



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

*31 de marzo 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 condensado consolidado de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo 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 tres meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados y condensados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia), e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados, 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 31 de marzo de 2017 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluida 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



**Building a better  
working world**

#### 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Arias Bustamante', written in a cursive style.

Freddy Arias Bustamante  
Revisor Fiscal Suplente  
Tarjeta Profesional 129411-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia  
11 de mayo de 2017

## Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados.....	2
Estados de ganancias o 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.....	8
6. Efectivo y equivalentes de efectivo .....	9
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar .....	9
8. Inventarios.....	10
9. Impuestos.....	10
10. Otros activos financieros .....	16
11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable .....	17
12. Otros activos .....	17
13. Inversiones en compañías.....	18
14. Propiedades, planta y equipo .....	20
15. Recursos naturales y del medio ambiente.....	21
16. Préstamos y financiaciones.....	22
17. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....	23
18. Provisiones por beneficios a empleados .....	24
19. Provisiones y contingencias .....	25
20. Patrimonio .....	26
21. Ingresos por ventas.....	28
22. Costo de ventas .....	29
23. Gastos de administración, operación y proyectos .....	30
24. Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	30
25. Resultado financiero, neto.....	31
26. Gestión de riesgos.....	31
27. Entes relacionados.....	34
28. Información por segmentos .....	35
29. Eventos posteriores.....	38
Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos .....	39

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

	Notas	A 31 de marzo 2017 (No auditados)	A 31 de diciembre 2016
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	8,164,711	8,410,467
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	3,880,138	4,212,701
Inventarios, neto	8	4,330,486	3,841,901
Activos por impuestos corrientes	9	839,748	1,129,098
Otros activos financieros	10	7,008,614	5,315,537
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	52,091	51,610
Otros activos	12	1,024,706	1,035,632
		<b>25,300,494</b>	<b>23,996,946</b>
Activos mantenidos para la venta		116,414	132,216
<b>Total activos corrientes</b>		<b>25,416,908</b>	<b>24,129,162</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en compañías	13	1,476,029	1,552,694
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	744,663	729,410
Propiedades, planta y equipo	14	60,466,809	62,269,094
Recursos naturales y del medio ambiente	15	21,521,325	22,341,047
Intangibles		268,946	272,132
Activos por impuestos diferidos	9	6,519,769	6,896,340
Otros activos financieros	10	2,361,954	1,371,358
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos	12	801,696	826,736
		<b>95,080,636</b>	<b>97,178,256</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>95,080,636</b>	<b>97,178,256</b>
<b>Total activos</b>		<b>120,497,544</b>	<b>121,307,418</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y financiaciones	16	4,094,992	4,126,203
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	6,799,320	6,854,363
Provisiones por beneficios a empleados	18	1,994,369	1,974,496
Pasivos por impuestos corrientes	9	2,915,078	2,130,940
Provisiones y contingencias	19	816,935	821,954
Otros pasivos		420,134	439,272
		<b>17,040,828</b>	<b>16,347,228</b>
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		40,128	40,128
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>17,080,956</b>	<b>16,387,356</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos y financiaciones	16	46,316,215	48,095,824
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	22,472	23,893
Provisiones por beneficios a empleados	18	3,790,277	3,901,082
Pasivos por impuestos diferidos	9	2,410,043	2,228,929
Provisiones y contingencias	19	5,187,276	5,095,916
Otros pasivos no corrientes		273,904	254,700
		<b>58,000,187</b>	<b>59,600,344</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>58,000,187</b>	<b>59,600,344</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>75,081,143</b>	<b>75,987,700</b>
<b>Patrimonio</b>			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	20	43,792,434	43,673,854
Interés no Controlante		1,623,967	1,645,864
		<b>45,416,401</b>	<b>45,319,718</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>45,416,401</b>	<b>45,319,718</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>120,497,544</b>	<b>121,307,418</b>

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)  
Freddy Arias Bustamante  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 129411-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 colombianos)

	Notas	Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo	
		2017	2016
		(No auditados)	
Ingresos por ventas	21	13,371,443	10,484,603
Costos de ventas	22	<u>9,145,637</u>	<u>7,446,366</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>4,225,806</b>	<b>3,038,237</b>
Gastos de administración	23	516,258	809,863
Gastos de operación y proyectos	23	399,347	633,715
Otras ganancias (pérdidas) operacionales	24	<u>11,364</u>	<u>(4,479)</u>
<b>Resultado de la operación</b>		<b>3,298,837</b>	<b>1,599,138</b>
Resultado financiero, neto	25		
Ingresos financieros		263,947	88,751
Gastos financieros		(834,066)	(849,236)
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio		<u>(449,044)</u>	<u>624,612</u>
		<b>(1,019,163)</b>	<b>(135,873)</b>
Participación en las utilidades del periodo de compañías	13	<u>31,049</u>	<u>(27,418)</u>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>2,310,723</b>	<b>1,435,847</b>
Impuesto a las ganancias	9	<u>(1,238,308)</u>	<u>(824,947)</u>
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>1,072,415</b>	<b>610,900</b>
Utilidad atribuible:			
A los accionistas		885,850	362,594
Participación no controladora		<u>186,565</u>	<u>248,306</u>
		<b>1,072,415</b>	<b>610,900</b>
Utilidad básica y diluida por acción		<u>21.5</u>	<u>8.8</u>

**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)  
Freddy Arias Bustamante  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 129411-T

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<b>Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo</b>	
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
		(No auditados)	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>1,072,415</b>	<b>610,900</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que serán reclasificados a ganancias y pérdidas:			
Pérdida por diferencia en cambio en conversiones		(763,276)	(1,003,183)
Coberturas de flujo de efectivo para futuras exportaciones		440,273	510,499
Coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero		396,283	-
Ganancia de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	568	124,846
Coberturas de flujo de efectivo de instrumentos derivados		(11,308)	45,068
		<b>62,540</b>	<b>(322,770)</b>
Elementos del resultado integral (neto de impuestos) que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas:			
Ganancias (pérdidas) actuariales		81,121	(125,016)
Otros		8,926	(4,840)
		90,047	(129,856)
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>152,587</b>	<b>(452,626)</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>1,225,002</b>	<b>158,274</b>
Resultado integral atribuible a:			
A los accionistas de la Compañía		1,064,263	(53,429)
Participación no controladora		160,739	211,703
		<b>1,225,002</b>	<b>158,274</b>

**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)  
Freddy Arias Bustamante  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 129411-T

**Ecopetrol S.A.****Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva Legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	(Pérdidas) Utilidades acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>25,040,067</b>	<b>6,607,699</b>	<b>1,269,680</b>	<b>289,164</b>	<b>7,813,012</b>	<b>2,654,232</b>	<b>43,673,854</b>	<b>1,645,864</b>	<b>45,319,718</b>
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	885,850	885,850	186,565	1,072,415
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(945,683)	(945,683)	(183,515)	(1,129,198)
Liberación de reservas	-	-	-	(289,164)	-	289,164	-	-	-
Cambio de participación en controladas	-	-	-	-	-	-	-	879	879
<u>Apropiación de reservas</u>									
Legal	-	-	156,471	-	-	(156,471)	-	-	-
Fiscales y estatutarias	-	-	-	512,633	-	(512,633)	-	-	-
Ocasionales	-	-	-	239,086	-	(239,086)	-	-	-
<u>Otros resultado integrales</u>									
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	440,273	-	440,273	-	440,273
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	396,283	-	396,283	-	396,283
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	(11,308)	(11,308)
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	81,121	-	81,121	-	81,121
Pérdida por diferencia en cambio en conversiones	-	-	-	-	(748,758)	-	(748,758)	(14,518)	(763,276)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	568	-	568	-	568
Otros	-	-	-	-	8,926	-	8,926	-	8,926
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017 (no auditado)</b>	<b>25,040,067</b>	<b>6,607,699</b>	<b>1,426,151</b>	<b>751,719</b>	<b>7,991,425</b>	<b>1,975,373</b>	<b>43,792,434</b>	<b>1,623,967</b>	<b>45,416,401</b>
	<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>Prima en emisión de acciones</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Otros resultados integrales</b>	<b>(Pérdidas) Utilidades acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante</b>	<b>Participación no controladora</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>25,040,067</b>	<b>6,607,699</b>	<b>5,139,587</b>	<b>406,983</b>	<b>9,036,945</b>	<b>(2,874,568)</b>	<b>43,356,713</b>	<b>1,875,055</b>	<b>45,231,768</b>
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	362,594	362,594	248,306	610,900
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(367,871)	(367,871)
Cambio de participación en controladas	-	-	-	-	-	-	-	6,185	6,185
Liberación de reservas	-	-	-	(406,983)	-	406,983	-	-	-
Pérdidas enjuagadas con reserva legal	-	-	(3,869,907)	-	-	3,869,907	-	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	289,164	-	(289,164)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(21,366)	(21,366)	-	(21,366)
<u>Otros resultado integrales</u>									
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	510,499	-	510,499	-	510,499
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	32,683	-	32,683	12,385	45,068
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	(125,016)	-	(125,016)	-	(125,016)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	124,846	-	124,846	-	124,846
Otros	-	-	-	-	(4,840)	-	(4,840)	-	(4,840)
Pérdida por diferencia en cambio en conversiones	-	-	-	-	(954,195)	-	(954,195)	(48,988)	(1,003,183)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016 (no auditado)</b>	<b>25,040,067</b>	<b>6,607,699</b>	<b>1,269,680</b>	<b>289,164</b>	<b>8,620,922</b>	<b>1,454,386</b>	<b>43,281,918</b>	<b>1,725,072</b>	<b>45,006,990</b>

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)  
Freddy Arias Bustamante  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 129411-T

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo	
		2017	2016
		(No auditados)	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del periodo		1,072,415	610,900
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Cargo por impuesto a las ganancias	9	1,238,308	824,947
Depreciación, agotamiento y amortización		2,063,373	1,712,986
Pérdida (utilidad) por diferencia en cambio	25	449,044	(624,612)
Costo financiero reconocido en resultados		823,533	812,948
Pozos secos	15	2,582	77,981
(Utilidad) pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		(15,313)	24,397
Pérdida por impairment de activos		57,494	91,792
Ganancia por valoración de activos financieros		146,771	26,132
(Ganancia) pérdida método de participación	13	(31,049)	27,418
Pérdida por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	21	134,311	133,744
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		151,504	274,079
Inventarios		(476,938)	129,816
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(983,910)	(606,007)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		546,043	647,878
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		(58,954)	(172,134)
Provisiones		3,983	40,399
Otros activos y pasivos		5,398	124,110
Impuesto de renta pagado		(673,992)	(353,944)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>		<b>4,454,603</b>	<b>3,802,830</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversión en propiedad, planta y equipo	14	(283,604)	(843,136)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	15	(376,572)	(646,606)
Adquisiciones de intangibles		(22,342)	(9,509)
(Compra) venta de otros activos financieros, neto		(2,941,906)	(46,566)
Intereses recibidos		105,844	68,987
Producto de la venta de activos		29,161	84,228
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<b>(3,489,419)</b>	<b>(1,392,602)</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación:</b>			
(Disminución) aumento neto de préstamos y financiaciones		(91,775)	788,142
Pago de intereses		(712,640)	(596,024)
Dividendos pagados		(114,393)	(1,058,048)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>		<b>(918,808)</b>	<b>(865,930)</b>
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(292,132)	(458,399)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(245,756)	1,085,899
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		8,410,467	6,550,450
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>6</b>	<b>8,164,711</b>	<b>7,636,349</b>

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)  
Freddy Arias Bustamante  
Revisor Fiscal suplente  
T.P. 129411-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 el 20 de abril de 2017.

### **2.2 Bases de consolidación**

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

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder para afectar sus rendimientos. Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:
  - El 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.

### **2.3 Reclasificaciones**

Para propósitos comparativos, la Compañía reclasificó ciertos montos con respecto a periodos anteriores. Estas reclasificaciones no afectan el resultado del periodo ni el patrimonio neto.

### **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

A continuación se detallan las normas e interpretaciones emitidas por el IASB, con impacto en Ecopetrol; las cuales, están en proceso de ser aprobadas por el Gobierno Colombiano:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: reúne todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituirá a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición"; es efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos de clasificación, medición, deterioro, desreconocimiento y contabilidad de cobertura. Esta norma no requiere aplicación retroactiva ni modificación de información comparativa.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”
- NIIF 16 “Arrendamientos”
- Enmiendas a las NIIF 10 y NIC 28 “Venta o contribución de activos entre el inversor y sus asociadas o negocios conjuntos”
- Enmiendas a la NIC 12 “Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas”

El grupo no espera adoptar las normas mencionadas antes de su fecha de aplicación. El impacto que puedan tener estas normas está en proceso de evaluación por parte de la Administración de la Compañía, en especial 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 arrendamientos en el estado de pérdidas y ganancias del periodo.

## 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
Bancos y corporaciones	4,879,256	3,319,465
Inversiones financieras de corto plazo	3,284,296	5,090,048
Caja	1,159	954
	<b>8,164,711</b>	<b>8,410,467</b>

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 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
<b>Corriente</b>		
Cientes		
Exterior	1,128,374	1,366,322
Nacionales	1,246,742	1,180,577
Fondo de estabilización de precios (1)	962,298	1,203,811
Servicios industriales	112,306	60,025
Entes relacionados (Nota 27)	99,704	97,730
Cuentas por cobrar a empleados (2)	24,967	42,407
Dividendos por cobrar	2,818	-
Deudores varios	302,929	261,829
<b>Total corriente</b>	<b><u>3,880,138</u></b>	<b><u>4,212,701</u></b>
<b>No corriente</b>		
Cientes		
Exterior	122	-
Cuentas por cobrar a empleados (2)	435,520	425,468
Entes relacionados (Nota 27)	165,601	170,121
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	65,910	56,311
<b>Total no corriente</b>	<b><u>744,663</u></b>	<b><u>729,410</u></b>

- (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:

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Crudo	1,700,281	1,557,267
Combustibles y petroquímicos	1,362,100	1,270,870
Materiales para producción de bienes	1,268,105	1,013,764
<b>Total</b>	<b><u>4,330,486</u></b>	<b><u>3,841,901</u></b>

## 9. Impuestos

### 9.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a las ganancias	379,583	308,868
Saldo a favor en impuestos (1)	238,350	598,140
Otros impuestos	221,815	222,090
<b>Total</b>	<b><u>839,748</u></b>	<b><u>1,129,098</u></b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a las ganancias	1,943,074	1,478,294
Impuesto a la riqueza	208,514	-
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	128,969	324,402
Otros impuestos (2)	634,521	328,244
<b>Total</b>	<b><u>2,915,078</u></b>	<b><u>2,130,940</u></b>

- (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 impuesto nacional al carbono.

### 9.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a 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 marzo 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\$ 3,636,393 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, están sujetas para

su compensación a la aplicación de una fórmula contenida en dicho artículo.

En marzo de 2017 las pérdidas fiscales sin fecha de expiración base de impuesto diferido ascienden a COP\$3,427,619 con un impuesto diferido de COP\$514,143, atribuibles a la Refinería de Cartagena.

A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios. De conformidad con el artículo 290 de la Ley 1819 de 2016, los excesos de renta presuntiva y de excesos de base mínima generados antes de 2017 en el impuesto sobre la renta y el CREE que no hayan sido compensadas, están sujetas para su compensación a la aplicación de una fórmula contenida en dicho artículo y sujetas al término establecido en el artículo 189 del Estatuto Tributario.

El Gobierno Nacional expidió la Ley 1819 de 2016 (Reforma Tributaria Estructural) en la cual establece que las compañías podrán compensar las pérdidas fiscales con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los doce (12) períodos gravables siguientes. Reficar y Bioenergy ZF como 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 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. En cuanto a las declaraciones 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 31 de marzo	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente	1,202,207	897,162
Impuesto diferido	36,101	(72,215)
<b>Total gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b><u>1,238,308</u></b>	<b><u>824,947</u></b>

**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 31 de marzo de 2017 calculada es de (53.6%) (2016: 65.9%). 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:

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
Activo por impuesto diferido	6,519,769	6,896,340
Pasivo por impuesto diferido	2,410,043	2,228,929
<b>Total de impuesto diferido a las ganancias, neto</b>	<b>4,109,726</b>	<b>4,667,411</b>

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

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
<b>Impuesto diferido activo</b>		
Propiedades, planta y equipo (1)	3,036,725	3,361,743
Provisiones	1,834,892	1,846,692
Beneficios a empleados	618,767	656,997
Pérdidas fiscales renta	514,143	477,808
Cuentas por cobrar	126,329	112,509
Inversiones e instrumentos derivados	105,314	235
Cuentas por pagar	100,922	160,560
Inventarios	64,323	64,218
Préstamos por pagar	51,710	151,047
Otros pasivos	24,715	21,744
Préstamos por cobrar	23,820	22,582
Activos intangibles	18,551	21,252
Cargos diferidos	615	234
Otros activos	17	24
Impuestos, contribuciones y tasas	(1,074)	(1,305)
<b>Total</b>	<b>6,519,769</b>	<b>6,896,340</b>

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

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
<b>Impuesto diferido pasivo</b>		
Propiedades, planta y equipo (1)	674,460	768,228
Inversiones petrolíferas (1)	1,044,697	970,584
Operaciones de instituciones financieras	120,049	113,497
Goodwill (2)	306,977	229,227
Cargos diferidos	62,162	62,030
Activos intangibles	18,314	17,950
Operaciones con instrumentos derivados	25,261	18,578
Provisiones	19,238	-
Cuentas por cobrar	100,163	5,648
Inventarios	-	131
Otros activos	38,721	43,056
Préstamos por cobrar	1	-
<b>Total</b>	<b>2,410,043</b>	<b>2,228,929</b>

- (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 31 de marzo de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
<b>Saldo inicial</b>	4,667,412	4,658,964
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	(36,101)	(138,160)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(521,585)	146,607
<b>Saldo final</b>	<b>4,109,726</b>	<b>4,667,411</b>

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

<b>A 31 de marzo de 2017</b>	<b>Base</b>	<b>Impuesto diferido</b>	<b>Total</b>
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(121,076)	39,955	(81,121)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones	19,661	(7,785)	11,876
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(1,325,256)	488,699	(836,557)
Otros	-	716	716
	<b>(1,426,671)</b>	<b>521,585</b>	<b>(905,086)</b>
<b>A 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Base</b>	<b>Impuesto diferido</b>	<b>Total</b>
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	1,770,139	(616,697)	1,153,442
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones	(1,298,724)	452,907	(845,817)
Instrumentos financieros derivados	(56,804)	22,722	(34,082)
Otros	-	(5,539)	(5,539)
	<b>414,611</b>	<b>(146,607)</b>	<b>268,004</b>

### **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 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
<b>Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados</b>		
Portafolio de inversiones - moneda nacional	2,079,771	2,519,311
Portafolio de inversiones - moneda extranjera	7,223,614	4,116,987
	<b>9,303,385</b>	<b>6,636,298</b>
<b>Activos medidos a costo amortizado</b>	<b>3,832</b>	<b>4,152</b>
<b>Instrumentos de cobertura</b>	<b>63,351</b>	<b>46,445</b>
<b>Total</b>	<b>9,370,568</b>	<b>6,686,895</b>
Corriente	7,008,614	5,315,537
No corriente	2,361,954	1,371,358
	<b>9,370,568</b>	<b>6,686,895</b>

El incremento en el portafolio de inversiones al 31 de marzo de 2017 se presentó principalmente por la inversión en títulos, del efectivo obtenido vía generación operativa y el recaudo de los subsidios por los diferenciales de precios de la gasolina y el diésel.

### 10.1 Valor razonable

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Nivel 1	41,697	25,066
Nivel 2	9,261,688	6,611,232
	<b>9,303,385</b>	<b>6,636,298</b>

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 31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Empresa de Energía de Bogotá (1)	52,091	51,522
Otros	-	88
	<u><b>52,091</b></u>	<u><b>51,610</b></u>

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

	<u>A 31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Saldo inicial	51,610	913,488
Ajuste al valor razonable	568	126,205
Producto de la venta de acciones	-	(966,715)
(Pérdida) en la venta de acciones	-	(21,368)
Traslados	(87)	-
Saldo final	<u><b>52,091</b></u>	<u><b>51,610</b></u>

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

- (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:

	<u>A 31 de marzo</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
<b>Corriente</b>		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	592,598	735,032
Anticipos a contratistas y proveedores	325,617	151,871
Gastos pagados por anticipado	87,695	140,606
Entes relacionados (Nota 27)	17,724	7,135
Otros activos	1,072	988
<b>Total corriente</b>	<u><b>1,024,706</b></u>	<u><b>1,035,632</b></u>
<b>No corriente</b>		
Fondos para abandono y pensiones (2)	303,750	312,423
Beneficios a empleados	188,370	187,969
Depósitos judiciales y embargos	137,414	140,338
Depósitos entregados en administración (3)	78,489	87,602
Anticipos, avances y depósitos	62,196	63,402
Otros activos	31,477	35,002
<b>Total no corriente</b>	<u><b>801,696</b></u>	<u><b>826,736</b></u>

- (1) Corresponde a los anticipos 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; y 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. Inversiones en compañías

#### 13.1 Composición y movimientos

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
<b>Inversiones en negocios conjuntos</b>		
Equion Energía Limited	1,242,142	1,267,653
Offshore International Group	922,152	937,938
Ecodiesel Colombia S.A.	34,138	39,525
	<b>2,198,432</b>	<b>2,245,116</b>
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(364,906)	(364,906)
Offshore International Group	(577,054)	(577,054)
	<b>1,256,472</b>	<b>1,303,156</b>
<b>Inversiones en asociadas</b>		
Invercolsa S.A.	209,484	243,157
Serviport S.A.	8,947	5,256
Sociedad Portuaria Olefinas	1,126	1,125
	<b>219,557</b>	<b>249,538</b>
	<b>1,476,029</b>	<b>1,552,694</b>

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.

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>249,538</b>	<b>1,303,156</b>	<b>1,552,694</b>
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	12,502	18,547	31,049
Patrimonio	-	(57,471)	(57,471)
Dividendos decretados	(42,483)	(7,760)	(50,243)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>219,557</b>	<b>1,256,472</b>	<b>1,476,029</b>

**Principales movimientos:**

El 27 de diciembre de 2016 se informó sobre la constitución de la sociedad Esenttia Resinas del Perú S.A.C., de conformidad con la aprobación impartida por la Junta Directiva de Ecopetrol S.A. A través de esta nueva sociedad se realizará la comercialización de resinas de polipropileno y masterbatches en Perú.

**13.2 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. Al 31 de marzo de 2017, la resolución de estas reclamaciones está aún pendiente.

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

**14. Propiedades, planta y equipo**

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2017 con sus correspondientes depreciaciones e impairment, ha sido el siguiente:

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2016</b>	<b>42,608,276</b>	<b>29,087,782</b>	<b>4,800,147</b>	<b>6,911,757</b>	<b>3,894,220</b>	<b>3,482,439</b>	<b>90,784,621</b>
Adquisiciones/capitalizaciones	82,281	32,526	80,163	15,817	7,874	64,943	283,604
Intereses financieros capitalizados	-	-	39,049	-	-	10,208	49,257
Bajas por retiro o venta	(13,312)	(16,157)	(3,744)	(728)	-	(1,767)	(35,708)
Ajuste por conversión	(997,614)	(314,771)	(28,763)	(37,094)	(55,868)	(23,125)	(1,457,235)
Otros(reclasificaciones)	(32,025)	2,084	(100,466)	36,799	(4,426)	12,291	(85,743)
<b>Saldo al 31 de marzo del 2017</b>	<b>41,647,606</b>	<b>28,791,464</b>	<b>4,786,386</b>	<b>6,926,551</b>	<b>3,841,800</b>	<b>3,544,989</b>	<b>89,538,796</b>
<b>Depreciación acumulada y pérdida por impairment</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2016</b>	<b>(15,497,144)</b>	<b>(9,965,554)</b>	<b>(262,597)</b>	<b>(2,088,478)</b>	<b>(26,852)</b>	<b>(674,902)</b>	<b>(28,515,527)</b>
Depreciación del periodo	(480,962)	(370,514)	-	(107,135)	-	(29,926)	(988,537)
Pérdidas por impairment	-	-	-	-	-	(3,671)	(3,671)
Bajas por retiro o venta	12,725	154	-	640	-	1,746	15,265
Ajuste por conversión	283,817	102,494	-	11,237	-	7,568	405,116
Otros(reclasificaciones)	9,168	12,840	-	(9,633)	-	2,992	15,367
<b>Saldo al 31 de marzo del 2017</b>	<b>(15,672,396)</b>	<b>(10,220,580)</b>	<b>(262,597)</b>	<b>(2,193,369)</b>	<b>(26,852)</b>	<b>(696,193)</b>	<b>(29,071,987)</b>
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
<b>Saldo neto al 31 de marzo del 2017</b>	<b>25,975,210</b>	<b>18,570,884</b>	<b>4,523,789</b>	<b>4,733,182</b>	<b>3,814,948</b>	<b>2,848,796</b>	<b>60,466,809</b>

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  
 31 de marzo de 2017  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**15. Recursos naturales y del medio ambiente**

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 31 de marzo 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>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2016</b>	<b>47,079,096</b>	<b>2,304,915</b>	<b>4,818,124</b>	<b>54,202,135</b>
Adquisiciones/capitalizaciones	366,887	4,585	5,100	376,572
Bajas por retiro o venta	(8,597)	-	(8,790)	(17,387)
Pozos secos	-	-	(2,582)	(2,582)
Intereses financieros capitalizados	-	-	13,702	13,702
Ajuste por conversión	(289,467)	(8,757)	(63,469)	(361,693)
Reclasificaciones	7,338	(6,746)	(6,114)	(5,522)
<b>Saldo al 31 de marzo del 2017</b>	<b>47,155,257</b>	<b>2,293,997</b>	<b>4,755,971</b>	<b>54,205,225</b>
<b><u>Amortización acumulada</u></b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2016</b>	<b>(30,470,415)</b>	<b>(1,390,673)</b>	-	<b>(31,861,088)</b>
Amortización del periodo	(987,186)	(63,863)	-	(1,051,049)
Bajas por retiro o venta	8,597	-	-	8,597
Ajuste por conversión	212,810	5,167	-	217,977
Reclasificaciones	(5,076)	6,739	-	1,663
<b>Saldo al 31 de marzo del 2017</b>	<b>(31,241,270)</b>	<b>(1,442,630)</b>	-	<b>(32,683,900)</b>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	16,608,681	914,242	4,818,124	22,341,047
<b>Saldo neto al 31 de marzo del 2017</b>	<b>15,913,987</b>	<b>851,367</b>	<b>4,755,971</b>	<b>21,521,325</b>

(1) El saldo de inversiones petrolíferas en curso incluye principalmente inversiones realizadas en proyectos de producción en Castilla, Chichimene y Piedemonte. Adicionalmente, incluye proyectos de exploración offshore de Kronos, Purple Angel y Tayrona.

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  
 31 de marzo de 2017  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**16. Préstamos y financiaciones**

**16.1 Composición de los préstamos y financiaciones**

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 31 de marzo 2017/diciembre 2016		A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
<b>Moneda nacional</b>				
Bonos	7.8%	8.6%	2,000,428	2,008,203
Créditos comerciales	9.9%	9.5%	4,267,999	3,828,329
Otros	1.4%	9.1%	415,415	905,266
<b>Total moneda nacional</b>			<b>6,683,842</b>	<b>6,741,798</b>
<b>Moneda extranjera</b>				
Bonos	6.0%	6.0%	28,110,862	29,310,165
Crédito comercial Refinería de Cartagena	4.2%	4.1%	7,745,365	7,988,678
Otros créditos comerciales	3.2%	2.9%	7,531,082	7,945,693
Otros (1)			340,056	235,693
<b>Total moneda extranjera</b>			<b>43,727,365</b>	<b>45,480,229</b>
<b>Total préstamos y financiaciones</b>			<b>50,411,207</b>	<b>52,222,027</b>
Corriente			4,094,992	4,126,203
No corriente			46,316,215	48,095,824
			<b>50,411,207</b>	<b>52,222,027</b>

(1) Incluye leasing financiero y contratos de construcción, mantenimiento y transferencia.

**16.2 Valor razonable**

El valor razonable de los préstamos es de \$50,657,086 y \$52,109,438 al 31 de marzo 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  
 31 de marzo de 2017  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

### 16.3 Perfil de vencimientos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos al 31 de marzo de 2017:

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>5-10 años</u>	<u>&gt; 10 años</u>	<u>Total</u>
<b>Moneda nacional</b>					
Bonos	301,348	941,716	350,435	406,929	2,000,428
Créditos comerciales (1)	829,386	2,158,116	1,111,708	168,789	4,267,999
Otros	34,139	214,581	166,695	-	415,415
<b>Total moneda nacional</b>	<b><u>1,164,873</u></b>	<b><u>3,314,413</u></b>	<b><u>1,628,838</u></b>	<b><u>575,718</u></b>	<b><u>6,683,842</u></b>
<b>Moneda extranjera</b>					
Bonos	1,579,128	10,475,738	11,634,478	4,421,518	28,110,862
Crédito comercial Refinería de Cartagena	837,483	3,447,650	3,371,401	88,831	7,745,365
Otros créditos comerciales	372,004	7,071,107	87,971	-	7,531,082
Otros	141,504	108,040	90,512	-	340,056
<b>Total moneda extranjera</b>	<b><u>2,930,119</u></b>	<b><u>21,102,535</u></b>	<b><u>15,184,362</u></b>	<b><u>4,510,349</u></b>	<b><u>43,727,365</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>4,094,992</u></b>	<b><u>24,416,948</u></b>	<b><u>16,813,200</u></b>	<b><u>5,086,067</u></b>	<b><u>50,411,207</u></b>

### 16.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía tiene designados US \$10,484 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, US \$5,200 corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y \$5,284 a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver nota 26 – Gestión de riesgos.

### 17. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Proveedores	3,860,144	4,687,353
Dividendos por pagar (1)	1,025,999	11,193
Anticipos asociados	757,789	864,971
Retención en la fuente	237,337	379,194
Depósitos recibidos de terceros	233,621	209,570
Entes relacionados (Nota 27)	119,123	114,420
Acuerdos en contratos de transporte (2)	108,495	111,899
Seguros y reaseguros	84,035	110,530
Acreedores varios	395,249	389,126
	<b><u>6,821,792</u></b>	<b><u>6,878,256</u></b>
Corriente	6,799,320	6,854,363
No corriente	22,472	23,893
	<b><u>6,821,792</u></b>	<b><u>6,878,256</u></b>

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

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

- (1) Incluye el valor de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas sobre la utilidad de 2016, por valor de \$945,683.
- (2) 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.

### 18. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	4,506,119	4,475,540
Pensión	215,776	531,596
Educación	316,494	333,379
Bonos	45,895	(191,338)
Otros planes	55,761	67,945
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	154,001	161,796
	<u>5,294,046</u>	<u>5,378,918</u>
Prestaciones sociales y salarios	462,597	423,360
Otros beneficios	28,003	73,300
<b>Total</b>	<u><b>5,784,646</b></u>	<u><b>5,875,578</b></u>
Corriente	1,994,369	1,974,496
No corriente	<u>3,790,277</u>	<u>3,901,082</u>
	<u><b>5,784,646</b></u>	<u><b>5,875,578</b></u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultado del periodo</b>		
Costo del servicio	13,041	10,026
Costos por intereses, neto	93,457	72,193
	<u>106,498</u>	<u>82,219</u>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Salud	-	(41,682)
Pensión y bonos	121,005	248,901
Otros	71	(17,801)
	<u>121,076</u>	<u>189,418</u>
Impuesto diferido	(39,955)	(64,402)
	<u>81,121</u>	<u>125,016</u>

#### 18.1 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.

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

El saldo de los activos del plan es de \$12,279,844 y \$12,123,175 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El 51.4% son nivel 1 de valor razonable y el 48.6% están bajo categoría nivel 2.

## 19. Provisiones y contingencias

El movimiento por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2017, en las diferentes categorías de provisiones y contingencias ha sido el siguiente:

	<u>Costos de abandono</u>	<u>Litigios</u>	<u>Contingencias ambientales y otros</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2016</b>	<b>5,064,660</b>	<b>209,932</b>	<b>643,278</b>	<b>5,917,870</b>
Adiciones (recuperaciones)	2,500	(1,374)	13,692	14,818
Utilizaciones	(5,343)	(753)	(2,387)	(8,483)
Costo financiero	92,446	-	-	92,446
Ajuste por conversión	(8,688)	(227)	(3,525)	(12,440)
<b>Saldo al 31 de marzo del 2017</b>	<b>5,145,575</b>	<b>207,578</b>	<b>651,058</b>	<b>6,004,211</b>
Corriente	324,933	144,040	347,962	816,935
No corriente	4,820,642	63,538	303,096	5,187,276
	<b>5,145,575</b>	<b>207,578</b>	<b>651,058</b>	<b>6,004,211</b>

### 19.1 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 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 31 de marzo de 2017 se originaron por la actualización financiera de la provisión.

### 19.2 Litigios

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

### 19.3 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.

## 20. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

### 20.1 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

### 20.2 Prima en colocación de acciones

Corresponde, principalmente, a: (i) Exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones en el momento de efectuarse la capitalización en el año 2007 por \$4,457,997, (ii) \$31,377, al valor generado en el proceso de colocación de acciones en el mercado secundario, originado por la ejecución de garantías a los deudores morosos, de conformidad con lo establecido en el Artículo 397 del Código de Comercio, y (iii) Al exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones adjudicadas en la segunda ronda, efectuada en septiembre de 2011 por \$2,118,468 y (iv) Prima en colocación de acciones por cobrar \$(143).

### 20.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Reserva legal	1,426,151	1,269,680
Reservas fiscales y obligatorias	512,632	289,164
Reservas ocasionales	239,087	-
<b>Total</b>	<b><u>2,177,870</u></b>	<b><u>1,558,844</u></b>

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

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

## 20.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
<b>Saldo inicial</b>	2,654,232	(2,874,568)
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	885,850	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)
<b>Saldo final</b>	<b>1,975,373</b>	<b>2,654,232</b>

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

## 20.5 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:

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
Método de participación en compañías (1)	7,677,556	8,414,438
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	1,076,074	994,953
Cobertura de inversión neta de negocio en el extranjero	240,924	(155,359)
Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	17,110	7,828
Instrumentos financieros derivados	(30,352)	(19,044)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(1,001,916)	(1,441,621)
Otros	12,029	11,817
	<b>7,991,425</b>	<b>7,813,012</b>

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

**21. Ingresos por ventas**

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	<b>Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ventas nacionales</b>		
Destilados medios	2,312,836	2,000,754
Gasolinas	1,667,086	1,451,859
Servicios	996,265	1,318,949
Gas natural	436,185	642,942
Plástico y caucho	177,999	185,471
G.L.P. y propano	142,048	122,338
Crudos	145,352	82,843
Combustóleo	81,216	29,053
Asfaltos	68,379	84,561
Aromáticos	64,514	38,868
Otros ingresos contratos gas (1)	44,959	88,951
Polietileno	42,263	-
Otros productos	66,615	4,956
	<b>6,245,717</b>	<b>6,051,545</b>
Reconocimiento diferencial precios (2)	470,045	(19,958)
	<b>6,715,762</b>	<b>6,031,587</b>
<b>Ventas al exterior</b>		
Crudos	5,185,423	3,309,913
Diesel	432,409	186,248
Combustóleo	403,122	397,742
Plástico y caucho	291,506	327,121
Gasolinas y turbocombustibles	278,368	136,216
Gas natural	13,896	10,884
G.L.P. y propano	3,220	-
Amortización cobertura futuras exportaciones	(134,311)	(133,744)
Otros productos	182,048	218,636
	<b>6,655,681</b>	<b>4,453,016</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>13,371,443</b>	<b>10,484,603</b>

- (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).

**22. Costo de ventas**

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

	<b>Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Costos variables</b>		
Productos importados (1)	3,528,803	2,220,394
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,452,236	1,188,981
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	1,020,432	472,975
Compras de crudo asociación y concesión	509,553	634,167
Servicios de transporte de hidrocarburos	163,978	234,371
Compras de otros productos y gas	162,593	155,221
Materiales de proceso	157,056	132,334
Energía eléctrica	151,228	93,435
Regalías de gas en dinero	91,721	153,649
Servicios contratados asociación	51,573	133,489
Inventario inicial menos final y otras asignaciones (3)	(435,824)	77,661
	<b>6,853,349</b>	<b>5,496,677</b>
<b>Costos fijos</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	569,713	452,871
Mantenimiento	452,688	307,816
Costos laborales	415,062	281,502
Servicios contratados	282,294	262,638
Servicios contratados asociación	232,756	322,328
Costos generales	117,065	78,138
Impuestos y contribuciones	97,738	121,673
Materiales y suministros de operación	85,910	57,918
Servicios de transporte de hidrocarburos	39,062	64,805
	<b>2,292,288</b>	<b>1,949,689</b>
	<b>9,145,637</b>	<b>7,446,366</b>

- (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.

**23. Gastos de administración, operación y proyectos**

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

	<b>Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Impuestos (1)	251,215	609,925
Gastos laborales	134,290	107,335
Gastos generales	111,232	80,929
Depreciaciones y amortizaciones	19,521	11,674
	<b>516,258</b>	<b>809,863</b>
<b>Gastos de operación y proyectos</b>		
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	108,172	132,431
Gastos laborales	71,262	52,465
Impuestos	66,825	64,769
Gastos de exploración	26,871	83,641
Proyectos corporativos	24,358	111,349
Depreciaciones y amortizaciones	21,903	59,460
Cuota de fiscalización	21,252	19,250
Mantenimientos	-	46,654
Diversos	58,704	63,696
	<b>399,347</b>	<b>633,715</b>

(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).

**24. Otras ganancias y pérdidas operacionales**

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

	<b>Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	27,067	33,866
Utilidad en venta de materiales y propiedad, planta y equipo	18,126	24,350
Gasto de deterioro de activos corrientes	14,768	55,421
Gasto de deterioro de activos no corrientes	3,671	-
Ingresos diferidos BOMT's (1)	-	(56,053)
Recuperación de provisiones por litigios	(1,161)	(20,424)
Otros ingresos, netos	(51,107)	(41,639)
	<b>11,364</b>	<b>(4,479)</b>

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

## 25. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	<b>Por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Rendimientos e intereses	105,844	41,483
Utilidad valoración de derivados	69,778	-
Resultados provenientes de activos financieros y otros	63,030	23,499
Dividendos	2,818	23,769
Otros ingresos financieros	22,477	-
	<b>263,947</b>	<b>88,751</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses (1)	(641,296)	(667,090)
Costos financieros de otros pasivos	(182,237)	(145,858)
Pérdida valoración instrumentos de cobertura	-	(36,288)
Otros gastos financieros	(10,533)	-
	<b>(834,066)</b>	<b>(849,236)</b>
<b>(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio, neta</b>	<b>(449,044)</b>	<b>624,612</b>
<b>Resultado financiero, neto</b>	<b>(1,019,163)</b>	<b>(135,873)</b>

- (1) Al 31 de marzo se capitalizaron contra el rubro de recursos naturales y propiedad, planta y equipo \$62,959 (2016 - \$137,021).

## 26. Gestión de riesgos

### 26.1 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 31 de marzo de 2017, el peso colombiano se depreció 3.8% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2016 de \$3,000.71 a \$2,885.57 pesos por dólar. Al 31 de marzo de 2016, el peso colombiano se depreció un 4.0% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2015 de \$3,149.47 a \$3,022.35 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  
 31 de marzo 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:

<b>(Millones de USD)</b>	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,496	1,916
Otros activos financieros	2,504	1,367
Cuentas comerciales por cobrar y por pagar, neto	(920)	(282)
Préstamos y financiaciones	(15,153)	(15,172)
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>(12,073)</b>	<b>(12,171)</b>

Del total de la posición pasiva neta, US\$3,416 millones corresponden a activos y pasivos financieros de compañías con moneda funcional pesos colombianos, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. Asimismo, US\$(15,489) millones de la posición neta corresponde a activos y pasivos monetarios de compañías del grupo con moneda funcional dólar e instrumentos de cobertura no derivados de Ecopetrol, 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.

#### **26.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio**

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en tipo de cambio de pesos colombianos frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2017:

<b>Escenario/ Variación en la TRM</b>	<b>Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)</b>	<b>Efecto en otros resultados integrales (+/-)</b>
1%	98,571	375,310
5%	492,855	1,876,552

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

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

Con el objetivo de expresar en los estados financieros el efecto de la cobertura natural existente entre exportaciones y endeudamiento, 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  
 31 de marzo 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:

	<b>US\$ (millones)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5,312</b>
Realización de las exportaciones	(402)
Reasignación de instrumentos de cobertura	402
Amortización del principal	(28)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>5,284</b>

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

	<b>A 31 de marzo 2017</b>	<b>A 31 de diciembre 2016</b>
Diferencia en cambio	2,709,592	3,262,342
Realización de exportaciones	(1,103,147)	(968,835)
Inefectividad de cobertura	(568)	46,159
Impuesto de renta diferido	(604,529)	(898,045)
	<b>1,001,348</b>	<b>1,441,621</b>

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

<b>Año</b>	<b>Antes de impuestos</b>	<b>Impuestos</b>	<b>Después de impuestos</b>
2017 (Abr-Dic)	394,195	(148,394)	245,801
2018	544,535	(204,989)	339,546
2019	348,434	(131,167)	217,267
2020	98,359	(37,027)	61,332
2021	104,014	(39,156)	64,858
2022	104,014	(39,156)	64,858
2023	12,326	(4,640)	7,686
	<b>1,605,877</b>	<b>(604,529)</b>	<b>1,001,348</b>

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

### 26.1.3 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 utilidad por diferencia en cambio, neta de impuestos acumulada en el otro resultado integral al 31 de marzo de 2017 es de \$240,924. 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.

## 26.2 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 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Préstamos y financiaciones (Nota 16)	50,411,207	52,222,027
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(8,164,711)	(8,410,467)
Otros activos financieros no restringidos (Nota 10)	(9,370,568)	(6,686,895)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>32,875,928</b>	<b>37,124,665</b>
<b>Patrimonio (Nota 20)</b>	<b>45,416,401</b>	<b>45,319,718</b>
<b>Apalancamiento (1)</b>	<b>41.99%</b>	<b>45.03%</b>

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

## 27. Entes relacionados

Los saldos con compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo 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
<b>Negocios conjuntos</b>					
Equion Energía Limited	49,461	-	17,724	87,202	117,912
Ecodiesel Colombia S.A.	7,760	-	-	32,201	-
Offshore International Group Inc.	-	165,601	-	-	-
<b>Asociadas</b>					
Invercolsa S.A.	42,483	-	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	(280)	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>99,704</b>	<b>165,601</b>	<b>17,724</b>	<b>119,123</b>	<b>117,912</b>
Corriente	99,704	-	17,724	119,123	117,912
No corriente	-	165,601	-	-	-
	<b>99,704</b>	<b>165,601</b>	<b>17,724</b>	<b>119,123</b>	<b>117,912</b>

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

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

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>
<b>Negocios Conjuntos</b>				
Equion Energía Limited	115,154	135,956	65,306	13,660
Ecodiesel Colombia S.A.	1,311	71,385	1,281	71,320
<b>Asociadas</b>				
Serviport S.A.	-	497	-	-
<b>Total</b>	<u><u>116,465</u></u>	<u><u>207,838</u></u>	<u><u>66,587</u></u>	<u><u>84,980</u></u>

**28. 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  
31 de marzo de 2017  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

## 28.1 Estados de ganancias o pérdidas por segmento

A continuación se presentan los estados de ganancias o pérdidas por segmento por los periodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017				
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	8,099,471	6,986,654	2,496,441	(4,211,123)	13,371,443
Costos de ventas	(6,014,135)	(6,494,138)	(791,175)	4,153,811	(9,145,637)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,085,336</b>	<b>492,516</b>	<b>1,705,266</b>	<b>(57,312)</b>	<b>4,225,806</b>
Gastos de administración	(221,588)	(146,434)	(148,236)	-	(516,258)
Gastos de operación y proyectos	(232,941)	(203,683)	(19,799)	57,076	(399,347)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(30,943)	(12,121)	31,700	-	(11,364)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>1,599,864</b>	<b>130,278</b>	<b>1,568,931</b>	<b>(236)</b>	<b>3,298,837</b>
Resultado financiero, neto					
Ingresos (gastos) financieros, neto	(378,187)	(196,862)	4,455	475	(570,119)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(352,338)	(43,167)	(53,064)	(475)	(449,044)
	(730,525)	(240,029)	(48,609)	-	(1,019,163)
Participación en las utilidades de compañías	26,751	4,167	131	-	31,049
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>896,090</b>	<b>(105,584)</b>	<b>1,520,453</b>	<b>(236)</b>	<b>2,310,723</b>
Impuesto de renta	(467,516)	(110,047)	(660,745)	-	(1,238,308)
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>	<b>428,574</b>	<b>(215,631)</b>	<b>859,708</b>	<b>(236)</b>	<b>1,072,415</b>
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	428,574	(215,229)	672,740	(235)	885,850
Participación no controladora	-	(402)	186,968	(1)	186,565
	<b>428,574</b>	<b>(215,631)</b>	<b>859,708</b>	<b>(236)</b>	<b>1,072,415</b>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,493,286	295,267	274,820	-	2,063,373
Deterioro de activos no corrientes	563	3,108	-	-	3,671

  

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016				
	Exploración y producción	Refinación y petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	5,617,871	5,291,625	3,128,480	(3,553,373)	10,484,603
Costos de ventas	5,453,287	4,631,858	827,306	(3,466,085)	7,446,366
<b>Utilidad bruta</b>	<b>164,584</b>	<b>659,767</b>	<b>2,301,174</b>	<b>(87,288)</b>	<b>3,038,237</b>
Gastos de administración	406,055	167,551	236,264	(7)	809,863
Gastos de operación y proyectos	467,334	316,221	24,418	(174,258)	633,715
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(72,430)	80,960	(13,072)	63	(4,479)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>(636,375)</b>	<b>95,035</b>	<b>2,053,564</b>	<b>86,914</b>	<b>1,599,138</b>
Resultado financiero, neto	122,102	(20,640)	(134,585)	(102,750)	(135,873)
Participación en las utilidades de compañías	(28,924)	3,834	(2,328)	-	(27,418)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(543,197)</b>	<b>78,229</b>	<b>1,916,651</b>	<b>(15,836)</b>	<b>1,435,847</b>
Impuesto a las ganancias	148,721	(210,640)	(763,028)	-	(824,947)
<b>(Pérdida) utilidad neta del periodo</b>	<b>(394,476)</b>	<b>(132,411)</b>	<b>1,153,623</b>	<b>(15,836)</b>	<b>610,900</b>
(Pérdida) utilidad atribuible:					
A los accionistas	(394,476)	(129,503)	902,409	(15,836)	362,594
Participación no controladora	-	(2,908)	251,214	-	248,306
	<b>(394,476)</b>	<b>(132,411)</b>	<b>1,153,623</b>	<b>(15,836)</b>	<b>610,900</b>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,219,112	247,068	246,806	-	1,712,986
Deterioro de activos no corrientes	(217)	56,627	-	-	56,410

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

## 28.2 Ventas por producto

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
<b>Ventas nacionales</b>					
Destilados medios	(353)	2,313,189	-	-	2,312,836
Gasolinas y turbocombustibles	-	1,916,726	-	(249,640)	1,667,086
Servicios	44,008	43,026	2,496,342	(1,587,111)	996,265
Gas natural	536,426	-	-	(100,241)	436,185
Plástico y caucho	-	177,999	-	-	177,999
G.L.P. y propano	49,319	92,729	-	-	142,048
Crudos	1,749,188	-	-	(1,603,836)	145,352
Combustóleo	3,588	77,628	-	-	81,216
Asfaltos	8,313	60,066	-	-	68,379
Aromáticos	-	64,514	-	-	64,514
Otros ingresos contratos gas	44,959	-	-	-	44,959
Polietileno	-	42,263	-	-	42,263
Otros productos	2,506	92,887	-	(28,778)	66,615
	<b>2,437,954</b>	<b>4,881,027</b>	<b>2,496,342</b>	<b>(3,569,606)</b>	<b>6,245,717</b>
Reconocimiento diferencial precios	-	470,045	-	-	470,045
	<b>2,437,954</b>	<b>5,351,072</b>	<b>2,496,342</b>	<b>(3,569,606)</b>	<b>6,715,762</b>
<b>Ventas al exterior</b>					
Crudos	5,695,298	52,335	-	(562,210)	5,185,423
Diesel	-	432,409	-	-	432,409
Combustóleo	-	403,122	-	-	403,122
Plástico y caucho	-	291,506	-	-	291,506
Gasolinas y turbocombustibles	-	278,368	-	-	278,368
Gas natural	92,098	-	-	(78,202)	13,896
G.L.P. y propano	3,220	-	-	-	3,220
Amortización cobertura futuras exportaciones	(134,311)	-	-	-	(134,311)
Otros productos	5,212	177,842	99	(1,105)	182,048
	<b>5,661,517</b>	<b>1,635,582</b>	<b>99</b>	<b>(641,517)</b>	<b>6,655,681</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>8,099,471</b>	<b>6,986,654</b>	<b>2,496,441</b>	<b>(4,211,123)</b>	<b>13,371,443</b>

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

**29. Eventos posteriores**

- La planta de Bioenergy S.A., “El Alcaraván”, inició el pasado 1º de abril su etapa operativa con producción progresiva, y se alista para iniciar la fase de comercialización. El principal producto de esta planta es el etanol, compuesto químico obtenido a partir de la fermentación de azúcares, que es empleado como combustible para vehículos y cuyo uso se ha extendido para remplazar el consumo de derivados del petróleo. El etanol producido por Bioenergy estará destinado a abastecer el centro del país, generando un combustible más limpio y amigable con el medio ambiente, además de incrementar hasta en un 10% la mezcla con gasolina, actualmente se está trabajando en la estabilización de la planta, para así alcanzar su capacidad máxima de producción, que es 504,000 litros diarios, lo que la convierte en la planta con mayor capacidad instalada del país.

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 31 de marzo 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 (perdida) del ejercicio	Total Activos	Total Pasivos
Ecopetrol Global Energy S.L.U	Dólar	100%	Vehículo de inversiones	España	España	2,528,069	(102,023)	2,528,293	224
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Brasil	Brasil	27,418	(9,809)	45,265	17,847
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Perú	Perú	50,419	970	53,489	3,070
Ecopetrol América Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	2,447,896	(93,162)	2,816,453	368,557
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas	Bermuda	Bermuda	566,564	8,127	650,599	84,035
Ecopetrol Germany GmbH	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Alemania	Angola	2,439	46	2,730	291
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de inversiones	Bermuda	Bermuda	2,421,249	34,780	2,471,281	50,032
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Islas Caimán	Colombia	1,750,217	39,929	2,980,590	1,230,373
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	5,179,052	(198,108)	5,181,047	1,995
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos	Colombia	Colombia	7,564,699	(335,471)	24,420,415	16,855,716
Propileno del Caribe Propilco S. A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno	Colombia	Colombia	1,357,483	42,412	1,863,569	506,086
COMAI - Compounding and Masterbatching Industry	Peso Colombiano	100%	Fabricación compuestos de polipropileno y masterbatches	Colombia	Colombia	57,994	30,654	233,903	175,909

Ecopetrol S.A.  
Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
31 de marzo 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 (perdida) del ejercicio	Total Activos	Total Pasivos
Bioenergy S. A.	Peso Colombiano	98.55%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	368,666	(27,769)	479,687	111,021
Bioenergy Zona Franca S. A. S.	Peso Colombiano	98.55%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	236,804	(14,381)	836,010	599,206
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	11,326,106	687,062	13,510,234	2,184,128
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	2,797,996	399,393	5,644,885	2,846,889
Oleoducto de los Llanos Orientales S. A. – ODL	Peso Colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Panamá	Colombia	998,427	67,590	2,076,034	1,077,607
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso Colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	295,059	50,463	602,698	307,639
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso Colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	963,463	91,855	3,414,554	2,451,091
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Financiación, liquidación de financiaci3nes de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa y toda actividad que esté relacionada con ella	Suiza	Suiza	1,092,571	36,211	5,471,469	4,378,898
Ecopetrol Global Capital SLU	Euro	100%	Vehículo de inversiones	España	España	23	(7)	23	-
Esenttia Resinas del Perú SAC	Dólar	100%	Comercialización resinas de polipropileno y masterbatches	Perú	Perú	3,766	(48)	7,234	3,468
Ecopetrol Costa Afuera S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Exploración en offshore	Colombia	Colombia	7,009	(945)	13,671	6,662

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 31 de marzo 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 (perdida) del ejercicio	Total Activos	Total Pasivos
<b>Asociadas</b>									
Invercolsa S.A. (*)	Peso Colombiano	43.35%	Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	581,238	8,225	581,946	708
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	18,259	877	74,162	55,903
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
<b>Negocios conjuntos</b>									
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Reino Unido	Colombia	1,698,920	21,853	2,215,188	516,268
Ecodiesel Colombia S.A.	Peso Colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	68,276	4,746	137,969	69,693
Offshore International Group (*)	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos	Estados Unidos	Perú	1,161,408	10,057	2,004,047	842,639

(\*) Información disponible al 28 de febrero de 2017

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

(\*\*\*) Información disponible al 30 de noviembre de 2016