



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

31 de marzo de 2018

Informe de Revisión de Información Financiera Consolidada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo de 2018 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias y pérdidas, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve 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 condensados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, que incluyen 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 condensados consolidados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo de 2018 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, que incluyen la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.



**Building a better
working world**

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados de Ecopetrol S.A. al 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 22 de febrero de 2018.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'V. Rodríguez', with a large, sweeping flourish above it.

Víctor Hugo Rodríguez Vargas

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 57851-T

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

Bogotá, D.C., Colombia
8 de mayo de 2018

Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados	2
Estados de ganancias y pérdidas intermedios condensados consolidados	3
Estados de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados	4
Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados	5
Estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados	6
1. Entidad reportante	7
2. Bases de presentación	7
3. Estimaciones y juicios contables significativos.....	8
4. Políticas contables.....	8
5. Nuevos estándares y cambios normativos.....	8
6. Efectivo y equivalentes de efectivo	11
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.....	11
8. Inventarios, neto.....	12
9. Otros activos financieros	12
10. Impuestos.....	13
11. Otros activos	19
12. Inversiones en compañías.....	20
13. Propiedades, planta y equipo	22
14. Recursos naturales y del medio ambiente	23
15. Préstamos y financiaciones	24
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	25
17. Provisiones por beneficios a empleados	26
18. Provisiones y contingencias.....	27
19. Patrimonio	28
20. Ingresos por ventas	30
21. Costo de ventas	31
22. Gastos de administración, operación y proyectos.....	32
23. Otras ganancias y pérdidas operacionales	32
24. Resultado financiero, neto	33
25. Gestión de riesgos.....	33
26. Entes relacionados	36
27. Información por segmentos	37
28. Eventos subsecuentes.....	40
Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	41

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

	Nota	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Activos		(No auditado)	
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7,866,454	7,945,885
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	6,595,766	6,098,918
Inventarios, neto	8	4,929,361	4,601,396
Otros activos financieros	9	4,416,596	2,967,878
Activos por impuestos corrientes	10	555,942	625,374
Otros activos	11	749,822	880,425
		25,113,941	23,119,876
Activos mantenidos para la venta		100,147	104,140
Total activos corrientes		25,214,088	23,224,016
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	12	1,326,630	1,330,460
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	747,458	777,132
Propiedades, planta y equipo	13	59,139,648	61,359,819
Recursos naturales y del medio ambiente	14	20,997,458	21,308,265
Intangibles		360,994	380,226
Activos por impuestos diferidos	10	4,824,848	5,346,339
Otros activos financieros	9	4,357,429	3,565,847
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos	11	682,189	681,009
		93,356,099	95,668,542
Total activos no corrientes		93,356,099	95,668,542
Total activos		118,570,187	118,892,558
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	15	4,932,844	5,144,504
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	9,954,167	6,968,207
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,868,756	1,829,819
Pasivos por impuestos corrientes	10	2,823,294	2,005,688
Provisiones y contingencias	18	561,685	558,828
Otros pasivos		383,711	339,565
		20,524,457	16,846,611
Total pasivos corrientes		20,524,457	16,846,611
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	15	36,026,205	38,403,331
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	24,078	29,469
Provisiones por beneficios a empleados	17	6,704,605	6,502,475
Pasivos por impuestos diferidos	10	826,360	812,819
Provisiones y contingencias	18	6,115,335	5,978,621
Otros pasivos		518,319	537,927
		50,214,902	52,264,642
Total pasivos no corrientes		50,214,902	52,264,642
Total pasivos		70,739,359	69,111,253
Patrimonio	19		
Capital suscrito y pagado		25,040,067	25,040,067
Reservas		5,138,895	2,177,869
Resultados acumulados		3,703,259	7,708,866
Otras partidas patrimoniales		12,309,631	12,971,829
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía		46,191,852	47,898,631
Interés no controlante		1,638,976	1,882,674
		47,830,828	49,781,305
Total patrimonio		47,830,828	49,781,305
Total pasivos y patrimonio		118,570,187	118,892,558

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

(Original firmado)
Víctor Hugo Rodríguez Vargas
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 57851-T

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

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

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
		2018	2017
		(No auditados)	
Ingresos por ventas	20	14,642,612	13,371,443
Costos de ventas	21	(8,846,780)	(9,145,637)
Utilidad bruta		5,795,832	4,225,806
Gastos de administración	22	(334,079)	(516,258)
Gastos de operación y proyectos	22	(432,525)	(399,347)
Recuperación (gasto) por impairment de activos a largo plazo	23	145,833	(3,671)
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	23	4,973	(7,693)
Resultado de la operación		5,180,034	3,298,837
Resultado financiero, neto	24		
Ingresos financieros		274,462	263,947
Gastos financieros		(865,146)	(834,066)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto		22,226	(449,044)
		(568,458)	(1,019,163)
Participación en las ganancias de compañías	12	85,447	31,049
Resultado antes de impuesto a las ganancias		4,697,023	2,310,723
Impuesto a las ganancias	10	(1,879,888)	(1,238,308)
Utilidad neta del periodo		2,817,135	1,072,415
Utilidad atribuible:			
A los accionistas		2,614,804	885,850
Participación no controladora		202,331	186,565
		2,817,135	1,072,415
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción		63.6	21.5

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

(Original firmado)
Víctor Hugo Rodríguez Vargas
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 57851-T

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
	(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	2,817,135	1,072,415
Otros resultados integrales:		
Elementos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):		
Ganancias (pérdidas) no realizadas en coberturas:		
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	510,926	440,273
Inversión neta en negocios en el extranjero	694,953	396,283
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	3,668	(11,308)
Ganancia en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	568
Diferencia en cambio en conversiones	(1,803,325)	(763,276)
	(593,778)	62,540
Elementos que pueden no ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):		
Ganancias y pérdidas actuariales	(99,241)	81,121
Otros ganancias (pérdidas)	-	8,926
	(99,241)	90,047
Otros resultados integrales del periodo	(693,019)	152,587
Total resultado integral del periodo	2,124,116	1,225,002
Resultado integral atribuible a:		
A los accionistas de la Compañía	1,952,607	1,064,263
Participación no controladora	171,509	160,739
	2,124,116	1,225,002

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

(Original firmado)
Víctor Hugo Rodríguez Vargas
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 57851-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	Reservas	Otros resultados integrales	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	25,040,067	6,607,700	2,177,869	6,364,129	7,708,866	47,898,631	1,882,674	49,781,305
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	2,614,804	2,614,804	202,331	2,817,135
Liberación de reservas	-	-	(751,718)	-	751,718	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(3,659,386)	(3,659,386)	(415,234)	(4,074,620)
Cambio de participación en controladas	-	-	-	-	-	-	27	27
Otros movimientos	-	(1)	-	-	1	-	-	-
<u>Apropiación de reservas</u>								
Legal	-	-	662,041	-	(662,041)	-	-	-
Fiscales y estatutarias	-	-	509,081	-	(509,081)	-	-	-
Ocasionales	-	-	2,541,622	-	(2,541,622)	-	-	-
<u>Otros resultados integrales</u>								
Ganancias en instrumentos de cobertura:								
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	510,926	-	510,926	-	510,926
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	694,953	-	694,953	-	694,953
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	3,668	3,668
Diferencia en cambio en conversiones	-	-	-	(1,768,835)	-	(1,768,835)	(34,490)	(1,803,325)
Pérdidas actuariales	-	-	-	(99,241)	-	(99,241)	-	(99,241)
Saldo al 31 de marzo de 2018 (no auditado)	25,040,067	6,607,699	5,138,895	5,701,932	3,703,259	46,191,852	1,638,976	47,830,828

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reservas	Otros resultados integrales	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	25,040,067	6,607,699	1,558,844	7,813,012	2,654,232	43,673,854	1,645,864	45,319,718
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 resultados 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
Saldo al 31 de marzo de 2017 (no auditado)	25,040,067	6,607,699	2,177,870	7,991,425	1,975,373	43,792,434	1,623,967	45,416,401

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

(Original firmado)
Víctor Hugo Rodríguez Vargas
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 57851-T

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

Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
	(No auditados)	
Flujos de efectivo proveído de las actividades de operación:		
	2,817,135	1,072,415
Utilidad neta del periodo		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
	1,879,888	1,238,308
10	1,790,875	2,063,373
	(22,226)	449,044
24	572,627	641,296
24	209,035	182,237
14	7,105	2,582
	(473)	(15,313)
	12,065	-
	19,755	53,823
	(145,833)	3,671
	(78,101)	146,771
12	(85,447)	(31,049)
	(34,065)	-
20	125,326	134,311
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
	(573,561)	151,504
	(396,180)	(476,938)
	(642,855)	(983,910)
	(50,338)	546,043
	(26,819)	(58,954)
	86,013	3,983
	192,172	5,398
	(983,242)	(673,992)
	4,672,856	4,454,603
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
13	(443,827)	(283,604)
14	(747,604)	(376,572)
	(3,288)	(22,342)
	(2,548,133)	(2,941,906)
	84,112	105,844
	18,641	-
	42,077	29,161
	(3,598,022)	(3,489,419)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:		
	92,026	88,334
	(166,498)	(180,109)
	(593,407)	(712,640)
	(245,123)	(114,393)
	(913,002)	(918,808)
	(241,263)	(292,132)
	(79,431)	(245,756)
	7,945,885	8,410,467
6	7,866,454	8,164,711

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

(Original firmado)
Víctor Hugo Rodríguez Vargas
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 57851-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 y Nueva York. 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 consolidados al cierre de 2018, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 20 de abril de 2018.

2.2 Bases de consolidación

Para los efectos de la presentación, los estados financieros intermedios condensados consolidados fueron preparados consolidando todas las compañías subsidiarias descritas en el Anexo 1, en las cuales Ecopetrol ejerce, directa o indirectamente, control. No se presentaron cambios en las bases de consolidación utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

2.3 Reclasificaciones

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo modificó la presentación de los activos y pasivos por impuestos diferidos para efectos de sus reportes locales, al compensar los saldos de impuestos diferidos aplicados por la misma autoridad tributaria. Como resultado, el Grupo reclasificó los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2017 para adecuarlos a la presentación del año en curso, lo cual no tuvo un impacto material en los rubros de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017. Además, dichas reclasificaciones no tuvieron impacto en los estados de flujos de efectivo, ganancias o pérdidas y cambios en el patrimonio para el periodo terminado el 31 de marzo de 2018. Ver detalles adicionales en la Nota 10 - Impuestos.

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 2018, 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 2017.

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 2017 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 adoptados por el grupo empresarial

A partir del 1 de enero de 2018, Ecopetrol adoptó por primera vez la NIIF 9 “Instrumentos financieros” y la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”:

- La NIIF 9 “Instrumentos financieros” incluye: 1) Clasificación y medición de activos y pasivos financieros, 2) impairment de activos financieros y 3) Contabilidad de coberturas. Ecopetrol implementó esta norma desde su fecha efectiva. Cada uno de estos temas fue evaluado separadamente, concluyendo: 1) Clasificación y medición de instrumentos financieros: la valoración actual de los instrumentos financieros de la Compañía es consecuente con su modelo de negocio y no requiere cambios; 2) Con respecto al modelo de evaluación de impairment aplicado a los activos financieros valorados a costo amortizado, se determinó que la adopción de la NIIF 9 no presentará ningún impacto; y 3) En relación al modelo de contabilidad de

coberturas, la Compañía determinó como política contable, continuar con los requerimientos establecidos por la NIC 39 para las operaciones ya existentes. En el caso en que Ecopetrol decida realizar nuevas coberturas, se validarán los requerimientos exigidos por la NIIF 9.

- La NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": Ecopetrol implementó esta norma utilizando el método retrospectivo modificado. Las operaciones hasta el 31 de diciembre del 2017, fueron registradas bajo la NIC 18. Durante el proceso de implementación de la NIIF 15 se evaluaron las fuentes de ingresos ordinarios de la Compañía, considerando la identificación de contratos con clientes, el establecimiento de obligaciones de desempeño, la determinación de precios de transacción, la asociación de precios con obligaciones de desempeño y el reconocimiento de ingresos cuando se satisfacen dichas obligaciones. Como resultado, se concluyó que a) en la venta de crudos, refinados, petroquímicos, gas y biocombustibles, el ingreso es reconocido cuando los bienes han sido entregados a los clientes en los puntos de entrega establecidos, en los cuales se realiza la transferencia de la propiedad y los riesgos asociados a los productos; b) los ingresos por prestación de servicios de transporte, almacenamiento, capacidad y otros servicios son reconocidos con precios independientes reflejando su valor razonable; c) Ecopetrol actúa como principal en sus transacciones controlando los bienes antes de transferirlos al cliente y; d) la Compañía reconoce las consideraciones variables en los precios de transacción a menos que no puedan ser medidas fiablemente, en cuyo caso el reconocimiento se aplaza hasta resolver la incertidumbre.

Las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta la fecha en que la Compañía presente sus primeros estados financieros en la fecha inicial de aplicación.

5.2 Nuevos estándares emitidos por el IASB que entrarán en vigencia en periodo futuros

Los siguientes estándares del IASB entrarán en vigencia en períodos futuros y aún no han sido adoptados por la Compañía:

- NIIF 16 "Arrendamientos" suministra un nuevo modelo para la contabilidad del arrendatario, según el cual, todos los arrendamientos, diferentes a los de corto plazo y de menor cuantía, serán reconocidos en el balance, como un activo (derecho de uso) y un pasivo (arrendamiento financiero) y en los resultados, la respectiva amortización del derecho de uso durante el plazo del arrendamiento. La NIIF 16 será efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, con posibilidades limitadas de implementación anticipada. La NIIF 16 sustituye la actual NIC 17 "Arrendamientos" y la CINIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".

La NIIF 16 contiene un nuevo modelo para la identificación de contratos de arrendamiento y su tratamiento en los estados financieros para arrendatarios. Las Compañías de petróleo y gas podrían reconocer más activos y pasivos, derivados principalmente del alquiler de equipos de construcción y oficinas. El nuevo estándar no trae mayores cambios en el reconocimiento, medición y revelación para los arrendadores.

El Grupo Empresarial ha definido un plan detallado para la implementación de la NIIF 16, el cual ya está en marcha; cuyo primer paso corresponde en determinar el enfoque de la metodología de adopción.

- Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociado o empresa conjunta.

Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 cuando se trata de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos que constituye el negocio, tal como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se reconoce en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que no constituyan negocio se reconoce solamente hasta la extensión de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o negocio conjunto. El IASB ha diferido la fecha de entrada en vigencia de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que las adopte anticipadamente debe aplicarlas prospectivamente.

- Mejoras anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014-2016: Realiza modificaciones a los siguientes estándares:
 - NIIF 12: Aclara el alcance de la norma especificando que los requisitos de revelación en la norma, excepto los que figuran en los párrafos B10 a B16, se aplican a los intereses de una entidad enumerados en el párrafo 5 (subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas) que se clasifican como mantenidos para la venta o clasificados como operaciones discontinuadas de acuerdo con la NIIF 5.
- CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada: La interpretación aborda transacciones en moneda extranjera donde:
 - Hay una consideración que está denominada en moneda extranjera;
 - La entidad reconoce un activo por pago anticipado o un pasivo por impuesto diferido con respecto a esa contraprestación, antes del reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado; y
 - El activo por dicho anticipo o el pasivo por impuesto diferido no es monetario.

El Comité de Interpretaciones llegó a la siguiente conclusión:

- La fecha de la transacción, con el fin de determinar el tipo de cambio, es la fecha del reconocimiento inicial del anticipo no monetario o del pasivo por impuesto diferido.
 - Si hay varios pagos recibidos por anticipado, se establece una fecha de transacción para cada pago.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias: Una entidad tiene que considerar si es probable que la autoridad pertinente acepte cada tratamiento fiscal, o grupo de tratamientos fiscales, que usó o planea usar en su declaración de impuesto a la renta.

El Grupo Empresarial tiene por estrategia no tomar decisiones fiscales con posiciones agresivas o riesgosas que puedan colocar en entredicho sus declaraciones tributarias, lo anterior con el fin de minimizar el riesgo de posibles cuestionamientos por parte de la autoridad tributaria.

Sobre aquellas posiciones inciertas en las cuales se ha considerado que pueda existir una eventual controversia con la autoridad tributaria que conlleve un incremento en el impuesto sobre la renta, se ha establecido un porcentaje de éxito superior al 75%, el cuál ha sido calculado con base en la normatividad y doctrina vigente.

Por lo tanto y de conformidad con la norma en mención, el Grupo considera que aquellas posiciones inciertas incluidas en la determinación del impuesto a las ganancias no afectarán el registro contemplado en los estados financieros consolidados. No obstante lo anterior, se

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

continuará con el seguimiento permanente a la nueva normatividad y doctrina que emita la autoridad tributaria y demás entidades.

Las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que la Compañía presente sus primeros estados financieros en la fecha inicial de aplicación.

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

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Bancos y corporaciones	5,341,898	5,484,981
Inversiones financieras	2,523,750	2,459,438
Caja	806	1,466
	<u>7,866,454</u>	<u>7,945,885</u>

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

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

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

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	1,827,346	2,052,829
Nacionales	1,455,704	1,533,058
Fondo de estabilización de precios (1)	3,054,763	2,256,312
Servicios industriales	52,785	26,223
Entes relacionados (Nota 26)	42,129	23,013
Cuentas por cobrar a empleados (2)	31,516	34,461
Deudores varios	131,523	173,022
	<u>6,595,766</u>	<u>6,098,918</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a empleados (2)	471,808	484,504
Entes relacionados (Nota 26)	145,137	154,810
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	53,003	60,308
	<u>747,458</u>	<u>777,132</u>

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

- (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.
- (2) Ecopetrol otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a empleados a Cavipetrol ("Corporación de los trabajadores de la Empresa Colombiana de Petróleos Ecopetrol S.A."), 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 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Crudo	2,187,401	1,836,363
Combustibles y petroquímicos	1,424,373	1,481,777
Materiales para producción de bienes	1,317,587	1,283,256
	<u>4,929,361</u>	<u>4,601,396</u>

9. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Portafolio de inversiones - moneda nacional	4,421,637	3,310,338
Portafolio de inversiones - moneda extranjera	4,289,355	3,194,287
	<u>8,710,992</u>	<u>6,504,625</u>
Activos medidos a costo amortizado	3,267	3,636
Instrumentos de cobertura	<u>59,766</u>	<u>25,464</u>
	<u>8,774,025</u>	<u>6,533,725</u>
Corriente	4,416,596	2,967,878
No corriente	4,357,429	3,565,847
	<u>8,774,025</u>	<u>6,533,725</u>

9.1 Valor razonable

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

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Nivel 1	1,415,869	317,912
Nivel 2	7,295,123	6,186,713
	<u>8,710,992</u>	<u>6,504,625</u>

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

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

10. Impuestos

10.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Activos por impuestos corrientes		
Saldo a favor en impuestos (1)	232,459	234,410
Impuesto a las ganancias (2)	60,812	165,437
Otros impuestos	<u>262,671</u>	<u>225,527</u>
	<u>555,942</u>	<u>625,374</u>
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	2,133,716	1,305,011
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	136,907	136,706
Impuesto al carbono	21,435	51,383
Otros impuestos (2)	<u>531,236</u>	<u>512,588</u>
	<u>2,823,294</u>	<u>2,005,688</u>

- (1) Incluye principalmente saldos a favor por concepto de impuesto al valor agregado (IVA).
- (2) Corresponde al valor resultante después de restar la retención, los saldos favorables y los anticipos liquidados en el estado del año anterior.
- (3) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto de: impuesto de industria y comercio e IVA.

10.2 Impuesto a las ganancias

De conformidad con la Ley 1819/2016 (Reforma Tributaria) las disposiciones fiscales aplicables en Colombia para el año gravable 2017 y siguientes, son:

- a) La tarifa del impuesto sobre la renta será del 34% para el año gravable 2017 y del 33% para el año gravable 2018 y siguientes.
- b) Se estableció una sobretasa al impuesto sobre la renta para los años 2017 y 2018, del 6% y 4%, respectivamente, y aplicará cuando la base del impuesto sobre la renta sea superior a COP\$800 millones.
- c) Las compañías ubicadas en zona franca tributan a una tarifa del 20%. Si la compañía, ubicada en zona franca, posee un Contrato de Estabilidad Jurídica (CEJ, en adelante), la tarifa del impuesto sobre la renta continuará siendo del 15% durante la vigencia de dicho contrato. Este es el caso de Reficar, Bioenergy Zona Franca y Comai.
- d) La Renta Presuntiva se calculará multiplicando el patrimonio líquido del año inmediatamente

anterior a la tarifa del 3.5%. Las compañías que poseen un CEJ, la tarifa para el cálculo de la renta presuntiva será del 3%, durante la vigencia del contrato

- (e) Para el año gravable 2017, el grupo Ecopetrol tiene empresas que liquidan sobre renta líquida a la tarifa del 40%, compañías en Zona Franca, que tributan a la tarifa del 15% (poseen CEJ) y del 20% y otras con rentas del exterior con tarifas de otros países.
- (f) Ajusta los sistemas de depreciación fiscal a los contables y establece un límite al porcentaje de depreciación anual con base en la tabla establecida en la reforma tributaria. Por otra parte, La amortización de las inversiones petrolíferas se hará con base en unidades técnicas de producción tal y como se hace contablemente.
- (g) Los gastos de adquisición de derechos de exploración, G&G, perforaciones exploratorias, etc., serán capitalizables para efectos fiscales hasta que se efectúe la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de extraer el recurso.
- (h) Las pérdidas fiscales generadas a partir del 1° de enero de 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas generadas en los siguientes 12 años.
- (i) Por el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2016, las rentas fiscales en Colombia, se gravaron a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, 9% a título de impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional, las compañías en zona franca tributan a una tarifa del 15%, y las que no generan renta líquida o la renta líquida es inferior a la presuntiva declaran sobre Renta Presuntiva a una tarifa del 3% sobre el patrimonio.
El 23 de diciembre de 2014, mediante la Ley 1739, se estableció una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE para los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a COP\$ 800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

Para el año gravable 2016, el grupo Ecopetrol tiene empresas que liquidan sobre renta líquida con tarifa del método ordinario al 40%, compañías en Zona Franca, las cuales tributan con tarifa del 15% y del 20%, otras con rentas del exterior con tarifas de otros países y algunas cuya base gravable se determina por renta presuntiva en Colombia.

- (j) Frente al gasto corriente por impuesto sobre la renta, Refinería de Cartagena, Bioenergy y ECAS compañías que hacen parte del grupo presentan pérdidas fiscales por compensar originadas entre los años 2009 y 2017 por valor neto de COP\$4,785,704 a marzo de 2018 y COP\$4,288,957 a diciembre de 2017. 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 el 2017 las pérdidas fiscales sin fecha de expiración base de impuesto diferido ascienden a COP\$ 4,078,439 con un impuesto diferido de COP\$ 611,766 atribuibles a la Refinería de Cartagena.

El impacto de las pérdidas fiscales de las sociedades ECAS, Bioenergy y Bioenergy Zona

Franca frente al impuesto diferido es objeto de mención en la presente nota en el capítulo denominado “Impuesto a las Ganancias Diferido”.

De conformidad con el artículo 290 de la Ley 1819 de 2016, los excesos de renta presuntiva sobre renta líquida 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.

Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y CREE

Las declaraciones de impuestos pueden ser revisadas por las autoridades de impuestos dentro de los 5 años siguientes a la fecha de presentación y/o corrección, considerando que las declaraciones presentaron pérdidas fiscales.

A partir del año 2017, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias será 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. Respecto de 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.

Las declaraciones tributarias en las que se compensen pérdidas fiscales, quedarán en firme a los 6 años contados a partir de la fecha de su presentación. Aquellas declaraciones en las que se liquiden pérdidas fiscales, el término de firmeza será de 12 años y si las pérdidas se compensan en los últimos 2 años, de los 12 permitidos, su término de firmeza se extenderá hasta 3 años más, desde el año de su 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 de:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente	1,924,116	1,202,207
Impuesto diferido	(44,228)	36,101
Total gasto de impuesto a las ganancias	<u>1,879,888</u>	<u>1,238,308</u>

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 2018 incluyendo sobretasa es del 37%.

La tasa efectiva de tributación proyectada al 31 de marzo de 2018 es de (40%) (2017 - 53.59%). La variación frente al año anterior se debe principalmente la mejora en utilidad antes de impuestos, la disminución en la tarifa nominal de renta (40% en 2017 al 37% en 2018), el diferencial de tasas, ajuste por proyección de la tasa y gastos no deducibles.

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Activo por impuesto diferido	4,824,848	5,346,339
Pasivo por impuesto diferido	(826,360)	(812,819)
Total de impuesto diferido a las ganancias, neto	3,998,488	4,533,520

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

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Propiedades planta y equipo (1)	366,488	743,598
Provisiones (2)	1,942,161	1,842,051
Beneficios a empleados (3)	1,752,549	1,373,560
Pérdidas fiscales	611,766	611,766
Cuentas por pagar	211,937	167,870
Inventarios	(66,917)	131,936
Obligaciones Financieras y préstamos por pagar	(629,536)	37,636
Préstamos por cobrar	30,878	30,965
Otros activos	(130,012)	(52,525)
Activos intangibles	(171)	7,666
Cuentas por cobrar	93,700	64,126
Impuestos contribuciones y tasas	-	345
Otros pasivos	(20,669)	(5,678)
Inversiones e instrumentos derivados	149,610	(39,836)
Cargos diferidos	-	(66,664)
Goodwill	(313,296)	(313,296)
	3,998,488	4,533,520

- (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) Incluye principalmente provisión por desmantelamiento y abandono de campos petroleros.
- (3) Cálculos actuariales para salud, pensiones de jubilación, educación, bonos de pensión y otros beneficios para empleados a largo plazo.

El cuadro anterior toma en consideración la compensación de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos dentro de la misma jurisdicción tributaria. La posición general de impuestos diferidos en una jurisdicción fiscal particular determina si un saldo de impuestos diferidos se presenta dentro de los activos por impuestos diferidos o pasivos por impuestos diferidos. En consecuencia, ciertos activos por impuestos diferidos se presentan dentro de los pasivos por impuestos diferidos y ciertos pasivos por impuestos diferidos dentro de los activos por impuestos diferidos.

El activo por impuesto diferido relacionado con las pérdidas fiscales generadas por las sociedades Bioenergy S.A., Bioenergy Zona Franca por valor de (\$53,328) y excesos de renta presuntiva de

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Refinería de Cartagena por valor de (\$44,475) no se reconocen, por cuanto si bien se pueden compensar a largo plazo, la Dirección ha evaluado y llegado a la conclusión de que bajo una posición conservadora no es probable que el activo por impuesto diferido relacionado con estas pérdidas fiscales sea recuperable en el corto plazo.

Si el Grupo hubiera podido reconocer el activo por impuesto diferido no reconocido, la ganancia por el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017 se habría incrementado en COP\$ 97,803.

De conformidad con las disposiciones tributarias aplicables hasta el 31 de diciembre de 2016, los excesos de renta presuntiva y excesos de base mínima generados antes de 2017 en el impuesto sobre la renta y complementarios y en el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, respectivamente, podrán ser compensados con las rentas líquidas ordinarias obtenidas por cada Compañía dentro de los cinco años siguientes, usando para el efecto, la fórmula establecida en el numeral 6, del artículo 290 de la ley 1819 de 2016.

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo a las ganancias por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 y el año terminado el 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Saldo inicial, neto	4,533,520	4,667,411
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	44,228	(558,252)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(579,260)	424,361
Saldo final, neto	3,998,488	4,533,520

(a) La siguiente es la composición del impuesto a las ganancias registrado contra otros resultados integrales por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018:

	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	148,121	(48,880)	99,241
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(788,348)	277,422	(510,926)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(1,037,243)	342,290	(694,953)
Instrumentos financieros derivados	(21,250)	7,839	(13,411)
Otros	(7,757)	589	(7,168)
	(1,706,477)	579,260	(1,127,217)

Activos por impuestos diferidos (pasivos) no reconocidos

Al 31 de diciembre de 2017, los activos (pasivos) por impuestos diferidos no se reconocen en la diferencia entre las bases contables y tributarias relacionadas con las inversiones en compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol, ya que no hay intención de vender ninguna de estas inversiones en el futuro previsible.

10.3 Otros impuestos

10.3.1 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.

10.3.2 Precios de transferencia

Los contribuyentes del impuesto sobre la renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y ubicadas en zonas francas o con residentes ubicados en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, considerando para estas operaciones el principio de plena competencia.

Las Compañías obligadas presentaron sus declaraciones informativas de precios de transferencia del año gravable 2016 y su correspondiente documentación comprobatoria.

Por el año gravable 2017, las transacciones efectuadas con vinculados económicos del exterior, así como las condiciones de negocio bajo las cuales se desarrollaron tales operaciones y la estructura general, no variaron significativamente respecto del año anterior. Por esta razón, es posible inferir que dichas transacciones fueron llevadas a cabo de acuerdo con el principio de plena competencia. Se estima que no se requerirán ajustes derivados del análisis de precios de transferencia del año 2017, que impliquen modificaciones en la provisión de renta del año gravable 2017.

10.3.3 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.

10.3.4 Impuesto a la riqueza

Hasta el 1° de enero del 2017, estuvo vigente el impuesto a la riqueza para personas naturales y jurídicas cuya posesión al 1 de enero de 2015 fuera superior a COP\$1,000 millones. La base gravable para las personas jurídicas era 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. Para 2017, el impuesto a la riqueza a cargo del grupo empresarial ascendió a COP\$227,571, el cual se reconoció como gasto del en el primer trimestre.

11. Otros activos

El saldo de otros activos comprendía:

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	407,596	583,656
Anticipos a contratistas y proveedores	156,795	103,762
Gastos pagados por anticipado	112,134	115,866
Entes relacionados (Nota 26)	4,572	7,716
Otros activos	68,725	69,425
	<u>749,822</u>	<u>880,425</u>
No corriente		
Fondo de abandono y pensiones (2)	319,047	323,621
Beneficios a empleados	204,693	202,012
Anticipos, avances y depósitos	74,561	74,225
Depósitos judiciales y embargos	43,283	43,248
Depósitos entregados en administración	37,191	32,748
Otros activos	3,414	5,155
	<u>682,189</u>	<u>681,009</u>

- (1) Corresponde al neto de los anticipos y legalizaciones generados en relación con las operaciones realizadas a través de los contratos de Exploración y Producción (E&P), Evaluación Técnica (TEA), contratos y acuerdos firmados con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), así como a través de contratos de asociación y otro tipo de contratos.
- (2) Corresponde a la participación de Ecopetrol en fiducias constituidas para respaldar costos de abandono de pozos y desmantelamiento de instalaciones; así como el pago de futuras pensiones de jubilación en algunos contratos de asociación.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

12. Inversiones en compañías

12.1 Composición y movimientos

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

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,125,104	1,106,796
Offshore International Group	830,760	845,325
Ecodiesel Colombia S.A.	36,195	38,383
	1,992,059	1,990,504
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(345,757)	(345,757)
Offshore International Group	(539,466)	(539,465)
	1,106,836	1,105,282
Inversiones en asociadas		
Invercolsa S.A.	218,579	223,963
Serviport S.A.	9,905	9,905
Sociedad Portuaria Olefinas	1,214	1,214
	229,698	235,082
Menos impairment: Serviport S.A.	(9,904)	(9,904)
	219,794	225,178
	1,326,630	1,330,460

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	225,178	1,105,282	1,330,460
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	26,732	58,715	85,447
Patrimonio	-	(53,658)	(53,658)
Dividendos decretados	(32,116)	(3,503)	(35,619)
Saldo al 31 de marzo de 2018	219,794	1,106,836	1,326,630

Principales movimientos

- El 14 de marzo de 2018, con fundamento en la autorización conferida por el Gobierno Nacional, a través del Decreto 422 del 2 de marzo de 2018, Ecopetrol S.A. constituyó la filial Ecopetrol Energía SAS E.S.P. con domicilio en el territorio nacional, cuyo objeto social es la comercialización de energía eléctrica para el Grupo Empresarial en los términos de las Leyes 142 y 143 de 1994. Ecopetrol S.A. tiene una participación directa del 99% en el capital accionario de la nueva filial, e indirecta del 1% restante a través de Andean Chemicals Ltd., sociedad extranjera que también es propiedad de Ecopetrol S.A.

12.2 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 del 2011, en la cual se determinó que 324 millones de acciones, equivalentes al 11.58% del capital social de Invercolsa, debían ser devueltas a Ecopetrol. Como resultado, el porcentaje de participación en dicha compañía se ha disminuido al 43.35%. Los dividendos pagados en relación con las acciones devueltas a Ecopetrol están siendo objeto de controversia, así como la propiedad de las acciones que constituyen el 8.53% de Invercolsa. Por cuanto, al 31 de marzo de 2018, la resolución de estas reclamaciones está aún pendiente, Ecopetrol no ha reconocido en los estados financieros estos activos y derechos.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

13. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018 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>
<u>Costo</u>							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	42,561,894	32,000,049	3,792,059	7,618,586	3,839,355	2,806,696	92,618,639
Adquisiciones/capitalizaciones	191,525	50,029	146,823	34,812	5,657	14,981	443,827
Intereses financieros capitalizados	5,850	897	8,513	155	124	491	16,030
Diferencia en cambio capitalizada	948	145	1,379	25	20	80	2,597
Bajas por retiro o venta	(20,843)	(4,945)	(1,327)	(3,901)	(389)	(3,030)	(34,435)
Ajuste por conversión	(1,692,626)	(518,957)	(21,785)	(67,246)	(94,117)	(36,710)	(2,431,441)
Traslados	(32,698)	40,875	(114,063)	2,167	(2,899)	(14,366)	(120,984)
Saldo al 31 de marzo de 2018	41,014,050	31,568,093	3,811,599	7,584,598	3,747,751	2,768,142	90,494,233
<u>Depreciación acumulada y pérdidas por impairment</u>							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(14,750,270)	(12,461,626)	(553,420)	(2,668,562)	(39,522)	(785,420)	(31,258,820)
Depreciación del periodo	(532,636)	(297,329)	-	(65,607)	-	(26,730)	(922,302)
Pérdidas por impairment	62,648	20,888	15,374	3,218	2,860	1,206	106,194
Bajas por retiro o venta	18,937	3,065	-	250	-	545	22,797
Ajuste por conversión	431,094	163,719	-	17,677	-	12,923	625,413
Traslados	50,982	1,552	10,344	12,693	(132)	(3,306)	72,133
Saldo al 31 de marzo de 2018	(14,719,245)	(12,569,731)	(527,702)	(2,700,331)	(36,794)	(800,782)	(31,354,585)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	27,811,624	19,538,423	3,238,639	4,950,024	3,799,833	2,021,276	61,359,819
Saldo neto al 31 de marzo de 2018	26,294,805	18,998,362	3,283,897	4,884,267	3,710,957	1,967,360	59,139,648

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 2017. 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 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

14. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

	Inversiones petrolíferas	Costo de abandono y taponamiento	Inversiones petrolíferas en curso	Total
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2017	50,183,858	2,215,263	4,508,808	56,907,929
Adquisiciones/capitalizaciones	317,725	-	429,879	747,604
Ajuste al valor razonable de participaciones en operaciones conjuntas	(12,065)	-	-	(12,065)
Bajas por retiro o venta	-	-	(32,886)	(32,886)
Pozos secos	-	-	(7,105)	(7,105)
Intereses financieros capitalizados	10,107	-	16,477	26,584
Diferencia en cambio capitalizada	1,638	-	2,670	4,308
Ajuste por conversión	(486,393)	(6,998)	(95,362)	(588,753)
Traslados	76,606	-	-	76,606
Saldo al 31 de marzo de 2018	50,091,476	2,208,265	4,822,481	57,122,222
Amortización acumulada y pérdidas por impairment				
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(34,014,963)	(1,584,701)	-	(35,599,664)
Amortización del periodo	(846,932)	(2,112)	-	(849,044)
Pérdidas por deterioro	39,638	-	-	39,638
Ajuste por conversión	326,432	10,342	-	336,774
Traslados	(52,468)	-	-	(52,468)
Saldo al 31 de marzo de 2018	(34,548,293)	(1,576,471)	-	(36,124,764)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	16,168,895	630,562	4,508,808	21,308,265
Saldo neto al 31 de marzo de 2018	15,543,183	631,794	4,822,481	20,997,458

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 2017. 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 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

15. Préstamos y financiaciones

15.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 31 de marzo 2018 / 31 de diciembre 2017	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Moneda nacional			
Bonos	8.0% / 8.9%	1,687,988	1,692,471
Créditos comerciales	8.3% / 8.7%	3,257,963	3,307,950
Otros	7.6% / 7.7%	968,808	978,795
		5,914,759	5,979,216
Moneda extranjera			
Bonos (1)	6.0% / 6.1%	27,126,583	29,166,594
Crédito comercial Refinería de Cartagena	4.7% / 4.3%	6,974,341	7,401,781
Otros créditos comerciales	4.5% / 4.3%	421,238	528,815
Otros		522,128	471,429
		35,044,290	37,568,619
		40,959,049	43,547,835
Corriente		4,932,844	5,144,504
No corriente		36,026,205	38,403,331
		40,959,049	43,547,835

(1) En marzo del 2018, Ecopetrol informó sobre el pago anticipado de la totalidad del bono internacional a 5 años emitido en 2013, por un monto equivalente a USD 350 millones, con fundamento en la opción prevista en el prospecto de dicha emisión. Este bono tenía vencimiento el 18 de septiembre de 2018 y fue cancelado anticipadamente el 13 de abril del 2018.

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.

No se ha adquirido nueva deuda en lo corrido de 2018.

15.2 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$42,503,769 y \$45,781,317 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

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. Las tasas de descuento 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 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

15.3 Perfil de vencimientos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos y financiaciones al 31 de marzo de 2018:

	Hasta 1 año	1 - 5 años	5-10 años	> 10 años	Total
Moneda nacional					
Bonos	239,825	732,423	316,394	399,346	1,687,988
Créditos comerciales	726,329	2,112,426	419,208	-	3,257,963
Otros	109,108	398,721	309,785	151,194	968,808
	1,075,262	3,243,570	1,045,387	550,540	5,914,759
Moneda extranjera					
Bonos	2,454,959	9,185,251	11,223,432	4,262,941	27,126,583
Crédito comercial Refinería de Cartagena	907,133	3,437,145	2,630,063	-	6,974,341
Otros créditos comerciales	131,317	263,077	26,844	-	421,238
Otros	364,173	103,590	54,365	-	522,128
	3,857,582	12,989,063	13,934,704	4,262,941	35,044,290
	4,932,844	16,232,633	14,980,091	4,813,481	40,959,049

15.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía tiene designados USD\$8,506 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, USD\$5,200 corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y USD\$3,306 a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver nota 25 – Gestión de riesgos.

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Corriente		
Proveedores	4,622,366	5,088,957
Dividendos por pagar (1)	3,833,220	3,723
Anticipos asociados	674,928	880,420
Retención en la fuente	266,849	376,169
Entes relacionados	131,021	129,520
Seguros y reaseguros	68,985	121,555
Acuerdos en contratos de transporte (2)	71,523	91,324
Depósitos recibidos de terceros	40,092	25,523
Acreedores varios	245,183	251,016
	9,954,167	6,968,207
No corriente		
Acreedores varios	24,078	29,469
	24,078	29,469

- (1) Incluye el valor de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas sobre la utilidad de 2017 por \$3,659,386, los cuales serán cancelados en dos cuotas iguales al accionista mayoritario en abril y septiembre de 2018 y en una única cuota a los accionistas minoritarios en abril del 2018.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

- (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.

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

17. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	5,389,726	5,367,005
Pensión	1,487,311	1,327,859
Educación	508,578	502,260
Bonos	364,165	348,442
Otros planes	80,005	77,636
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	146,834	155,286
	<u>7,976,619</u>	<u>7,778,488</u>
Prestaciones sociales y salarios	528,875	485,939
Otros beneficios	67,867	67,867
	<u>8,573,361</u>	<u>8,332,294</u>
Corriente	1,868,756	1,829,819
No corriente	6,704,605	6,502,475
	<u>8,573,361</u>	<u>8,332,294</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado del periodo		
Costo del servicio	19,343	13,041
Costos por intereses, neto	121,460	93,457
	<u>140,803</u>	<u>106,498</u>
Otros resultados integrales		
Pensión y bonos	148,153	(121,005)
Plan de retiro voluntario	(32)	(71)
	<u>148,121</u>	<u>(121,076)</u>
Impuesto diferido	<u>(48,880)</u>	<u>39,955</u>
	<u>99,241</u>	<u>(81,121)</u>

17.1 Activos del plan

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

El saldo de los activos del plan es de COP \$12,334,934 y COP \$12,471,163 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El 49.0% son nivel 1 de valor razonable y el 51.0% están bajo categoría nivel 2.

18. Provisiones y contingencias

El movimiento por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018, en las diferentes categorías de provisiones y contingencias ha sido el siguiente:

	Costos de abandono	Litigios	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,527,324	182,966	827,159	6,537,449
Adiciones (recuperaciones)	473	(5,217)	105,223	100,479
Utilizaciones	(12,810)	(1,656)	-	(14,466)
Costo financiero	88,118	-	-	88,118
Ajuste por conversión	(16,707)	(1,796)	(15,563)	(34,066)
Traslados	(494)	-	-	(494)
Saldo al 31 de marzo de 2018	5,585,904	174,297	916,819	6,677,020
Corriente	187,053	148,333	226,299	561,685
No corriente	5,398,851	25,964	690,520	6,115,335
	5,585,904	174,297	916,819	6,677,020

18.1 Costos de abandono y desmantelamiento

El pasivo estimado por costos de abandono corresponde a la obligación futura que tiene la Compañía de restaurar las condiciones ambientales similares a las existentes antes del inicio de proyectos o actividades, de acuerdo a lo descrito en la sección 3.5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017. 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 2018 se originaron por la actualización financiera de la provisión.

18.2 Litigios

Durante lo corrido de 2018, no se presentaron litigios materiales que puedan implicar una alta probabilidad de salida de recursos.

18.3 Contingencias ambientales y otros

Corresponde principalmente a contingencias por incidentes ambientales y obligaciones de compensación ambiental e inversión forzosa del 1% por el uso, aprovechamiento o afectación de los recursos naturales impuestas por las autoridades ambientales nacionales, regionales y locales. La inversión forzosa del 1% se genera por el uso del agua tomada directamente de fuentes naturales de acuerdo con lo establecido en la Ley 99 de 1993, artículo 43, el Decreto 1900 de 2006, el Decreto 2099 de 2017 y 075 y 1120 de 2018 en relación con los proyectos que Ecopetrol desarrolla en las regiones. Para detalle adicional sobre estas contingencias, ver la Nota 23.3 de los Estados Financieros Consolidados publicados al 31 de diciembre del 2017.

18.4 Investigaciones de entes de control

En el transcurso de 2018, no se han presentado cambios en las investigaciones de entes de control reportados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

19. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

19.1 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

19.2 Prima en colocación de acciones

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

19.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Reserva legal	2,088,192	1,426,151
Reservas fiscales y obligatorias	509,081	512,632
Reservas ocasionales	2,541,622	239,086
Total	<u>5,138,895</u>	<u>2,177,869</u>

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>A 31 de marzo 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
Saldo inicial	2,177,869	1,558,844
Liberación de reservas	(751,718)	(289,164)
Apropiación de reservas	3,712,744	908,189
Saldo final	<u>5,138,895</u>	<u>2,177,869</u>

19.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Saldo inicial	7,708,866	2,654,232
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	2,614,804	6,620,412
Liberación de reservas	751,718	289,164
Apropiación de reservas	(3,712,744)	(908,189)
Dividendos decretados (1)	(3,659,386)	(945,683)
Otros movimientos	1	(1,070)
Saldo final	3,703,259	7,708,866

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el día 23 de marzo de 2018, aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre el ejercicio 2017 y definió distribuir dividendos por valor de \$3,659,386.

19.5 Otros resultados integrales

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

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Diferencia en cambio en conversiones	6,378,920	8,157,504
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(638,938)	(1,149,864)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	597,591	(97,362)
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	(652,332)	(553,091)
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	16,691	6,942
	5,701,932	6,364,129

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

20. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Ventas nacionales		
Destilados medios	2,642,065	2,312,836
Gasolinas y turbocombustibles	1,894,702	1,667,086
Servicios	921,522	996,265
Gas natural	398,906	436,185
Plástico y caucho	183,269	177,999
G.L.P. y propano	150,640	142,048
Combustóleo	113,923	81,216
Crudos	106,765	145,352
Aromáticos	63,923	64,514
Asfaltos	63,680	68,379
Polietileno	61,420	42,263
Otros ingresos contratos gas (1)	32,743	44,959
Otros productos	138,233	66,615
	6,771,791	6,245,717
Reconocimiento diferencial precios (2)	798,451	470,045
	7,570,242	6,715,762
Ventas al exterior		
Crudos	5,603,539	5,185,423
Diesel	455,830	432,409
Combustóleo	432,110	403,122
Gasolinas y turbocombustibles	337,284	278,368
Plástico y caucho	280,464	291,506
Gas natural	8,842	13,896
G.L.P. y propano	4,632	3,220
Amortización cobertura futuras exportaciones (Nota 25.1.2)	(125,326)	(134,311)
Otros productos	74,995	182,048
	7,072,370	6,655,681
	14,642,612	13,371,443

- (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).

21. Costo de ventas

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Costos variables		
Productos importados (1)	2,671,798	3,528,803
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	1,258,742	1,020,432
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,160,145	1,452,236
Compras de crudo asociación y concesión	786,809	509,553
Materiales de proceso	245,450	157,056
Servicios de transporte de hidrocarburos	163,092	163,978
Energía eléctrica	157,469	151,228
Compras de otros productos y gas	110,971	162,593
Regalías de gas en dinero	110,574	91,721
Servicios contratados asociación	61,649	51,573
Otros (3)	(366,165)	(435,824)
	6,360,534	6,853,349
Costos fijos		
Depreciaciones y amortizaciones	610,459	569,713
Costos laborales	487,688	415,062
Mantenimiento	413,128	452,688
Servicios contratados	369,743	282,294
Servicios contratados asociación	228,343	232,756
Impuestos y contribuciones	117,402	97,738
Materiales y suministros de operación	96,193	85,910
Servicios de transporte de hidrocarburos	93,037	39,062
Costos generales	70,253	117,065
	2,486,246	2,292,288
	8,846,780	9,145,637

- (1) Los productos importados corresponden principalmente a ACPM y diluyente para facilitar el transporte de crudo pesado.
- (2) Corresponde a las compras de crudo de regalías que realiza Ecopetrol a la Agencia Nacional de Hidrocarburos derivadas de la producción nacional, tanto de la Empresa en operación directa como de terceros.
- (3) Corresponde a la capitalización a los inventarios, toda vez que los conceptos del costo se reconocen inicialmente al 100% de su importe incurrido.

22. Gastos de administración, operación y proyectos

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Gastos de administración		
Gastos laborales	156,352	134,290
Gastos generales	145,658	111,232
Impuestos (1)	23,781	251,215
Depreciaciones y amortizaciones	8,288	19,521
	334,079	516,258
Gastos de operación y proyectos		
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	107,694	108,172
Impuestos	86,009	66,825
Gastos laborales	85,492	71,262
Gastos de exploración	70,706	26,871
Cuota de fiscalización	16,300	21,252
Mantenimientos	13,637	-
Depreciaciones y amortizaciones	11,983	21,903
Proyectos corporativos	11,647	24,358
Diversos	29,057	58,704
	432,525	399,347

(1) Hasta el año 2017, incluyó principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza por \$227,571 causado durante el primer trimestre del 2017. (Ver nota 10 – Impuestos).

23. Otros ingresos (gastos) operacionales, neto

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Recuperación (gasto) por impairment de activos a largo plazo		
(Recuperación) gasto por deterioro de activos a largo plazo	145,833	(3,671)
	145,833	(3,671)
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto		
(Gasto) recuperación de provisiones por litigios	(30,489)	1,161
Recuperación impairment de activos a corto plazo	(19,255)	(14,768)
Pérdida en adquisición de participaciones	(12,065)	-
Pérdida en venta materiales y propiedad, planta y equipo	(9,698)	(18,126)
Gasto disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	-	(27,067)
Otros ingresos	76,480	51,107
	4,973	(7,693)

(1) Corresponde a los servicios facturados en relación con contrato BOMT's para la construcción, operación, mantenimiento y transferencia de gasoductos con Transgas, este contrato finalizó en Agosto de 2017.

24. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Ingresos financieros		
Resultados provenientes de activos financieros y otros	153,378	63,030
Rendimientos e intereses	84,112	105,844
Utilidad en valoración de derivados	-	69,778
Dividendos	-	2,818
Otros ingresos financieros	36,972	22,477
	274,462	263,947
Gastos financieros		
Intereses (1)	(572,627)	(641,296)
Costo financiero de otros pasivos (2)	(209,035)	(182,237)
Resultados provenientes de activos financieros	(78,784)	-
Otros gastos financieros	(4,700)	(10,533)
	(865,146)	(834,066)
Pérdida por diferencia en cambio, neta	22,226	(449,044)
Resultado financiero, neto	(568,458)	(1,019,163)

- (1) Al 31 de marzo se capitalizaron contra el rubro de recursos naturales y propiedad, planta y equipo \$42,614 (2017 - \$62,959).

25. Gestión de riesgos

25.1 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. Al 31 de marzo de 2018, el peso colombiano se apreció 6.8% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2017 de \$2,984.00 a \$2,780.47 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 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

(Millones de USD)	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,476	1,203
Otros activos financieros	1,565	1,072
Cuentas comerciales por cobrar y por pagar, neto	40	(7)
Préstamos y financiaciones	(12,604)	(12,590)
Posición pasiva neta	(9,523)	(10,322)

Del total de la posición pasiva neta, US\$820 millones corresponden a activos, netos de compañías con moneda funcional pesos colombianos, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. Asimismo, US\$(10,343) millones de la posición neta corresponden a activos y pasivos monetarios de compañías del grupo con moneda funcional dólar e instrumentos de cobertura no derivados de Ecopetrol, cuya valoración es reconocida en el otro resultado integral, dentro del patrimonio.

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

25.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en tipo de cambio de pesos colombianos frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2018:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	22,800	287,584
5%	113,999	1,437,920

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

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

Con el objetivo de expresar en los estados financieros el efecto de la cobertura natural existente entre exportaciones y endeudamiento, 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 2018
 (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:

(Millones de USD)	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Saldo inicial	3,332	5,312
Reasignación de instrumentos de cobertura	674	1,803
Realización de las exportaciones	(674)	(1,803)
Amortización del principal (1)	(26)	(1,980)
Saldo final	3,306	3,332

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

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Saldo inicial	1,149,865	1,441,621
Diferencia en cambio	(675,974)	15,934
Realización de exportaciones	(125,326)	(583,232)
Inefectividad	12,952	(14,036)
Impuesto de renta diferido	277,422	289,578
Saldo final	638,939	1,149,865

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

Año	Antes de impuestos	Impuestos	Después de impuestos
2018 (Abr-Dic)	267,655	(104,385)	163,270
2019	398,284	(131,434)	266,850
2020	120,947	(39,913)	81,034
2021	63,502	(20,956)	42,546
2022	63,502	(20,956)	42,546
2023	56,093	(13,400)	42,693
	969,983	(331,044)	638,939

25.1.3 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 tiene 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.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	A 31 de marzo 2018	A 31 de diciembre 2017
Saldo inicial	97,362	155,359
Diferencia en cambio	(1,058,356)	(86,892)
Inefectividad de cobertura	21,113	329
Impuesto de renta diferido	342,290	28,566
Saldo final	(597,591)	97,362

25.2 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 2018	A 31 de diciembre 2017
Préstamos y financiaciones (Nota 15)	40,959,049	43,547,835
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(7,866,454)	(7,945,885)
Otros activos financieros no restringidos (Nota 9)	(8,774,025)	(6,533,725)
Deuda financiera neta	24,318,570	29,068,225
Patrimonio (Nota 19)	47,830,828	49,781,305
Apalancamiento (1)	33.71%	36.87%

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

26. Entes relacionados

Los saldos con compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited (1)	6,126	-	4,572	103,644	332,610
Ecodiesel Colombia S.A.	3,886	-	-	23,894	-
Asociadas					
Invercolsa S.A.	32,117	-	-	-	-
Offshore International Group Inc (2)	-	145,137	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	3,483	-
Saldo al 31 de marzo de 2018	42,129	145,137	4,572	131,021	332,610
Corriente	42,129	-	4,572	131,021	332,610
No corriente	-	145,137	-	-	-
	42,129	145,137	4,572	131,021	332,610

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos	Otros pasivos
Negocios conjuntos						
Equion Energía Limited (1)	4,010	-	7,716	101,472	259,760	7
Ecodiesel Colombia S.A.	362	-	-	22,228	-	-
Asociadas						
Invercolsa S.A.	18,641	-	-	-	-	-
Offshore International Group Inc (2)	-	154,810	-	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	5,820	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	23,013	154,810	7,716	129,520	259,760	7
Corriente	23,013	-	7,716	129,520	259,760	7
No corriente	-	154,810	-	-	-	-
	23,013	154,810	7,716	129,520	259,760	7

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

	2018		2017	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	10,921	190,468	115,154	135,956
Ecodiesel Colombia S.A.	1,332	65,121	1,311	71,385
Offshore International Group Inc	901	-	-	-
Asociadas				
Serviport S.A.	-	-	-	497
	13,154	255,589	116,465	207,838

27. 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 2017.

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 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

27.1 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 2018 y 2017:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018				
	Exploración y producción	Refinación y petroquímica	Transporte y logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	9,963,991	8,074,640	2,729,098	6,125,117	14,642,612
Costos de ventas	(6,610,922)	(7,598,469)	(757,892)	6,120,503	(8,846,780)
Utilidad bruta	3,353,069	476,171	1,971,206	4,614	5,795,832
Gastos de administración	(155,520)	(98,037)	(80,522)	-	(334,079)
Gastos de operación y proyectos	(239,794)	(170,033)	(27,312)	4,614	(432,525)
Impairment de activos no corrientes	72,470	73,363	-	-	145,833
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(26,530)	(3,587)	35,090	-	4,973
Resultado de la operación	3,003,695	277,877	1,898,462	-	5,180,034
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	253,058	47,334	30,157	(56,087)	274,462
Gastos financieros	(520,513)	(291,624)	(109,096)	56,087	(865,146)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	(323,182)	538,516	(193,108)	-	22,226
	(590,637)	294,226	(272,047)	-	(568,458)
Participación en las utilidades de compañías	93,619	6,647	(14,819)	-	85,447
Resultado antes de impuesto a las ganancias	2,506,677	578,750	1,611,596	-	4,697,023
Impuesto a las ganancias	(966,779)	(275,223)	(637,886)	-	(1,879,888)
Utilidad neta del periodo	1,539,898	303,527	973,710	-	2,817,135
(Pérdida) utilidad atribuible a:					
A los accionistas	1,539,898	303,721	771,185	-	2,614,804
Participación no controladora	-	(194)	202,525	-	202,331
	1,539,898	303,527	973,710	-	2,817,135
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,198,884	311,501	280,490	-	1,790,875
Deterioro de activos no corrientes	(72,470)	(73,363)	-	-	(145,833)

	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)
Utilidad bruta	2,085,336	492,516	1,705,266	(57,312)	4,225,806
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)
Resultado de la operación	1,599,864	130,278	1,568,931	(236)	3,298,837
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
Resultado antes de impuesto a las ganancias	896,090	(105,584)	1,520,453	(236)	2,310,723
Impuesto de renta	(467,516)	(110,047)	(660,745)	-	(1,238,308)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	428,574	(215,631)	859,708	(236)	1,072,415
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	428,574	(215,229)	672,740	(235)	885,850
Participación no controladora	-	(402)	186,968	(1)	186,565
	428,574	(215,631)	859,708	(236)	1,072,415
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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

27.2 Ventas por producto

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	-	2,642,065	-	-	2,642,065
Gasolinas y turbocombustibles	-	2,280,256	-	(385,554)	1,894,702
Servicios	25,103	52,677	2,729,078	(1,885,336)	921,522
Gas natural	538,352	-	-	(139,446)	398,906
Plástico y caucho	-	183,269	-	-	183,269
G.L.P. y propano	58,315	92,325	-	-	150,640
Combustóleo	7,282	106,641	-	-	113,923
Crudos	3,798,891	-	-	(3,692,126)	106,765
Aromáticos	-	63,923	-	-	63,923
Asfaltos	5,083	58,597	-	-	63,680
Polietileno	-	61,420	-	-	61,420
Otros ingresos contratos gas (1)	32,743	-	-	-	32,743
Otros productos	2,962	157,927	-	(22,656)	138,233
	4,468,731	5,699,100	2,729,078	(6,125,118)	6,771,791
Reconocimiento diferencial precios	-	798,451	-	-	798,451
	4,468,731	6,497,551	2,729,078	(6,125,118)	7,570,242
Ventas al exterior					
Crudos	5,603,539	-	-	-	5,603,539
Diesel	-	455,830	-	-	455,830
Combustóleo	-	432,110	-	-	432,110
Gasolinas y turbocombustibles	-	337,284	-	-	337,284
Plástico y caucho	-	280,464	-	-	280,464
Gas natural	8,842	-	-	-	8,842
G.L.P. y propano	4,632	-	-	-	4,632
Amortización cobertura futuras exportaciones	(125,326)	-	-	-	(125,326)
Otros	3,573	71,422	-	-	74,995
	5,495,260	1,577,110	-	-	7,072,370
	9,963,991	8,074,661	2,729,078	(6,125,118)	14,642,612

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
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
	2,437,954	4,881,027	2,496,342	(3,569,606)	6,245,717
Reconocimiento diferencial precios	-	470,045	-	-	470,045
	2,437,954	5,351,072	2,496,342	(3,569,606)	6,715,762
Ventas al exterior					
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
	5,661,517	1,635,582	99	(641,517)	6,655,681
	8,099,471	6,986,654	2,496,441	(4,211,123)	13,371,443

28. Eventos subsecuentes

- El 2 de abril de 2018, Ecopetrol informó que el pozo Lisama 158, ubicado en el corregimiento de La Fortuna, Barrancabermeja, está sellado desde el pasado 30 de marzo. Han dejado de fluir crudo y gas, tanto desde el pozo como desde el lugar del afloramiento.
- El 13 de abril de 2018, Ecopetrol S.A. pagó anticipadamente la totalidad del bono internacional que emitió en 2013 con vencimiento a 5 años; el valor pagado fue de USD\$353.927.338, incluidos intereses causados.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (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 inversión	España	España	2,851,640	(49,208)	2,851,750	110
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Brasil	Brasil	30,965	(26,821)	49,744	18,779
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Perú	Perú	45,620	(9)	48,291	2,671
Ecopetrol América Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	2,741,822	(21,215)	3,110,343	368,521
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas	Bermuda	Bermuda	568,777	3,075	638,216	69,439
Ecopetrol Germany GmbH	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Alemania	Angola	2,256	10	2,576	320
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	2,320,522	45,535	2,320,586	64
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Islas Caimán	Colombia	1,671,602	45,120	2,605,042	933,440
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	5,156,859	(22,868)	5,158,934	2,075
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos	Colombia	Colombia	16,945,050	(76,305)	24,882,435	7,937,385
Propileno del Caribe Propilco S. A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno	Colombia	Colombia	1,286,586	34,522	1,789,168	502,582
COMAI - Compounding and Masterbatching Industry	Peso Colombiano	100%	Fabricación compuestos de polipropileno y masterbatches	Colombia	Colombia	57,529	30,190	159,138	101,609

Ecopetrol S.A.
Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
31 de marzo de 2018
(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	99.04%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	323,563	(21,495)	418,613	95,050
Bioenergy Zona Franca S. A. S.	Peso Colombiano	99.04%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	248,876	2,010	703,162	454,286
Amandine Holdings Corp.	Peso Colombiano	99.04%	En liquidación	Panamá	Panamá	6,657	-	6,657	-
Los Arces Group Corp.	Peso Colombiano	99.04%	En liquidación	Panamá	Panamá	5,100	-	5,100	-
Cenit S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Almacenamiento y Transporte por ductos de Hidrocarburos	Colombia	Colombia	11,754,974	744,169	16,118,906	4,363,932
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	2,785,106	379,680	5,650,383	2,865,277
Oleoducto de los Llanos Orientales S. A. - ODL	Peso Colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Panamá	Colombia	1,013,617	82,781	1,978,251	964,634
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso Colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	309,300	64,704	616,319	307,019
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso Colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	990,236	118,627	3,299,727	2,309,491
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Financiación, liquidación de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa y toda actividad que esté relacionada con ella	Suiza	Suiza	1,189,968	35,044	5,417,693	4,227,725
Ecopetrol Global Capital SLU	Euro	100%	Vehículo de inversión	España	España	-	-	-	-
Esentia Resinas del Perú SAC	Dólar	100%	Comercialización resinas de polipropileno y masterbatches	Perú	Perú	4,692	1,116	20,388	15,696
Ecopetrol Costa Afuera S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Exploración en offshore	Colombia	Colombia	15,731	59	37,187	21,456
ECP Hidrocarburos de México S.A. de CV	Dólar	100%	Exploración en offshore	México	México	2,854	(1,071)	4,659	1,805

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados
 31 de marzo de 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Compañías asociadas y negocios conjuntos

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Asociadas									
Invercolsa S.A. (*)	Peso Colombiano	43%	Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	504,219	57,666	580,119	75,900
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	20,212	2,031	70,966	50,754
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	2,847	178	3,189	342
Negocios conjuntos									
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Reino Unido	Colombia	1,469,433	103,108	2,015,961	546,528
Ecodiesel Colombia S.A. (*)	Peso Colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	72,390	2,629	130,669	58,279
Offshore International Group (*)	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos	Estados Unidos	Perú	978,178	9,630	1,795,996	817,818

(*) Información disponible al 28 de febrero de 2018

(**) Información disponible al 30 de noviembre de 2017