la venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	724,907
Producto de la venta de activos no corrientes		36,208	86,574
Venta (adquisición) de otros activos financieros		2,893,710	(1,177,128)
Intereses recibidos		192,266	164,110
Dividendos recibidos		248,938	30,886
Efectivo neto generado (usado) en actividades de inversión		1,111,411	(2,626,221)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:			
Adquisición de préstamos		215,978	4,125,132
Pagos de capital		(6,800,467)	(1,711,149)
Pagos de intereses		(1,430,840)	(1,243,124)
Dividendos pagados		(1,136,686)	(1,104,780)
Efectivo neto (usado) generado en actividades de financiación		(9,152,015)	66,079
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(74,744)	(649,267)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(2,164,119)	1,367,866
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		8,410,467	6,550,450
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	6,246,348	7,918,316

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

(Original firmado)
Alberto Vargas Peñalosa
Contador Público
T.P. 167682-T

(Original firmado)
Francisco J. González Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 13442-T

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”, la “Compañía” o “Grupo empresarial Ecopetrol”).

El 11.51% de las acciones de Ecopetrol se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia, Nueva York y Lima. 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 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 2016, incluidos en el Reporte Integrado de Gestión Sostenible.

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

El grupo empresarial adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (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 31 de diciembre de 2013, traducidas al español, adoptadas mediante Decretos 2420 y 2496 de 2015 y Decreto 2131 de 2016 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 las establecidas 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 intermedios condensados consolidados al cierre de 2017, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 28 de julio de 2017.

2.2 Bases de consolidación

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

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder para afectar sus rendimientos. Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:
 - El 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. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción evidencie un impairment del activo transferido. El interés no controlante representa la porción de utilidad, de otro resultado integral y de los activos netos en subsidiarias que no son atribuibles a los accionistas de Ecopetrol.

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. Estas estimaciones se han determinado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Los cambios a estas estimaciones son reconocidos prospectivamente en el periodo en el cual la estimación es revisada.

En el transcurso de 2017, 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 2016.

4. Políticas contables

Las principales políticas contables del grupo se describen en la sección de políticas contables del informe anual con corte al 31 de diciembre de 2016 y las mismas se han aplicado consistentemente para el periodo que comprende estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1 Nuevos estándares emitidos por el IASB

Durante el periodo que cubre este informe no se han adoptado normas o interpretaciones nuevas o modificadas que tengan impacto en los estados financieros.

Los siguientes estándares del IASB entrarán en vigencia en períodos futuros y aún no han sido adoptados por el Grupo empresarial:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros" sustituirá a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración" y entrará en vigencia para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 9 incluye la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, impairment de activos financieros y contabilidad de coberturas. Esta norma no requiere aplicación retroactiva ni modificación de información comparativa.
- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes" proporciona un modelo único para contabilizar los ingresos derivados de contratos con clientes, centrándose en la identificación y cumplimiento de obligaciones de desempeño y es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 15 sustituye la NIC 18 "Ingresos". La Compañía planea adoptar esta norma utilizando el método retrospectivo modificado. Las operaciones actuales se regirán bajo la norma actual hasta su vencimiento.
- NIIF 16 "Arrendamientos" suministra un nuevo modelo para la contabilidad del arrendatario, según el cual, todos los arrendamientos, diferentes a los de corto plazo y de menor cuantía, serán reconocidos en el balance, como un activo (derecho de uso) y un pasivo (arrendamiento financiero) y en los resultados, la respectiva amortización del derecho de uso durante el plazo del arrendamiento. La NIIF 16 será efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, con posibilidades limitadas de implementación anticipada. La NIIF 16 sustituye la actual NIC 17 "Arrendamientos" y la CINIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".

La NIIF 16 "Arrendamientos" contiene un nuevo modelo para la identificación de contratos de arrendamiento y su tratamiento en los estados financieros, tanto para arrendatarios como para arrendadores. Las Compañías de petróleo y gas podrían reconocer más activos y pasivos, derivados principalmente del alquiler de equipos de construcción y oficinas.

El grupo no espera adoptar las normas mencionadas de manera anticipada. El impacto de estas normas está siendo evaluado por la administración de la Compañía, en particular la NIIF 16, la cual podría afectar el reconocimiento de activos y pasivos en el estado de situación financiera, así como el reconocimiento de cargos por arrendamiento en los resultados del período.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Bancos y corporaciones	4,691,770	3,319,465
Inversiones financieras de corto plazo	1,553,972	5,090,048
Caja	606	954
	<u>6,246,348</u>	<u>8,410,467</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.

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

El detalle de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto de provisión comprendía:

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Corriente		
Clientes		
Exterior	1,630,801	1,366,322
Nacionales	1,138,900	1,180,577
Fondo de estabilización de precios (1)	1,366,333	1,203,811
Entes relacionados (ver nota 28)	77,737	97,730
Servicios industriales	64,553	60,025
Cuentas por cobrar a empleados (2)	26,772	42,407
Dividendos por cobrar	2,818	-
Deudores varios	330,229	261,829
Total corriente	<u>4,638,143</u>	<u>4,212,701</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a empleados (2)	450,188	425,468
Entes relacionados (ver nota 28)	172,878	170,121
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	80,194	56,311
Total no corriente	<u>780,770</u>	<u>729,410</u>

- (1) Corresponden a recursos pendientes de pago por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que surge de los diferenciales de precios de la gasolina y el diésel, de conformidad con la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010 (y las normas que la modifican y adicionan). El Ministerio de Minas y Energía realiza el pago en consideración de la resolución de liquidación de la posición neta a favor de la Compañía para los meses pendientes de pago. Durante marzo de 2017, Ecopetrol recibió un monto neto de \$542,718 de este saldo y Reficar \$195,348.
- (2) Ecopetrol otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a empleados a Cavipetrol, quien controla el detalle por trabajador de dichos préstamos y sus respectivas condiciones.

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

8. Inventarios, neto

El detalle de inventarios, neto de provisiones comprendía:

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Crudo	1,653,295	1,557,267
Combustibles y petroquímicos	1,256,950	1,270,870
Materiales para producción de bienes	1,358,790	1,013,764
Total	4,269,035	3,841,901

9. Impuestos

9.1 **Activos y pasivos por impuestos corrientes**

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

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	403,734	308,868
Saldo a favor en impuestos (1)	225,947	598,140
Otros impuestos	147,218	222,090
Total	776,899	1,129,098
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	752,344	1,478,294
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	117,482	324,402
Impuesto a la riqueza	113,514	-
Impuesto al carbono	77,233	-
Otros impuestos (2)	436,642	328,244
Total	1,497,215	2,130,940

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

(2) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto de: impuesto de industria y comercio e IVA.

9.2 **Impuesto a las ganancias**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo Empresarial Ecopetrol establecen que:

- a) Hasta el 31 de diciembre de 2016, las rentas fiscales en Colombia, se gravaban 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", y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional. La base para determinar el impuesto sobre la renta no podía ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva), exceptuando los que por Ley tengan disposiciones diferentes.
- b) La Ley 1819 de 2016 eliminó el impuesto CREE y la sobretasa al impuesto CREE para los años 2017 y 2018 y a su vez determinó la tarifa general del impuesto a la renta al 34% para 2017 y 33% para los años siguientes creando una sobretasa al impuesto de renta y complementarios del 6% y 4% para los años gravables 2017 y 2018, respectivamente, aplicable esta última a bases gravables de COP\$ 800 millones en adelante. Así mismo, se incrementó la tarifa de renta presuntiva al 3,5%.

Frente al gasto corriente por impuesto sobre la renta, al 30 de junio de 2017 y diciembre de 2016, Bioenergy, Bioenergy Zona Franca y Refinería de Cartagena compañías que hacen parte del grupo presentan pérdidas fiscales por compensar por valor neto de COP\$ 4,028,346 y COP\$3,335,176, respectivamente, originadas entre los años 2007 y 2016. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, 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. Sin embargo, de conformidad con el artículo 290 de la Ley 1819 de 2016, las pérdidas fiscales acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2016 que no hayan sido compensadas, podrán serlo según la aplicabilidad de la operación matemática establecida en el artículo mencionado.

En junio de 2017 las pérdidas fiscales sin fecha de expiración base de impuesto diferido ascienden a COP\$4,028,346 con un impuesto diferido de COP\$477,808, y las pérdidas fiscales con fecha de expiración a 12 años ascienden a COP \$ 634,185 con un impuesto diferido de COP\$95,128 atribuibles a la Refinería de Cartagena.

El Gobierno Nacional expidió la Ley 1819 de 2016 (Reforma Tributaria) en la cual establece que las compañías podrán compensar las pérdidas fiscales con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los doce períodos gravables siguientes. Debido a que Reficar y Bioenergy Zona Franca tienen suscrito un contrato de estabilidad jurídica, en el cual incluyeron que la compensación de las pérdidas fiscales no tiene límite en el tiempo, no están sometidas a esta restricción en tanto el contrato se encuentre vigente.

Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y CREE

Las declaraciones de impuestos de Ecopetrol de 2014, 2015 y 2016 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias; en el evento que ello ocurra la Compañía no espera diferencias significativas que impliquen la modificación del impuesto liquidado, ni de la imposición de sanciones que conlleven el reconocimiento de contingencias en los estados financieros.

A partir del año 2017, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias es de 3 años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Si el contribuyente está sujeto a las reglas de precios de transferencia, el término de su firmeza será de 6 años.

Respecto de aquellas declaraciones en las cuales se presenten saldos a favor, el término de firmeza será de 3 años, desde la fecha de la presentación de la solicitud de devolución o compensación.

Gasto por impuesto a las ganancias

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 de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Impuesto corriente	1,912,228	1,014,377	3,114,435	1,911,539
Impuesto diferido	(240,117)	107,376	(204,016)	35,161
Total gasto de impuesto a las ganancias	1,672,111	1,121,753	2,910,419	1,946,700

Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias

Para periodos intermedios, y en cumplimiento con la NIC 34, el impuesto a las ganancias del periodo se reconoce aplicando la tasa efectiva de tributación proyectada del año a la utilidad contable antes de impuestos del periodo de cierre. La tarifa aplicable para el año 2017 incluyendo sobretasa es del 40%.

La tasa efectiva de tributación proyectada al 30 de junio de 2017 es de (53.2%) (2016: 54.9%). La variación frente al año anterior se debe principalmente al cambio en la utilidad proyectada en el año frente al resultado del año anterior, 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 impuesto a la riqueza, 50% del gravamen a movimientos financieros, impuesto de transporte, entre otros.

Impuesto sobre las ganancias diferido

El siguiente es el detalle del saldo impuesto sobre las ganancias diferido:

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Activo por impuesto diferido	7,457,665	6,896,340
Pasivo por impuesto diferido	2,616,332	2,228,929
Total de impuesto diferido a las ganancias, neto	4,841,333	4,667,411

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

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Impuesto diferido activo		
Propiedades, planta y equipo (1)	3,775,528	3,361,743
Provisiones	1,852,065	1,846,692
Beneficios a empleados	615,039	656,997
Pérdidas fiscales renta	572,936	477,808
Cuentas por pagar	242,241	160,560
Cuentas por cobrar	114,145	112,509
Inversiones e instrumentos derivados	111,327	235
Inventarios	81,700	64,218
Otros pasivos	32,397	21,744
Préstamos por cobrar	27,341	22,582
Préstamos por pagar	13,930	151,047
Activos intangibles	16,816	21,252
Cargos diferidos	1,661	234
Otros activos	17	24
Impuestos, contribuciones y tasas	522	(1,305)
Total	7,457,665	6,896,340

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Impuesto diferido pasivo		
Inversiones petrolíferas (1)	1,275,273	970,584
Propiedades, planta y equipo (1)	776,701	768,228
Goodwill (2)	306,977	229,227
Operaciones de instituciones financieras	132,159	113,497
Cargos diferidos	62,442	62,030
Otros activos	29,662	43,056
Activos intangibles	17,796	17,950
Otros pasivos	8,715	-
Cuentas por cobrar	5,841	5,648
Operaciones con instrumentos derivados	324	18,578
Provisiones	304	-
Inventarios	138	131
Total	2,616,332	2,228,929

- (1) Para propósitos fiscales, los recursos naturales y del medio ambiente y la propiedad, planta y equipo tienen una vida útil específica. Bajo NCIF, 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 NCIF no son amortizados pero si están sujetos a pruebas de impairment, diferencia que genera como resultado un impuesto diferido pasivo.

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo a las ganancias por el periodo terminado el 30 de junio de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	4,667,411	4,658,964
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	204,016	(138,160)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(30,094)	146,607
Saldo final	4,841,333	4,667,411

- (a) La siguiente es la composición del impuesto a las ganancias registrado contra otros resultados integrales por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de:

	2017		
	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(289,614)	95,573	(194,041)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(4,980)	1,992	(2,988)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	259,251	(85,553)	173,698
Otros	(51,175)	18,082	(33,093)
	(86,518)	30,094	(56,424)
	2016		
	Base	Impuesto diferido	Total
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)
	(1,994,832)	664,135	(1,330,697)

9.3 Otros impuestos

9.3.1 Impuesto a los dividendos

Sobre las utilidades generadas a partir de 2017, aplicará a las sociedades y entidades extranjeras el nuevo impuesto a los dividendos.

La tarifa de este impuesto será del 5%. De otra parte, el dividendo gravado con el impuesto sobre la renta, tendrá una tarifa del 35%. En este escenario, el impuesto a los dividendos del 5% aplicará sobre el monto de la distribución gravada, una vez el mismo se haya disminuido con el impuesto sobre la renta a la tarifa del 35%.

Para personas naturales residentes fiscales en Colombia, el impuesto a los dividendos tendrá una tarifa máxima del 10% que recaerá sobre los dividendos no gravados y del 35% respecto de los dividendos distribuidos como gravados.

9.3.2 Impuesto sobre las ventas IVA

A partir del año gravable 2017, la tarifa general del impuesto sobre las ventas es del 19% y una tarifa diferencial del 5%, para algunos bienes y servicios de conformidad con el artículo 184 y 185 de la Ley 1819 de 2016.

A partir del año gravable 2017, el hecho generador del IVA se amplió a la venta de bienes en general, la venta o concesión de intangibles relacionados con la propiedad industrial y, a la prestación de servicios en Colombia, o desde el exterior, salvo exclusiones expresas de la norma, de conformidad con el artículo 173 de la Ley 1819 de 2016.

Así mismo, esta Ley en su artículo 194 señaló que el término para solicitar los IVA's descontables, será de tres bimestres inmediatamente siguientes al periodo de su causación.

9.3.3 Impuesto a la riqueza

La Ley 1739 de 2014 estableció el impuesto a la riqueza para personas naturales y jurídicas cuya posesión al 1 de enero de 2015 sea superior a COP\$1,000 millones. La base gravable para las personas jurídicas es el valor del patrimonio bruto poseído al 1 de enero de 2015, 2016, y 2017 menos las deudas a cargo vigentes a las mismas fechas.

La tarifa aplicable dependerá de la base gravable de cada contribuyente y el valor pagado no será deducible ni descontable en el impuesto sobre la renta y complementarios o en el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, ni podrán ser compensados con estos ni con otros impuestos.

Para 2017, el impuesto a la riqueza a cargo del grupo empresarial asciende a COP\$227,571, el cual se reconoció como gasto del ejercicio, en el primer trimestre.

10. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Portafolio de inversiones - moneda nacional	2,087,587	2,519,311
Portafolio de inversiones - moneda extranjera	2,123,469	4,116,987
	<u>4,211,056</u>	<u>6,636,298</u>
Activos medidos a costo amortizado	3,942	4,152
Instrumentos de cobertura	469	46,445
Total	<u><u>4,215,467</u></u>	<u><u>6,686,895</u></u>
Corriente	1,885,047	5,315,537
No corriente	2,330,420	1,371,358
	<u>4,215,467</u>	<u>6,686,895</u>

La disminución en el portafolio de inversiones al 30 de junio de 2017 se generó con destinación al prepago anticipado de la totalidad del crédito sindicado internacional, cuyo valor nominal era de USD\$ 1,925 millones y vencimiento en febrero de 2020.

10.1 Valor razonable

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Nivel 1	806	25,066
Nivel 2	4,210,250	6,611,232
	<u>4,211,056</u>	<u>6,636,298</u>

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

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

11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Empresa de Energía de Bogotá (1)	56,076	51,522
Otros	-	88
	<u>56,076</u>	<u>51,610</u>

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	51,610	913,488
Ajuste al valor razonable	4,554	126,205
Producto de la venta de acciones	-	(966,715)
Pérdida en la venta de acciones	-	(21,368)
Traslados	(88)	-
Saldo final	56,076	51,610

Estos activos se encuentran medidos a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Su nivel de jerarquía es 1, utilizando como referencia para ello el precio de cotización en la Bolsa de Valores de Colombia.

- (1) El 15 de febrero de 2017, se realizó la cuarta subasta correspondiente a la segunda etapa del Programa de Enajenación y Adjudicación de 28,465,035 acciones de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P, de las que es titular, la cual fue declarada desierta.

12. Otros activos

El saldo de otros activos comprendía:

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	521,757	735,032
Anticipos a contratistas y proveedores	346,432	151,871
Gastos pagados por anticipado	155,218	140,606
Entes relacionados (Nota 28)	17,376	7,135
Otros activos	1,073	988
Total corriente	1,041,856	1,035,632
No corriente		
Fondos para abandono y pensiones (2)	312,107	312,423
Beneficios a empleados	189,219	187,969
Depósitos judiciales y embargos	127,013	140,338
Depósitos entregados en administración (3)	84,020	87,602
Anticipos, avances y depósitos	62,953	63,402
Otros activos	6,492	35,002
Total no corriente	781,804	826,736

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

13. Activos mantenidos para la venta

La disminución de los activos mantenidos para la venta al 30 de junio de 2017 se originó por las siguientes transacciones:

- Durante el segundo trimestre de 2017, Ecopetrol obtuvo la aprobación de la cesión de los derechos de cinco de los seis campos, por parte de la Agencia Nacional de Hidrocarburos, quedando formalizada la transferencia de dichos activos y la venta respectiva. Al 30 de junio de 2017, estas operaciones generaron una utilidad neta de \$169,138. El saldo en el estado de situación financiera por valor de \$8,317 corresponde al campo Sogamoso, del cual está pendiente la aprobación de la cesión.
- Andean registró un impairment sobre los activos relacionados con Louisiana Green Fuels (planta de etanol, planta de agua y cosechadoras) por valor de \$11,292. El saldo en el estado de situación financiera es de \$25,783.
- Ocesa vendió parte de los sobrantes del proyecto para la ampliación del oleoducto para transporte de crudo extrapesado, generando una pérdida de \$2,334. El saldo en el estado de situación financiera es de \$61,308.

14. Inversiones en compañías

14.1 Composición y movimientos

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

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,082,779	1,267,653
Offshore International Group	904,731	937,938
Ecodiesel Colombia S.A.	36,098	39,525
	2,023,608	2,245,116
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(364,906)	(364,906)
Offshore International Group	(577,054)	(577,054)
	1,081,648	1,303,156
Inversiones en asociadas		
Invercolsa S.A.	233,671	243,157
Serviport S.A.	9,651	5,256
Sociedad Portuaria Olefinas	1,126	1,125
	244,448	249,538
	1,326,096	1,552,694

El detalle sobre las participaciones, actividad económica, domicilio, área de operaciones e información financiera de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas se encuentra en el Anexo 1.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	249,538	1,303,156	1,552,694
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	37,393	17,235	54,628
Patrimonio	-	(13,908)	(13,908)
Dividendos decretados	(42,483)	(224,835)	(267,318)
Saldo al 30 de junio de 2017	244,448	1,081,648	1,326,096

Principales movimientos:

El pasado 20 de junio de 2017, Ecopetrol, a través de su filial Ecopetrol Global Energy, fue declarado licitante ganador para dos bloques en las cuencas del sureste, junto a Petronas y Pemex, en el marco de la licitación CNH-R02-L01/2016 de la Comisión Nacional de Hidrocarburos de México, para la adjudicación de contratos de producción compartida para la exploración y extracción de hidrocarburos en 15 áreas en aguas someras mexicanas.

Como resultado de la mencionada adjudicación, la Junta Directiva de la Compañía aprobó la constitución de una subsidiaria en México. Los accionistas de la nueva subsidiaria son las filiales Ecopetrol Global Energy SLU, con una participación del 99% y Ecopetrol América Inc., con un 1%.

14.2 Restricciones sobre inversiones

La propiedad de un número de acciones que posee Ecopetrol en Invercolsa S.A. ha sido objeto de una disputa legal con otro accionista de dicha compañía. Los tribunales fallaron a favor de Ecopetrol en una decisión judicial de 2011, en la cual se determinó que 324 millones de acciones, equivalentes al 11.58% del capital social de Invercolsa, debían ser devueltas a Ecopetrol. Como resultado, el porcentaje de participación en dicha compañía se ha disminuido al 43.35%. Los dividendos pagados en relación con las acciones devueltas a Ecopetrol están siendo objeto de controversia, así como la propiedad de las acciones que constituyen el 8.53% de Invercolsa. Por cuanto, al 30 de junio de 2017, la resolución de estas reclamaciones está aún pendiente, Ecopetrol no ha reconocido en los estados financieros estos activos y derechos.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

15. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo finalizado el 30 de junio de 2017 con sus correspondientes depreciaciones e impairment, ha sido el siguiente:

<u>Costo</u>	<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>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	42,608,276	29,087,782	4,800,147	6,911,757	3,894,220	3,482,439	90,784,621
Adquisiciones/capitalizaciones	270,109	158,380	337,980	22,185	6,824	113,543	909,021
Aumento costos de abandono	-	26,461	-	-	-	-	26,461
Intereses financieros capitalizados	31,561	10,148	1,114	2,364	1,004	11,264	57,455
Diferencia en cambio capitalizada	1,287	414	45	96	41	43	1,926
Bajas por retiro o venta	(18,692)	(18,791)	(4,569)	1,972	-	(3,148)	(43,228)
Ajuste por conversión	296,510	71,309	(8,642)	11,871	16,560	6,219	393,827
Otros (reclasificaciones)	177,233	873,382	(704,332)	161,857	(16,545)	(817,180)	(325,585)
Saldo al 30 de junio de 2017	43,366,284	30,209,085	4,421,743	7,112,102	3,902,104	2,793,180	91,804,498
<u>Depreciación acumulada y pérdida por impairment</u>							
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(15,497,144)	(9,965,554)	(262,597)	(2,088,478)	(26,852)	(674,902)	(28,515,527)
Depreciación del periodo	(957,976)	(741,466)	-	(212,584)	-	(59,942)	(1,971,968)
Pérdidas por impairment	-	-	-	-	-	(9,006)	(9,006)
Bajas por retiro o venta	16,649	1,349	-	(1,301)	-	2,797	19,494
Ajuste por conversión	(87,747)	(23,342)	-	(3,104)	-	(2,448)	(116,641)
Otros (reclasificaciones)	356,781	(269,389)	53,453	(64,271)	(4,925)	(8,421)	63,228
Saldo al 30 de junio de 2017	(16,169,437)	(10,998,402)	(209,144)	(2,369,738)	(31,777)	(751,922)	(30,530,420)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	27,111,132	19,122,228	4,537,550	4,823,279	3,867,368	2,807,537	62,269,094
Saldo neto al 30 de junio del 2017	27,196,847	19,210,683	4,212,599	4,742,364	3,870,327	2,041,258	61,274,078

El Grupo Empresarial 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 de 2016. A la fecha de este informe no se ha presentado ningún indicador de impairment.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

16. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 30 de junio de 2017, 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 (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	47,079,096	2,304,915	4,818,124	54,202,135
Adquisiciones/capitalizaciones	977,950	-	499,347	1,477,297
Aumento costos de abandono	-	(29,337)	-	(29,337)
Bajas por retiro o venta	(32,802)	(629)	(42,299)	(75,730)
Pozos secos	-	-	(32,907)	(32,907)
Intereses financieros capitalizados	34,996	-	9,961	44,957
Diferencia en cambio capitalizada	1,427	-	406	1,833
Ajuste por conversión	44,446	1,642	19,595	65,683
Reclasificaciones	27,269	(6,746)	(25,722)	(5,199)
Saldo al 30 de junio de 2017	48,132,382	2,269,845	5,246,505	55,648,732
<u>Amortización acumulada y pérdida por impairment</u>				
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(30,470,415)	(1,390,673)	-	(31,861,088)
Amortización del periodo	(2,053,951)	(124,654)	-	(2,178,605)
Bajas por retiro o venta	30,406	290	-	30,696
Ajuste por conversión	(39,323)	(2,201)	-	(41,524)
Reclasificaciones	(42,044)	6,068	-	(35,976)
Saldo al 30 de junio de 2017	(32,575,327)	(1,511,170)	-	(34,086,497)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	16,608,681	914,242	4,818,124	22,341,047
Saldo neto al 30 de junio del 2017	15,557,055	758,675	5,246,505	21,562,235

(1) El saldo de inversiones petrolíferas en curso, incluye principalmente inversiones realizadas en proyectos de producción en campo Chichimene por piloto de inyección, desarrollo de módulos 1, 2 y 4, en campo Castilla desarrollo de pozos y en campo Rubiales perforación. En exploración principalmente los proyectos de Offshore en Purple Angel, y en Onshore Bloque Caño Sur.

El Grupo Empresarial 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 de 2016. A la fecha de este informe no se ha presentado ningún indicador de impairment.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

17. Préstamos y financiaciones

17.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 30 de junio 2017 / 31 de diciembre 2016	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Moneda nacional			
Bonos	9.1% / 9.8%	1,829,789	2,008,203
Créditos comerciales	9.6% / 7.7%	4,022,925	3,828,329
Otros	2.4% / 7.9%	411,658	905,266
Total moneda nacional		6,264,372	6,741,798
Moneda extranjera			
Bonos	6.0% / 6.1%	29,781,199	29,310,165
Crédito comercial Refinería de Cartagena	4.1% / 4.1%	7,743,078	7,988,678
Otros créditos comerciales (1)	3.1% / 2.1%	2,068,016	7,945,693
Otros (2)	5.0%	256,629	235,693
Total moneda extranjera		39,848,922	45,480,229
Total préstamos y financiaciones		46,113,294	52,222,027
Corriente		3,919,523	4,126,203
No corriente		42,193,771	48,095,824
		46,113,294	52,222,027

- (1) El 30 de junio de 2017, Ecopetrol pagó anticipadamente la totalidad del crédito sindicado internacional, cuyo valor nominal era de USD\$1,925 millones y vencimiento en febrero de 2020.
- (2) Incluye leasing financiero y contratos de construcción, mantenimiento y transferencia (BOMT's, por sus siglas en inglés).

No se ha adquirido nueva deuda en lo corrido de 2017.

La deuda está registrada a su costo amortizado, el cual corresponde al valor presente de los flujos de caja, descontados a la tasa de interés efectiva.

17.2 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$47,276,390 y \$52,109,438 al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

La deuda está registrada a su costo amortizado, el cual corresponde al valor presente de los flujos de caja, descontados a la tasa de interés efectiva.

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 de la Compañía (spread).

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

17.3 Perfil de vencimientos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos y financiaciones al 30 de junio de 2017:

	<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	281,600	862,007	322,634	363,548	1,829,789
Créditos comerciales	773,649	2,320,793	744,393	184,090	4,022,925
Otros	35,087	193,704	182,867	-	411,658
Total moneda nacional	1,090,336	3,376,504	1,249,894	547,638	6,264,372
Moneda extranjera					
Bonos	1,675,276	11,121,481	12,338,184	4,646,258	29,781,199
Crédito comercial Refinería de Cartagena	891,974	3,636,514	3,199,116	15,474	7,743,078
Otros créditos comerciales	211,656	1,763,985	92,375	-	2,068,016
Otros	50,281	111,331	95,017	-	256,629
Total moneda extranjera	2,829,187	16,633,311	15,724,692	4,661,732	39,848,922
Total	3,919,523	20,009,815	16,974,586	5,209,370	46,113,294

17.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 30 de junio de 2017, la Compañía tiene designados USD\$8,559 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, USD\$5,200 corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y USD\$3,359 a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver nota 27 – Gestión de riesgos.

18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Proveedores	4,124,050	4,687,353
Anticipos asociados	713,085	864,971
Depósitos recibidos de terceros	266,703	209,570
Retención en la fuente	258,545	379,194
Seguros y reaseguros	202,266	110,530
Entes relacionados (Nota 28)	109,153	114,420
Acuerdos en contratos de transporte (1)	40,994	111,899
Dividendos por pagar (2)	3,706	11,193
Acreedores varios	509,991	389,126
	6,228,493	6,878,256
Corriente	6,184,103	6,854,363
No corriente	44,390	23,893
	6,228,493	6,878,256

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) Corresponde al valor de la deuda por acuerdos pactados en los contratos de transporte por oleoductos y poliductos, calculados en la compensación volumétrica por calidad y otros acuerdos de manejo de inventarios.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

- (2) Los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol sobre la utilidad de 2016, por valor de \$945,683, fueron pagados durante el mes de abril de 2017.

19. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	4,529,771	4,475,540
Educación	316,575	333,379
Pensión	67,442	531,596
Bonos	29,854	(191,338)
Otros planes	66,122	67,945
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	153,623	161,796
	<u>5,163,387</u>	<u>5,378,918</u>
Prestaciones sociales y salarios	326,105	423,360
Otros beneficios	28,003	73,300
Total	<u>5,517,495</u>	<u>5,875,578</u>
Corriente	1,867,489	1,974,496
No corriente	3,650,006	3,901,082
	<u>5,517,495</u>	<u>5,875,578</u>

La siguiente tabla muestra el movimiento en los resultados y otros resultados integrales, por los periodos finalizados el 30 de junio:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del periodo		
Costo del servicio	26,082	19,674
Costos por intereses, neto	186,915	153,411
	<u>212,997</u>	<u>173,085</u>
Otros resultados integrales		
Salud	266,866	41,682
Pensión y bonos	24,620	(74,229)
Otros	(1,873)	379,884
	<u>289,613</u>	<u>347,337</u>
Impuesto diferido	(95,572)	(118,094)
	<u>194,041</u>	<u>229,243</u>

19.1 Activos del plan

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

El saldo de los activos del plan es de \$12,437,782 y \$12,123,175 al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El 50.2% son nivel 1 de valor razonable y el 49.8% están bajo categoría nivel 2.

20. Provisiones y contingencias

El movimiento por el periodo finalizado el 30 de junio de 2017, en las diferentes categorías de provisiones y contingencias ha sido el siguiente:

	Costos de abandono	Litigios	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2016	5,064,660	209,932	643,278	5,917,870
Aumentos costos de abandono	(2,877)	-	-	(2,877)
Adiciones (recuperaciones)	664	(42,198)	(75,016)	(116,550)
Utilizaciones	(14,661)	(1,967)	(5,674)	(22,302)
Costo financiero	184,178	-	-	184,178
Ajuste por conversión	4,013	30	629	4,672
Saldo al 30 de junio de 2017	5,235,977	165,797	563,217	5,964,991
Corriente	276,576	146,870	282,915	706,361
No corriente	4,959,401	18,927	280,302	5,258,630
	5,235,977	165,797	563,217	5,964,991

20.1 Costos de abandono y desmantelamiento

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 de proyectos o actividades, de acuerdo a lo descrito en la sección 3.5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. Por tratarse de obligaciones a largo plazo, este pasivo se estima proyectando los pagos futuros esperados y descontando a valor presente con una tasa referenciada a las obligaciones financieras de la Compañía, teniendo en cuenta la temporalidad y riesgos de esta obligación.

Los movimientos más representativos generados durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2017 se originaron por la actualización financiera de la provisión.

20.2 Litigios

Durante lo corrido de 2017, no se presentaron litigios materiales que puedan implicar una alta probabilidad de salida de recursos.

20.3 Contingencias ambientales y otros

Corresponde principalmente a contingencias por incidentes ambientales y obligaciones de compensación ambiental por el uso, aprovechamiento o afectación de los recursos naturales en el marco de las autoridades 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 el grupo desarrolla en las regiones.

El 22 de diciembre de 2016, el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible emitió el Decreto 2099 por el cual se modifica el Decreto Único Reglamentario del sector ambiente y desarrollo sostenible, Decreto 1076 de 2015, en lo relacionado con la inversión forzosa por la utilización del agua tomada directamente de fuentes naturales. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del impacto de la aplicabilidad del mismo.

21. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

21.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es \$36,540,000 dividido en 60,000,000,000 de acciones nominativas ordinarias, de las cuales se han suscrito 41,116,694,690 acciones representadas en un 11.51% (4,731,905,873 acciones) en personas naturales y jurídicas no estatales y 88.49% (36,384,788,817 acciones) en accionistas correspondientes a entidades estatales. El valor de las acciones en reserva asciende a \$11,499,933 conformada por 18,883,305,310 acciones. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

21.2 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 \$(143).

21.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Reserva legal	1,426,151	1,269,680
Reservas fiscales y obligatorias	512,633	289,164
Reservas ocasionales	239,086	-
Total	<u>2,177,870</u>	<u>1,558,844</u>

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Saldo inicial	<u>1,558,844</u>	<u>5,546,570</u>
Liberación de reservas	(289,164)	(406,983)
Apropiación de reservas	908,190	289,164
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal	-	(3,869,907)
Saldo final	<u>2,177,870</u>	<u>1,558,844</u>

21.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,654,232	(2,874,568)
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	2,190,599	1,564,709
Liberación de reservas	289,164	406,983
Apropiación de reservas	(908,190)	(289,164)
Dividendos decretados (1)	(945,683)	-
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal	-	3,869,907
Otros movimientos	-	(23,635)
Saldo final	3,280,122	2,654,232

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el día 31 de marzo de 2017, aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre el ejercicio 2016, el cual estableció distribuir dividendos por \$945,683.

21.5 Otros resultados integrales

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 2017	A 31 de diciembre 2016
Método de participación en compañías (1)	8,571,545	8,414,438
Ganancias actuariales	1,188,994	994,953
Ganancias en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	12,382	7,828
Instrumentos financieros derivados	7,872	(19,044)
Cobertura de inversión neta de negocio en el extranjero	(329,057)	(155,359)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(1,438,633)	(1,441,621)
Otros	-	11,817
	8,013,103	7,813,012

- (1) La Compañía reconoce como método de participación en compañías el efecto resultante del ajuste por conversión de sus inversiones en subsidiarias, asociadas y 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 ó venta de dichas inversiones.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

22. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Ventas nacionales				
Destilados medios	2,349,188	2,054,388	4,662,025	4,055,142
Gasolinas	1,712,956	1,480,087	3,380,043	2,931,946
Servicios	938,136	1,134,730	1,934,400	2,364,728
Gas natural	457,014	452,015	900,730	1,094,957
Plástico y caucho	203,871	177,657	381,870	363,128
G.L.P. y propano	111,538	114,931	253,586	237,269
Crudos	189,886	120,748	335,788	203,591
Combustóleo	74,424	25,785	155,641	54,838
Asfaltos	61,494	84,663	129,873	169,224
Aromáticos	52,570	32,815	117,084	71,683
Otros ingresos contratos gas (1)	43,167	66,574	88,126	155,525
Polietileno	44,264	53,379	86,527	94,303
Otros productos	45,269	36,756	119,303	89,739
	6,283,777	5,834,528	12,544,996	11,886,073
Reconocimiento diferencial precios (2)	404,034	279,576	874,080	259,618
	6,687,811	6,114,104	13,419,076	12,145,691
Ventas al exterior				
Crudos	5,222,581	4,359,025	10,407,454	7,668,938
Destilados medios	201,815	296,750	697,402	507,747
Combustóleo	482,555	668,828	885,678	1,066,570
Plástico y caucho	248,130	268,079	539,636	595,200
Gasolinas y turbocombustibles	304,566	241,482	582,935	377,698
Gas natural	8,795	8,821	15,160	19,705
G.L.P. y propano	2,938	2,822	6,158	3,626
Amortización cobertura futuras exportaciones	(118,904)	(265,253)	(253,216)	(398,997)
Otros productos y servicios	110,676	56,806	222,124	249,889
	6,463,152	5,637,360	13,103,331	10,090,376
Total ingresos	13,150,963	11,751,464	26,522,407	22,236,067

- (1) Corresponde al ingreso facturado sobre la participación en las utilidades de las ventas de gas, en el marco del acuerdo suscrito entre Ecopetrol y Chevron en 2004, para la extensión del contrato de asociación para la explotación de gas en la Guajira.
- (2) Corresponde a la aplicación del Decreto 1880 de septiembre de 2014 y la Resolución 180522 de 2010, que definieron el procedimiento para el diferencial de precios (valor generado entre el precio de paridad y el precio regulado, el cual puede ser positivo o negativo).

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

23. 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 de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Costos variables				
Productos importados (1)	2,796,276	2,346,880	6,325,079	4,567,274
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,530,057	1,207,920	2,982,292	2,396,901
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	961,209	758,156	1,981,641	1,231,131
Compras de crudo asociación y concesión	512,660	1,161,007	1,022,213	1,795,174
Servicios de transporte de hidrocarburos	198,570	215,689	362,548	450,060
Materiales de proceso	236,093	96,172	393,149	228,506
Energía eléctrica	129,525	59,982	280,753	153,417
Regalías de gas en dinero	115,413	118,365	207,134	272,013
Compras de otros productos y gas	96,796	113,499	259,389	268,720
Servicios contratados asociación	46,367	139,377	97,940	272,866
Inventario final menos inicial y otras asignaciones (3)	139,508	36,327	(296,314)	113,987
	6,762,474	6,253,374	13,615,824	11,750,049
Costos fijos				
Depreciaciones y amortizaciones	571,189	580,539	1,140,903	1,033,409
Mantenimiento	503,804	418,545	956,492	726,361
Costos laborales	440,691	377,662	855,753	659,164
Servicios contratados asociación	246,959	271,628	479,715	593,956
Servicios contratados	362,260	197,806	644,554	460,444
Impuestos y contribuciones	64,164	79,928	161,902	201,602
Costos generales	127,311	98,194	244,374	176,333
Materiales y suministros de operación	102,937	50,808	188,847	108,727
Servicios de transporte de hidrocarburos	43,807	18,446	82,869	83,251
	2,463,122	2,093,556	4,755,409	4,043,247
	9,225,596	8,346,930	18,371,233	15,793,296

- (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.
- (3) Variación de inventarios generada principalmente por la acumulación de inventarios en Ecopetrol dadas las restricciones de transporte por el Oleoducto Caño Limón Coveñas.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

24. 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 de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Gastos de administración				
Impuestos (1)	20,500	27,278	271,714	637,204
Gastos laborales	135,831	120,346	270,121	227,681
Gastos generales	199,536	115,008	310,769	195,936
Depreciaciones y amortizaciones	2,610	10,910	22,131	22,584
	358,477	273,542	874,735	1,083,405
Gastos de operación y proyectos				
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	78,339	155,728	186,511	288,163
Gastos laborales	76,259	73,924	147,521	126,389
Impuestos	94,670	71,409	161,495	136,178
Gastos de exploración	77,217	257,422	104,088	341,063
Proyectos corporativos	27,862	23,872	52,220	135,221
Depreciaciones y amortizaciones	31,359	64,061	53,262	123,521
Cuota de fiscalización	21,252	22,514	42,504	41,764
Mantenimientos	36,287	42,342	61,379	88,996
Diversos	33,001	12,866	66,613	76,558
	476,246	724,138	875,593	1,357,853

(1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza por \$227,571 (2016: \$582,529) causado durante el primer trimestre del 2017. (Ver nota 9 – Impuestos).

25. Otras ganancias y pérdidas operacionales

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	28,232	32,294	55,299	66,160
Gasto por deterioro de activos corrientes	14,466	12,601	29,235	11,613
Gasto por deterioro de activos no corrientes	5,336	2,790	9,006	59,201
Ingresos diferidos BOMT's (1)	-	(53,388)	-	(109,442)
(Recuperación) gasto de provisiones por litigios	(45,752)	6,372	(46,913)	(14,052)
(Utilidad) pérdida en venta materiales y propiedad, planta y equipo	(152,714)	5,517	(134,588)	29,867
Otros ingresos, netos	(26,628)	(79,467)	(77,734)	(121,107)
	(177,060)	(73,281)	(165,695)	(77,760)

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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

26. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos financieros				
Rendimientos e intereses	86,422	95,123	192,266	164,110
Resultados provenientes de activos financieros	79,549	10,396	142,580	22,585
Utilidad valoración de derivados	(63,186)	-	6,592	-
Dividendos	-	-	2,818	23,769
Otros ingresos financieros	(4,512)	(10,328)	17,965	982
	<u>98,273</u>	<u>95,191</u>	<u>362,221</u>	<u>211,446</u>
Gastos financieros				
Intereses (1)	(479,117)	(644,293)	(1,120,413)	(1,311,383)
Costo financiero de pasivos a largo plazo	(180,738)	(156,570)	(362,975)	(302,428)
Pérdida valoración instrumentos de cobertura	-	13,665	-	(22,623)
Resultados provenientes de activos financieros	-	(39,951)	-	(59,412)
Otros gastos financieros	(9,227)	(9,291)	(19,761)	(17,334)
	<u>(669,082)</u>	<u>(836,440)</u>	<u>(1,503,149)</u>	<u>(1,713,180)</u>
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	<u>434,456</u>	<u>375,431</u>	<u>(14,587)</u>	<u>1,000,043</u>
Resultado financiero, neto	<u>(136,353)</u>	<u>(365,818)</u>	<u>(1,155,515)</u>	<u>(501,691)</u>

- (1) Al 30 de junio se capitalizaron contra el rubro de recursos naturales y propiedad, planta y equipo \$102,412 (2016 - \$221,023).

27. Gestión de riesgos

27.1 Riesgo de tipo de cambio

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

La tasa de cambio del dólar estadounidense frente al peso colombiano ha fluctuado durante los últimos años. El peso se depreció en promedio 11.2% en el 2016. Al 30 de junio de 2017, el peso colombiano se depreció 1.7% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2016 de \$3,000.71 a \$3,050.43 pesos por dólar. Al 30 de junio de 2016, el peso colombiano se apreció un 7.4% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2015 de \$3.149,47 a \$2.916,15 pesos por dólar.

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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, 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 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	766	1,916
Otros activos financieros	697	1,367
Cuentas comerciales por cobrar y por pagar, neto	150	(282)
Préstamos y financiaciones	(13,063)	(15,172)
Posición pasiva neta	(11,450)	(12,171)

Del total de la posición pasiva neta, US\$1,577 millones corresponden a activos y pasivos financieros de compañías con moneda funcional pesos colombianos, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. Asimismo, US\$(13,027) millones de la posición neta corresponden a activos y 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, dentro del patrimonio.

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 para reducir al mínimo la exposición de divisas al riesgo de tipo de cambio.

27.1.1 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 30 de junio de 2017:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	48,105	397,380
5%	240,526	1,986,898

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

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

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

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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

	US\$ (millones)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,312
Realización de las exportaciones	(811)
Reasignación de instrumentos de cobertura	811
Amortización del principal (1)	(1,953)
Saldo al 30 de junio de 2017	3,359

- (1) El 30 de junio de 2017, Ecopetrol pagó anticipadamente la totalidad del crédito sindicado internacional, cuyo valor nominal era de USD\$1,925 millones y vencimiento febrero de 2020.

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

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Diferencia en cambio	3,557,296	3,262,342
Realización de exportaciones	(1,222,050)	(968,835)
Inefectividad de cobertura	(560)	46,159
Impuesto de renta diferido	(896,053)	(898,045)
	1,438,633	1,441,621

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

Año	Antes de impuestos	Impuestos	Después de impuestos
2017 (Jul-Dic)	312,237	(119,837)	192,400
2018	709,641	(272,360)	437,281
2019	713,017	(273,656)	439,361
2020	166,489	(63,899)	102,590
2021	109,044	(41,851)	67,193
2022	109,044	(41,851)	67,193
2023	215,214	(82,599)	132,615
	2,334,686	(896,053)	1,438,633

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

27.1.3 Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

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

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

Desde la fecha de inicio hasta la fecha de este informe la cobertura ha resultado efectiva. La pérdida por diferencia en cambio, neta de impuestos acumulada en el otro resultado integral al

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

30 de junio de 2017 es de \$329,056. Las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio se reclasificarán al estado de ganancias o pérdidas cuando se disponga parcial o totalmente del negocio en el extranjero.

27.2 Gestión del capital

El principal objetivo de la Gestión del Capital del grupo empresarial es asegurar una estructura financiera que optimice el costo de capital, 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 2017	A 31 de diciembre 2016
Préstamos y financiaciones (Nota 17)	46,113,294	52,222,027
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(6,246,348)	(8,410,467)
Otros activos financieros (Nota 10)	(4,215,467)	(6,686,895)
Deuda financiera neta	35,651,479	37,124,665
Patrimonio (Nota 21)	46,978,413	45,319,718
Apalancamiento (1)	43.15%	45.03%

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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

28. Entes relacionados

Los saldos con compañías asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Cuentas por cobrar	Préstamos por cobrar	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos por pagar
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	58,966	-	17,376	76,801	31,212
Ecodiesel Colombia S.A.	4,271	-	-	29,454	-
Offshore International Group	-	172,878	-	-	-
Asociadas					
Invercolsa S.A.	14,500	-	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	2,898	-
Saldo al 30 de junio de 2017	77,737	172,878	17,376	109,153	31,212
Corriente	77,737	-	17,376	109,153	31,212
No corriente	-	172,878	-	-	-
	77,737	172,878	17,376	109,153	31,212

	Cuentas por cobrar	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	97,601	7,135	89,666	30,644
Ecodiesel Colombia S.A.	129	-	20,765	-
Offshore International Group	170,121	-	-	-
Asociadas				
Serviport S.A.	-	-	3,989	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	267,851	7,135	114,420	30,644
Corriente	97,730	7,135	114,420	30,644
No corriente	170,121	-	-	-
	267,851	7,135	114,420	30,644

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

	2017		2016	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	267,902	271,674	183,338	140,724
Ecodiesel Colombia S.A.	2,814	135,129	2,929	138,622
Offshore International Group Inc	4,130	-	2,282	-
Asociadas				
Serviport S.A.	-	-	-	-
Total	274,846	406,803	188,549	279,346

29. Información por segmentos

La descripción de los segmentos de negocio puede verse en la nota 4.19 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

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

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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

29.1 Estados de ganancias o pérdidas por segmento

A continuación se presentan los estados de ganancias o pérdidas por segmento por los periodos terminados el 30 de junio de 2017 y 2016:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2017				
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	8,510,785	6,633,197	2,545,482	(4,538,501)	13,150,963
Costos de ventas	(6,561,740)	(6,351,149)	(781,600)	4,468,893	(9,225,596)
Utilidad bruta	1,949,045	282,048	1,763,882	(69,608)	3,925,367
Gastos de administración	(124,850)	(128,647)	(104,980)	-	(358,477)
Gastos de operación y proyectos	(256,422)	(264,126)	(25,368)	69,670	(476,246)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	131,037	3,708	42,259	56	177,060
Resultado de la operación	1,698,810	(107,017)	1,675,793	118	3,267,704
Resultado financiero, neto					
Ingresos (gastos) financieros, neto	(176,826)	(245,643)	(147,865)	(475)	(570,809)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	384,418	21,305	28,258	475	434,456
	207,592	(224,338)	(119,607)	-	(136,353)
Participación en las utilidades de compañías	34,653	6,884	(17,958)	-	23,579
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1,941,055	(324,471)	1,538,228	118	3,154,930
Impuesto a las ganancias	(938,852)	(90,578)	(642,681)	-	(1,672,111)
Utilidad neta del periodo	1,002,203	(415,049)	895,547	118	1,482,819
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	1,002,203	(414,534)	716,963	117	1,304,749
Participación no controladora	-	(515)	178,584	1	178,070
	1,002,203	(415,049)	895,547	118	1,482,819
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,572,152	284,724	278,339	-	2,135,215
Deterioro de activos no corrientes	397	3,803	1,135	-	5,335

	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 (gastos) financieros, neto	(484,748)	(267,240)	(43,572)	54,311	(741,249)
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 de compañías	(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 a las ganancias	(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)

Ecopetrol S.A.
Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
30 de junio de 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	16,610,256	13,619,851	5,041,923	(8,749,623)	26,522,407
Costos de ventas	(12,575,875)	(12,845,287)	(1,572,775)	8,622,704	(18,371,233)
Utilidad bruta	4,034,381	774,564	3,469,148	(126,919)	8,151,174
Gastos de administración	(346,438)	(275,081)	(253,216)	-	(874,735)
Gastos de operación y proyectos	(489,363)	(467,809)	(45,167)	126,746	(875,593)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	100,094	(8,413)	73,959	55	165,695
Resultado de la operación	3,298,674	23,261	3,244,724	(118)	6,566,541
Resultado financiero, neto					
Ingresos (gastos) financieros, neto	(555,013)	(442,505)	(143,410)	-	(1,140,928)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	32,080	(21,862)	(24,805)	-	(14,587)
	(522,933)	(464,367)	(168,215)	-	(1,155,515)
Participación en las utilidades de las compañías	61,404	11,051	(17,827)	-	54,628
Resultado antes de impuesto a las ganancias	2,837,145	(430,055)	3,058,682	(118)	5,465,654
Impuesto a las ganancias	(1,406,368)	(200,625)	(1,303,426)	-	(2,910,419)
Utilidad neta del periodo	1,430,777	(630,680)	1,755,256	(118)	2,555,235
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	1,430,777	(629,763)	1,389,703	(118)	2,190,599
Participación no controladora	-	(917)	365,553	-	364,636
	1,430,777	(630,680)	1,755,256	(118)	2,555,235
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	3,065,438	579,991	553,159	-	4,198,588
Deterioro de activos no corrientes	960	6,911	1,135	-	9,006

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 de compañías	(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 a las ganancias	(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)

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

29.2 Ventas por producto

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	785	2,348,403	-	-	2,349,188
Gasolinas y turbocombustibles	-	1,926,620	-	(213,664)	1,712,956
Servicios	44,928	50,643	2,545,391	(1,702,826)	938,136
Gas natural	3,831,300	4	-	(3,374,290)	457,014
Plástico y caucho	-	203,871	-	-	203,871
G.L.P. y propano	43,208	68,330	-	-	111,538
Crudos	53,358	-	-	136,528	189,886
Combustóleo	3,669	70,755	-	-	74,424
Asfaltos	8,327	53,167	-	-	61,494
Aromáticos	-	52,570	-	-	52,570
Otros ingresos contratos gas	43,167	-	-	-	43,167
Polietileno	-	44,264	-	-	44,264
Otros productos	(5,114)	76,148	-	(25,765)	45,269
	4,023,628	4,894,775	2,545,391	(5,180,017)	6,283,777
Reconocimiento diferencial precios	-	404,034	-	-	404,034
	4,023,628	5,298,809	2,545,391	(5,180,017)	6,687,811
Ventas al exterior					
Crudos	4,660,309	62	-	562,210	5,222,581
Diesel	-	201,815	-	-	201,815
Combustóleo	-	482,555	-	-	482,555
Plástico y caucho	-	248,130	-	-	248,130
Gasolinas y turbocombustibles	-	304,566	-	-	304,566
Gas natural	(69,407)	-	-	78,202	8,795
G.L.P. y propano	2,938	-	-	-	2,938
Amortización cobertura futuras exportaciones	(118,904)	-	-	-	(118,904)
Otros productos	12,221	97,260	91	1,104	110,676
	4,487,157	1,334,388	91	641,516	6,463,152
Total ingresos	8,510,785	6,633,197	2,545,482	(4,538,501)	13,150,963

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	432	4,661,593	-	-	4,662,025
Gasolinas y turbocombustibles	-	3,843,346	-	(463,303)	3,380,043
Servicios	88,936	93,669	5,041,733	(3,289,938)	1,934,400
Gas natural	4,375,257	4	-	(3,474,531)	900,730
Plástico y caucho	-	381,870	-	-	381,870
G.L.P. y propano	92,527	161,059	-	-	253,586
Crudos	1,803,096	-	-	(1,467,308)	335,788
Combustóleo	7,257	148,384	-	-	155,641
Asfaltos	16,640	113,233	-	-	129,873
Aromáticos	-	117,084	-	-	117,084
Otros ingresos contratos gas	88,126	-	-	-	88,126
Polietileno	-	86,527	-	-	86,527
Otros productos	4,811	169,035	-	(54,543)	119,303
	6,477,082	9,775,804	5,041,733	(8,749,623)	12,544,996
Reconocimiento diferencial precios	-	874,080	-	-	874,080
	6,477,082	10,649,884	5,041,733	(8,749,623)	13,419,076
Ventas al exterior					
Crudos	10,355,057	52,397	-	-	10,407,454
Diesel	-	697,402	-	-	697,402
Combustóleo	-	885,678	-	-	885,678
Plástico y caucho	-	539,636	-	-	539,636
Gasolinas y turbocombustibles	-	582,935	-	-	582,935
Gas natural	15,160	-	-	-	15,160
G.L.P. y propano	6,158	-	-	-	6,158
Amortización cobertura futuras exportaciones	(253,216)	-	-	-	(253,216)
Otros productos	10,015	211,919	190	-	222,124
	10,133,174	2,969,967	190	-	13,103,331
Total ingresos	16,610,256	13,619,851	5,041,923	(8,749,623)	26,522,407

30. Eventos posteriores

- Como parte de las investigaciones llevadas a cabo por diversas entidades de control del proyecto de modernización y ampliación de la refinería de Cartagena, el 25 de julio de 2017 la Fiscalía General de la Nación (en adelante la “Fiscalía”), inició una audiencia de imputación de cargos en contra de exfuncionarios, ex miembros de la junta directiva de Refinería de Cartagena S.A. (“Reficar”) y otras entidades externas al Grupo Empresarial Ecopetrol, por los delitos de: (i) peculado por apropiación en favor de terceros, (artículo 397 del Código Penal), (ii) enriquecimiento ilícito en favor de terceros (artículo 327 del Código Penal), (iii) falsedad ideológica en documento público, (artículo 286 del Código Penal), y (iv) interés indebido en la celebración de contratos (artículo 409 del Código Penal). El día 2 de agosto culminó la diligencia de imputación de cargos en la cual ninguno de los imputados aceptó responsabilidad. Ecopetrol S.A. y Reficar han participado como víctimas en las audiencias adelantadas hasta la fecha.

Considerando que este es el inicio del proceso penal, y que la Fiscalía aún no ha realizado el descubrimiento del material probatorio, de la evidencia física, ni de la información en su poder que soporta los hechos jurídicamente relevantes asociados con la imputación, la Compañía no está en condiciones de predecir el resultado de esta investigación; como tampoco es posible evaluar la probabilidad de alguna consecuencia que pueda impactar los estados financieros, tales como provisiones adicionales, multas o desconocimiento de deducciones fiscales que afecten los montos de impuestos diferidos activos.

A la fecha de este reporte, en concepto de la Administración del Grupo Empresarial, los estados financieros continúan revelando de manera adecuada la situación financiera y operacional de la Compañía en todos los aspectos materiales y sus controles internos se mantienen vigentes.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos

Compañías subsidiarias consolidadas (1/2)

Compañía	Moneda Funcional	Porcentaje Participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio	Total Activos	Total Pasivos
Ecopetrol Global Energy S.L.U	Dólar	100%	Vehículo de inversiones	España	España	2,535,173	(234,619)	2,535,230	57
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Brasil	Brasil	29,737	(15,048)	47,380	17,643
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Perú	Perú	52,857	872	56,101	3,244
Ecopetrol América Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	2,449,967	(220,164)	2,928,623	478,656
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas	Bermuda	Bermuda	608,273	15,998	811,028	202,755
Ecopetrol Germany GmbH	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Alemania	Angola	2,519	12	2,822	303
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de inversiones	Bermuda	Bermuda	2,561,992	85,905	2,596,852	34,860
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Islas Caimán	Colombia	1,856,509	92,718	3,103,703	1,247,194
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	5,424,435	(513,066)	5,424,908	473
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos	Colombia	Colombia	7,941,136	(872,018)	25,477,372	17,536,236
Propileno del Caribe Propilco S. A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno	Colombia	Colombia	1,448,350	66,370	1,814,309	365,959
COMAI - Compounding and Masterbatching Industry	Peso Colombiano	100%	Fabricación compuestos de polipropileno y masterbatches	Colombia	Colombia	78,219	50,879	181,190	102,971

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Compañías subsidiarias consolidadas (2/2)

Compañía	Moneda Funcional	Porcentaje Participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio	Total Activos	Total Pasivos
Bioenergy S. A.	Peso Colombiano	98.55%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	403,068	(69,048)	508,472	105,404
Bioenergy Zona Franca S. A. S.	Peso Colombiano	98.55%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	282,879	(41,585)	827,587	544,708
Amandine Holdings Corp.	Peso Colombiano	98.55%	En liquidación	Panamá	Panamá	6,657	-	6,657	-
Los Arces Group Corp.	Peso Colombiano	98.55%	En liquidación	Panamá	Panamá	5,100	-	5,100	-
Cenit S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Almacenamiento y Transporte por ductos de hidrocarburos	Colombia	Colombia	12,164,444	1,412,685	13,792,225	1,627,781
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	3,306,346	752,589	5,554,229	2,247,883
Oleoducto de los Llanos Orientales S. A. – ODL	Peso Colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Panamá	Colombia	1,076,897	146,059	1,904,581	827,684
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso Colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	340,802	96,206	510,522	169,720
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso Colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	1,059,227	187,619	3,223,969	2,164,742
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Financiación, liquidación de financiacines de compañías del grupo y toda actividad relacionada	Suiza	Suiza	1,194,627	74,175	5,767,446	4,572,819
Ecopetrol Global Capital SLU	Euro	100%	Vehículo de inversiones	España	España	24	(8)	24	-
Esenttia Resinas del Perú SAC	Dólar	100%	Comercialización resinas de polipropileno y masterbatches	Perú	Perú	3,677	(315)	14,374	10,697
Ecopetrol Costa Afuera S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Exploración en offshore	Colombia	Colombia	8,715	(1,586)	17,835	9,120

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 30 de junio de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Compañía	Moneda Funcional	Porcentaje Participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio	Total Activos	Total Pasivos
Asociadas									
Invercolsa S.A. (*)	Peso Colombiano	43.35%	Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	539,033	64,021	607,790	68,757
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	19,696	1,437	75,719	56,023
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	2,669	469	3,085	416
Negocios conjuntos									
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Reino Unido	Colombia	1,386,442	59,179	1,892,234	505,792
Ecodiesel Colombia S.A.	Peso Colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	72,195	8,665	123,868	51,673
Offshore International Group (*)	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos	Estados Unidos	Perú	1,126,567	(34,560)	1,965,638	839,071

(*) Información disponible al 31 de mayo de 2017

(**) Información disponible al 31 de marzo de 2017

(***) Información disponible al 31 de diciembre de 2016