



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

30 de septiembre de 2017

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado de Ecopetrol S.A., al 30 de septiembre de 2017 y los correspondientes estados intermedios condensados consolidados de ganancias y pérdidas, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de 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 condensados consolidados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluidas en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia), e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre estos estados financieros condensados consolidados, 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.

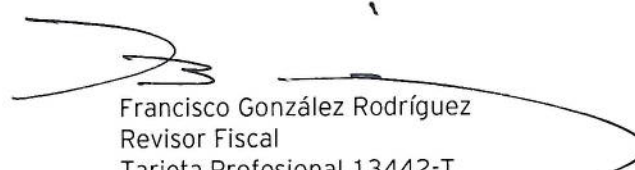
Conclusión

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 30 de septiembre de 2017 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluidas en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.



Otros Asuntos

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



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

Bogotá, D.C., Colombia
7 de noviembre de 2017

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	10
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.....	10
8. Inventarios, neto.....	10
9. Impuestos.....	11
10. Otros activos financieros	16
11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	16
12. Otros activos	17
13. Activos mantenidos para la venta	18
14. Inversiones en compañías	18
15. Propiedades, planta y equipo	20
16. Recursos naturales y del medio ambiente	21
17. Préstamos y financiaciones	22
18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	23
19. Provisiones por beneficios a empleados.....	24
20. Provisiones y contingencias.....	25
21. Patrimonio	26
22. Ingresos por ventas	29
23. Costo de ventas	30
24. Gastos de administración, operación y proyectos.....	31
25. Otras ganancias y pérdidas operacionales	31
26. Resultado financiero, neto	32
27. Gestión de riesgos.....	32
28. Entes relacionados	35
29. Información por segmentos	36
30. 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)

	Notas	A 30 de septiembre 2017 (No auditado)	A 31 de diciembre 2016
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7,852,252	8,410,467
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	5,234,451	4,212,701
Inventarios, neto	8	4,725,412	3,841,901
Activos por impuestos corrientes	9	496,056	1,129,098
Otros activos financieros	10	2,714,949	5,315,537
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	34,932	51,610
Otros activos	12	929,756	1,035,632
		21,987,808	23,996,946
Activos mantenidos para la venta	13	87,212	132,216
Total activos corrientes		22,075,020	24,129,162
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	14	1,308,973	1,552,694
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	789,334	729,410
Propiedades, planta y equipo	15	59,799,231	62,269,094
Recursos naturales y del medio ambiente	16	20,768,742	22,341,047
Intangibles		345,742	272,132
Activos por impuestos diferidos	9	7,352,184	6,896,340
Otros activos financieros	10	2,226,791	1,371,358
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos	12	682,999	826,736
		94,193,441	97,178,256
Total activos no corrientes		94,193,441	97,178,256
Total activos		116,268,461	121,307,418
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	5,115,065	4,126,203
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	6,068,671	6,854,363
Provisiones por beneficios a empleados	19	1,981,378	1,974,496
Pasivos por impuestos corrientes	9	1,933,775	2,130,940
Provisiones y contingencias	20	721,747	821,954
Otros pasivos		331,009	439,272
		16,151,645	16,347,228
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		-	40,128
Total pasivos corrientes		16,151,645	16,387,356
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	39,495,325	48,095,824
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	34,655	23,893
Provisiones por beneficios a empleados	19	3,758,214	3,901,082
Pasivos por impuestos diferidos	9	2,946,585	2,228,929
Provisiones y contingencias	20	5,335,842	5,095,916
Otros pasivos no corrientes		643,854	254,700
		52,214,475	59,600,344
Total pasivos no corrientes		52,214,475	59,600,344
Total pasivos		68,366,120	75,987,700
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	21	46,155,207	43,673,854
Interés no controlante		1,747,134	1,645,864
		47,902,341	45,319,718
Total patrimonio		47,902,341	45,319,718
Total pasivos y patrimonio		116,268,461	121,307,418

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

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

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2017	2016	2017	2016
		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas	22	13,324,796	12,183,286	39,847,203	34,419,353
Costos de ventas	23	8,777,209	8,738,926	27,148,442	24,532,222
Utilidad bruta		4,547,587	3,444,360	12,698,761	9,887,131
Gastos de administración	24	394,887	392,593	1,269,622	1,475,998
Gastos de operación y proyectos	24	795,276	525,059	1,670,869	1,882,912
Otras ganancias y pérdidas operacionales	25	34,627	(13,889)	(131,068)	(91,649)
Resultado de la operación		3,322,797	2,540,597	9,889,338	6,619,870
Resultado financiero, neto	26				
Ingresos financieros		192,646	158,004	903,791	369,451
Gastos financieros		(863,403)	(890,427)	(2,715,475)	(2,603,607)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		(136,040)	(169,895)	(150,626)	830,148
		(806,797)	(902,318)	(1,962,310)	(1,404,008)
Participación en las utilidades de compañías	14	3,652	45,138	58,280	14,113
Resultado antes de impuesto a las ganancias		2,519,652	1,683,417	7,985,308	5,229,975
Gasto por impuesto a las ganancias	9	(1,295,637)	(1,237,237)	(4,206,056)	(3,183,937)
Utilidad neta del periodo		1,224,015	446,180	3,779,252	2,046,038
Utilidad atribuible:					
A los accionistas		1,003,282	228,752	3,193,882	1,378,525
Participación no controladora		220,733	217,428	585,370	667,513
		1,224,015	446,180	3,779,252	2,046,038
Utilidad básica y diluida por acción		24.4	5.6	77.7	33.5

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

ECOPETROL S. A.
Estados de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	1,224,015	446,180	3,779,252	2,046,038
Otros resultados integrales:				
Elementos que pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
Diferencia en cambio en conversiones	(685,512)	(150,947)	(497,273)	(1,829,959)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	318,520	200,051	321,508	1,301,505
Coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero	396,339	53,816	222,641	260,941
Valoración instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	855	18,780	5,409	119,800
Utilidad realizada en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	(5,115)	-	(5,115)	-
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	20,006	(10,196)	46,921	34,640
	45,093	111,504	94,091	(113,074)
Elementos que no pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
(Pérdidas) y ganancias actuariales	(57,203)	124,087	136,838	353,330
Otros movimientos	-	12,356	(11,817)	3,166
	(57,203)	136,443	125,021	356,497
Total otros resultados integrales	(12,110)	247,947	219,112	243,423
Total resultado integral del periodo	1,211,905	694,127	3,998,364	2,289,461
Resultado integral atribuible a:				
A los accionistas de la Compañía	1,021,579	492,500	3,428,412	1,676,278
Participación no controladora	190,326	201,627	569,952	613,183
	1,211,905	694,127	3,998,364	2,289,461

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

Ecopetrol S.A.
Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	(Pérdidas) utilidades acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	25,040,067	6,607,699	1,269,680	289,164	7,813,012	2,654,232	43,673,854	1,645,864	45,319,718
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	3,193,882	3,193,882	585,370	3,779,252
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(945,683)	(945,683)	(468,886)	(1,414,569)
Liberación de reservas	-	-	-	(289,164)	-	289,164	-	-	-
Otros movimientos	-	(1)	-	-	-	(1)	(2)	-	(2)
Cambio de participación en controladas	-	-	-	-	-	-	-	204	204
<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 en instrumentos de cobertura:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	321,508	-	321,508	-	321,508
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	222,641	-	222,641	-	222,641
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	46,921	46,921
Ganancias actuariales	-	-	-	-	136,838	-	136,838	-	136,838
Diferencia en cambio en conversiones	-	-	-	-	(436,308)	-	(436,308)	(60,965)	(497,273)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	294	-	294	-	294
Otros	-	-	-	-	(11,817)	-	(11,817)	(1,374)	(13,191)
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (no auditado)	25,040,067	6,607,698	1,426,151	751,719	8,046,168	4,283,404	46,155,207	1,747,134	47,902,341
	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	(Pérdidas) utilidades acumuladas	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25,040,067	6,607,699	5,139,587	406,983	9,036,945	(2,874,568)	43,356,713	1,875,055	45,231,768
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	1,378,525	1,378,525	667,513	2,046,038
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(794,264)	(794,264)
Dilución de acciones	-	-	-	-	-	-	-	6,582	6,582
Pérdidas enjuagadas con reserva legal	-	-	(3,869,907)	-	-	3,869,907	-	-	-
<u>Apropiación de reservas</u>									
Fiscales y estatutarias	-	-	-	(406,983)	-	406,983	-	-	-
Ocasionales	-	-	-	289,164	-	(289,164)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(27,457)	(27,457)	-	(27,457)
<u>Otros resultados integrales</u>									
Ganancias en instrumentos de cobertura:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	1,301,505	-	1,301,505	-	1,301,505
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	260,941	-	260,941	-	260,941
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	25,107	-	25,107	9,533	34,640
Ganancias actuariales	-	-	-	-	353,330	-	353,330	-	353,330
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	119,800	-	119,800	-	119,800
Otros	-	-	-	-	3,166	-	3,167	-	3,167
Diferencia en cambio en conversiones	-	-	-	-	(1,766,095)	-	(1,766,096)	(63,864)	(1,829,960)
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (no auditado)	25,040,067	6,607,699	1,269,680	289,164	9,334,699	2,464,226	45,005,535	1,700,555	46,706,090

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

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

Notas	Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada del periodo	3,779,252	2,046,038
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Impuesto a las ganancias	9 4,206,056	3,183,937
Depreciación, agotamiento y amortización	6,429,082	5,670,035
Pérdida (utilidad) por diferencia en cambio	26 150,626	(830,148)
Costo financiero de préstamos y financiaciones	1,739,863	2,077,850
Costo financiero de pasivos a largo plazo	556,341	452,517
Pozos secos	16 274,300	153,996
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes	50,461	11,598
Impairment de activos	24,611	109,405
Ganancia por valoración de activos financieros	(109,202)	(44,372)
Ganancia método de participación patrimonial	14 (58,280)	(14,113)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta	13 (171,294)	-
Utilidad realizada en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	(5,115)	-
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	13,065
Pérdida en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	22 414,632	514,183
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(1,381,779)	(841,343)
Inventarios	(625,981)	(282,550)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(865,459)	(641,124)
Activos y pasivos por impuestos corrientes	175,769	2,628,385
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	(207,444)	(68,915)
Provisiones	15,170	97,612
Otros activos y pasivos	348,336	(77,424)
Impuesto de renta pagado	(4,119,859)	(3,744,870)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	10,620,086	10,413,762
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversión en propiedades, planta y equipo	15 (1,409,112)	(2,223,103)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	16 (2,216,449)	(1,316,058)
Adquisiciones de intangibles	(160,604)	(45,924)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta	159,041	-
Producto de la venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	21,998	724,907
Producto de la venta de activos no corrientes	68,968	109,611
Venta (adquisición) de otros activos financieros, neto	2,133,987	(4,792,804)
Intereses recibidos	297,391	287,035
Dividendos recibidos	268,727	196,461
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(836,053)	(7,059,875)
Flujos de efectivo en actividades de financiación:		
Adquisición de préstamos	323,430	4,201,205
Pagos de préstamos	(6,984,286)	(2,602,333)
Pagos de intereses	(2,055,372)	(2,017,056)
Dividendos pagados	(1,304,990)	(1,392,710)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(10,021,218)	(1,810,894)
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(321,030)	(380,738)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(558,215)	1,162,255
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	8,410,467	6,550,450
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6 7,852,252	7,712,705

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

1. Entidad reportante

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

El 11.51% de las acciones de Ecopetrol se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia 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 2017, 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 octubre de 2017.

2.2 Bases de consolidación

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

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

Todos los activos y pasivos inter-compañía, capital, ingresos, gastos y flujos de caja relacionados con transacciones entre compañías del grupo, fueron eliminados en la consolidación. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción evidencie un impairment del activo transferido. El interés no controlante representa la porción de utilidad, de otro resultado integral y de los activos netos en subsidiarias que no son atribuibles a los accionistas de Ecopetrol.

3. Estimaciones y juicios contables significativos

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

En el transcurso de 2017, no se han presentado cambios en las estimaciones y juicios contables significativos, utilizados en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

4. Políticas contables

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

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1 Nuevos estándares emitidos por el IASB

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

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

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

La NIIF 16 "Arrendamientos" contiene un nuevo modelo para la identificación de contratos de arrendamiento y su tratamiento en los estados financieros 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 no espera adoptar las normas mencionadas de manera anticipada. El impacto de estas normas está siendo evaluado por la administración de la Compañía, en particular la NIIF 16, la cual podría afectar el reconocimiento de activos y pasivos en el estado de situación financiera, así como el reconocimiento de cargos por arrendamiento en los resultados del período.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<u>A 30 de septiembre</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Bancos y corporaciones	5,724,794	3,319,465
Inversiones financieras de corto plazo	2,125,838	5,090,048
Caja	1,620	954
	<u>7,852,252</u>	<u>8,410,467</u>

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

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

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

	<u>A 30 de septiembre</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Corriente		
Cientes		
Nacionales	1,427,077	1,180,577
Exterior	1,380,955	1,366,322
Fondo de estabilización de precios (1)	2,035,050	1,203,811
Entes relacionados (Nota 28)	50,303	97,730
Cuentas por cobrar a empleados (2)	31,392	42,407
Servicios industriales	30,926	60,025
Dividendos por cobrar	1,409	-
Deudores varios	277,339	261,829
	<u>5,234,451</u>	<u>4,212,701</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a empleados (2)	476,439	425,468
Entes relacionados (Nota 28)	168,520	170,121
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	66,865	56,311
	<u>789,334</u>	<u>729,410</u>

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

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

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

8. Inventarios, neto

El detalle de inventarios, neto de provisiones comprendía:

	<u>A 30 de septiembre</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Crudo	1,935,400	1,557,267
Combustibles y petroquímicos	1,400,998	1,270,870
Materiales para producción de bienes	1,389,014	1,013,764
	<u>4,725,412</u>	<u>3,841,901</u>

9. Impuestos

9.1 **Activos y pasivos por impuestos corrientes**

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

	<u>A 30 de septiembre</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	88,962	308,868
Saldo a favor en impuestos (1)	229,571	598,140
Otros impuestos	177,523	222,090
	<u>496,056</u>	<u>1,129,098</u>
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	1,145,611	1,478,294
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	327,903	324,402
Impuesto al carbono	32,739	-
Otros impuestos (2)	427,522	328,244
	<u>1,933,775</u>	<u>2,130,940</u>

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

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

9.2 **Impuesto a las ganancias**

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

- a) Hasta el 31 de diciembre de 2016, las rentas fiscales en Colombia, se gravaban a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, 9% a título de impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional. La base para determinar el impuesto sobre la renta no podía ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva), exceptuando los que por Ley tengan disposiciones diferentes.
- b) La Ley 1819 de 2016 eliminó el impuesto CREE y la sobretasa al impuesto CREE para los años 2017 y 2018 y a su vez determinó la tarifa general del impuesto a la renta al 34% para 2017 y 33% para los años siguientes creando una sobretasa al impuesto de renta y complementarios del 6% y 4% para los años gravables 2017 y 2018, respectivamente, aplicable esta última a bases gravables de COP\$ 800 millones en adelante. Así mismo, se incrementó la tarifa de renta presuntiva al 3.5%.

Frente al gasto corriente por impuesto sobre la renta, al 30 de septiembre de 2017 y diciembre de 2016, Bioenergy, Bioenergy Zona Franca y Refinería de Cartagena compañías que hacen parte del grupo presentan pérdidas fiscales por compensar por valor neto de COP\$4,111,197 y COP\$3,335,176, respectivamente, originadas entre los años 2007 y 2016. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los accionistas. Sin embargo, de conformidad con el artículo 290 de la Ley 1819 de 2016, las pérdidas fiscales acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2016 que no hayan sido compensadas, podrán serlo según la aplicabilidad de la operación matemática establecida en el artículo mencionado.

Al 30 de septiembre de 2017 las pérdidas fiscales sin fecha de expiración base de impuesto diferido ascienden a COP\$4,111,197 con un impuesto diferido de COP\$616,680, y las pérdidas fiscales con fecha de expiración a 12 años ascienden a COP\$925,809 con un impuesto diferido de COP\$138,872 atribuibles a la Refinería de Cartagena.

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

Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y CREE

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

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

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

Gasto por impuesto a las ganancias

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Impuesto corriente	1,258,240	1,352,718	4,372,676	3,264,256
Impuesto diferido	37,397	(115,481)	(166,620)	(80,319)
Total gasto de impuesto a las ganancias	1,295,637	1,237,237	4,206,056	3,183,937

Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias

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

La tasa efectiva de tributación proyectada al 30 de septiembre de 2017 es de (52.7%) (2016: 60.9%). La variación frente al año anterior se debe principalmente al cambio en la utilidad proyectada en el año frente al resultado del año anterior, la disminución del gasto por impuesto corriente directamente asociada a la disminución de los resultados y gastos no deducibles, entre el que se destaca el impuesto a la riqueza, 50% del gravamen a movimientos financieros, impuesto de transporte, entre otros.

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Activo por impuesto diferido	7,352,184	6,896,340
Pasivo por impuesto diferido	2,946,585	2,228,929
Total de impuesto diferido a las ganancias, neto	<u>4,405,599</u>	<u>4,667,411</u>

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

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Impuesto diferido activo		
Propiedades, planta y equipo (1)	2,827,524	3,361,743
Provisiones	1,788,432	1,846,692
Beneficios a empleados	712,657	656,997
Pérdidas fiscales renta	616,680	477,808
Préstamos por pagar	396,959	151,047
Cuentas por cobrar	329,306	112,509
Cuentas por pagar	269,080	160,560
Inversiones e instrumentos derivados	207,771	235
Otros activos	86,688	24
Inventarios	74,889	64,218
Préstamos por cobrar	28,522	22,582
Activos intangibles	13,063	21,252
Otros pasivos	613	21,744
Cargos diferidos	-	234
Impuestos, contribuciones y tasas	-	(1,305)
	<u>7,352,184</u>	<u>6,896,340</u>

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Impuesto diferido pasivo		
Inversiones petrolíferas (1)	1,423,592	970,584
Propiedades, planta y equipo (1)	691,755	768,228
Goodwill (2)	392,277	229,227
Operaciones de instituciones financieras	139,051	113,497
Otros activos	120,281	43,056
Otros pasivos	82,352	-
Cargos diferidos	64,810	62,030
Activos intangibles	17,122	17,950
Operaciones con instrumentos derivados	12,352	18,578
Cuentas por cobrar	2,993	5,648
Inventarios	-	131
	<u>2,946,585</u>	<u>2,228,929</u>

- (1) Para propósitos fiscales, los recursos naturales y del medio ambiente y la propiedad, planta y equipo tienen una vida útil específica. Bajo NCIF, la vida útil es determinada por un análisis técnico. Esta diferencia se traduce en una base de depreciación diferente para efectos contables y fiscales.
- (2) De acuerdo con la ley tributaria en Colombia los intangibles y el goodwill son amortizables, mientras que bajo NCIF no son amortizados pero si están sujetos a pruebas de impairment, diferencia que genera como resultado un impuesto diferido pasivo.

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial, neto	4,667,411	4,658,964
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	166,620	(138,160)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(428,432)	146,607
Saldo final, neto	<u>4,405,599</u>	<u>4,667,411</u>

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

A 30 de septiembre de 2017	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(204,236)	67,398	(136,838)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(545,593)	224,085	(321,508)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(332,300)	109,659	(222,641)
Instrumentos financieros derivados	(72,961)	26,040	(46,921)
Otros	(3,502)	1,250	(2,252)
	<u>(1, 158,593)</u>	<u>428,432</u>	<u>(730,160)</u>

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

A 31 de diciembre de 2016	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	1,770,139	(616,697)	1,153,442
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(1,298,724)	452,907	(845,817)
Instrumentos financieros derivados	(56,804)	22,722	(34,082)
Otros	-	(5,539)	(5,539)
	414,611	(146,607)	268,004

9.3 Otros impuestos

9.3.1 Impuesto a los dividendos

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

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

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

9.3.2 Impuesto sobre las ventas IVA

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

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

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

9.3.3 Impuesto a la riqueza

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

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

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

10. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Portafolio de inversiones - moneda nacional	2,473,787	2,519,311
Portafolio de inversiones - moneda extranjera	2,431,223	4,116,987
	4,905,010	6,636,298
Activos medidos a costo amortizado	3,688	4,152
Instrumentos de cobertura	33,042	46,445
	4,941,740	6,686,895
Corriente	2,714,949	5,315,537
No corriente	2,226,791	1,371,358
	4,941,740	6,686,895

10.1 Valor razonable

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Nivel 1	756	25,066
Nivel 2	4,904,254	6,611,232
	4,905,010	6,636,298

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

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

11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Empresa de Energía de Bogotá (1)	34,932	51,522
Otros	-	88
	34,932	51,610

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

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	51,610	913,488
Ajuste al valor razonable	294	126,205
Producto de la venta de acciones	(21,998)	(966,715)
Utilidad (pérdida) en la venta de acciones	5,115	(21,368)
Traslados	(89)	-
Saldo final	34,932	51,610

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

(1) Durante el 2017 y con respecto al programa de enajenación de la participación accionaria en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., Ecopetrol ha realizado las siguientes operaciones:

- El 15 de febrero de 2017, se realizó la cuarta subasta correspondiente a la segunda etapa del Programa de Enajenación y Adjudicación de 28,465,035 acciones de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P, de las que es titular, la cual fue declarada desierta.
- El 29 de septiembre de 2017, se llevó a cabo la enajenación de 10,999,163 acciones a un precio de COP\$ 2,000 por acción. El monto de la operación fue de COP\$ 21,998.

12. Otros activos

El saldo de otros activos comprendía:

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	437,757	735,032
Anticipos a contratistas y proveedores	200,602	151,871
Gastos pagados por anticipado	192,834	140,606
Entes relacionados (Nota 28)	14,815	7,135
Otros activos	83,748	988
	929,756	1,035,632
No corriente		
Fondos para abandono y pensiones (2)	310,890	312,423
Beneficios a empleados	196,393	187,969
Anticipos, avances y depósitos	77,834	63,402
Depósitos judiciales y embargos	50,108	140,338
Depósitos entregados en administración (3)	40,722	87,602
Otros activos	7,052	35,002
	682,999	826,736

(1) Corresponde al neto de los anticipos y legalizaciones generados en relación con las operaciones realizadas a través de los contratos de Exploración y Producción (E&P), Evaluación Técnica (TEA), contratos y acuerdos firmados con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), así como a través de contratos de asociación y otro tipo de contratos.

(2) Corresponde a fiducias constituidas para respaldar costos de abandono de pozos y desmantelamiento de instalaciones; así como el pago de futuras pensiones de jubilación.

- (3) Incluye principalmente depósitos del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera – FAEP a favor de Ecopetrol para atender el remanente del Fondo Nacional de Regalías. Este tiene como destino exclusivo el pago de deudas y la financiación de proyectos y programas de desarrollo de los municipios y departamentos productores y no productores de hidrocarburos.

13. Activos mantenidos para la venta

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

- Durante el segundo y tercer trimestre de 2017, Ecopetrol obtuvo la aprobación de la cesión de los derechos de los campos relacionados con la Ronda 2016, por parte de la Agencia Nacional de Hidrocarburos, quedando formalizada la transferencia de dichos activos y la venta respectiva. Al 30 de septiembre de 2017, estas operaciones generaron una utilidad neta de \$173,631.
- Ocesa vendió parte de los sobrantes del proyecto para la ampliación del oleoducto para transporte de crudo extrapesado, generando una pérdida de \$2,337. El saldo en el estado de situación financiera es de \$56,130.
- Andean registró un impairment sobre los activos relacionados con Louisiana Green Fuels (planta de etanol, planta de agua y cosechadoras) por valor de \$11,292. El saldo en el estado de situación financiera es de \$24,822.

14. Inversiones en compañías

14.1 Composición y movimientos

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

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,064,650	1,267,653
Offshore International Group	898,515	937,938
Ecodiesel Colombia S.A.	38,133	39,525
	2,001,298	2,245,116
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(364,906)	(364,906)
Offshore International Group	(577,054)	(577,054)
	1,059,338	1,303,156
Inversiones en asociadas		
Invercolsa S.A.	238,858	243,157
Serviport S.A.	9,651	5,256
Sociedad Portuaria Olefinas	1,126	1,125
	249,635	249,538
	1,308,973	1,552,694

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

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

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	249,538	1,303,156	1,552,694
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	42,581	15,699	58,280
Patrimonio	-	(34,683)	(34,683)
Dividendos decretados	(42,484)	(224,834)	(267,318)
Traslados	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2017	249,635	1,059,338	1,308,973

Principales movimientos:

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

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

- La Junta Directiva de Ecopetrol en su sesión del 18 de agosto de 2017, como parte del proceso de revisión de la estructura societaria del Grupo Empresarial, autorizó proceder conforme a la ley aplicable, liquidar las siguientes sociedades:
 - Ecopetrol Global Capital S.L.U. domiciliada en Madrid, España, de la cual Ecopetrol S.A. posee el 100% de participación accionaria.
 - ECP Oil and Gas Germany, sociedad domiciliada en Frankfurt (Alemania), en la cual Ecopetrol posee indirectamente el 100% de la participación accionaria a través de su filial española Ecopetrol Global Energy S.L.U. Dicha liquidación se materializará una vez culmine el proceso de cancelación del registro de la sucursal en Angola, teniendo en cuenta que ya finalizó el proceso de retiro de los bloques exploratorios 38/11 y 39/11 en dicho país.

14.2 Restricciones sobre inversiones

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

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

15. Propiedades, planta y equipo

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

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 31 de diciembre del 2016	42,608,276	29,087,782	4,800,147	6,911,757	3,894,220	3,482,439	90,784,621
Adquisiciones/capitalizaciones	405,983	383,914	395,333	113,560	6,368	103,954	1,409,112
Aumento costos de abandono	-	3,197	-	-	-	-	3,197
Intereses financieros capitalizados	25,557	14,748	6,683	7,473	3,646	13,153	71,260
Diferencia en cambio capitalizada	1,035	597	271	303	148	119	2,473
Bajas por retiro o venta	(29,185)	(21,726)	(4,524)	(2,067)	-	(5,992)	(63,494)
Ajuste por conversión	(575,411)	(263,674)	(25,130)	(25,192)	(30,727)	(15,623)	(935,757)
Otros (reclasificaciones)	189,806	892,095	(740,536)	199,351	(16,545)	(854,295)	(330,124)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	42,626,061	30,096,933	4,432,244	7,205,185	3,857,110	2,723,755	90,941,288
Depreciación acumulada y pérdida por impairment							
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(15,497,144)	(9,965,554)	(262,597)	(2,088,478)	(26,852)	(674,902)	(28,515,527)
Depreciación del periodo	(1,494,183)	(1,116,664)	-	(320,296)	-	(89,172)	(3,020,315)
Pérdidas por impairment	(5,067)	-	-	-	-	(10,484)	(15,551)
Bajas por retiro o venta	26,810	3,082	-	(1,294)	-	8,874	37,472
Ajuste por conversión	169,576	95,940	-	7,323	-	5,320	278,159
Otros (reclasificaciones)	383,381	(288,275)	71,192	(60,739)	(4,925)	(6,929)	93,705
Saldo al 30 de septiembre de 2017	(16,416,627)	(11,271,471)	(191,405)	(2,463,484)	(31,777)	(767,293)	(31,142,057)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	27,111,132	19,122,228	4,537,550	4,823,279	3,867,368	2,807,537	62,269,094
Saldo neto al 30 de septiembre del 2017	26,209,434	18,825,462	4,240,839	4,741,701	3,825,333	1,956,462	59,799,231

El Grupo Empresarial realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre de 2016. A la fecha de este informe no se ha presentado ningún indicador de impairment.

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

16. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2017, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

<u>Costo</u>	<u>Inversiones petrolíferas</u>	<u>Costo de abandono y taponamiento</u>	<u>Inversiones petrolíferas en curso (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	47,079,096	2,304,915	4,818,124	54,202,135
Adquisiciones/capitalizaciones	1,537,891	-	678,558	2,216,449
Aumento costos de abandono	-	(29,337)	-	(29,337)
Bajas por retiro o venta	(10,801)	(629)	(84,542)	(95,972)
Pozos secos (2)	-	-	(274,300)	(274,300)
Intereses financieros capitalizados	72,627	-	5,401	78,028
Diferencia en cambio capitalizada	2,942	-	219	3,161
Ajuste por conversión	(223,989)	(909)	(44,262)	(269,160)
Otros (reclasificaciones)	70,560	(4,095)	(70,862)	(4,397)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	48,528,326	2,269,945	5,028,336	55,826,607
Amortización acumulada y pérdida por impairment				
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(30,470,415)	(1,390,673)	-	(31,861,088)
Amortización del periodo	(3,155,584)	(175,382)	-	(3,330,966)
Pérdidas por deterioro	(10,271)	-	-	(10,271)
Bajas por retiro o venta	10,539	290	-	10,829
Ajuste por conversión	168,316	3,878	-	172,194
Otros (reclasificaciones)	(45,293)	6,730	-	(38,563)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	(33,502,708)	(1,555,157)	-	(35,057,865)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	16,608,681	914,242	4,818,124	22,341,047
Saldo neto al 30 de septiembre del 2017	15,025,618	714,788	5,028,336	20,768,742

- (1) El saldo de inversiones petrolíferas en curso, incluye principalmente inversiones realizadas en los proyectos Purple Angel, Kronos, Tayrona e hidrocarburos no convencionales. En los campos en desarrollo, las más representativas corresponden a Castilla, Chichimene (piloto de inyección) y desarrollo Piedemonte.
- (2) Incluye principalmente el pozo Warrior 2 en Ecopetrol America Inc y los pozos Guaniz 1, Siluro 1, Cusuco 1, Venus, CPO10; entre otros en Ecopetrol S.A.

El Grupo Empresarial realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre de 2016. A la fecha de este informe no se ha presentado ningún indicador de impairment.

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

17. Préstamos y financiaciones

17.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 30 de septiembre 2017 / 31 de diciembre 2016		<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Moneda nacional				
Bonos	8.5% / 9.8%		1,830,434	2,008,203
Créditos comerciales	9.2% / 7.7%		3,979,676	3,828,329
Otros	2.4% / 7.9%		398,788	905,266
			<u>6,208,898</u>	<u>6,741,798</u>
Moneda extranjera				
Bonos	6.0% / 6.1%		28,581,358	29,310,165
Crédito comercial Refinería de Cartagena	4.1% / 4.1%		7,559,551	7,988,678
Otros créditos comerciales	3.3% / 2.1%		1,916,487	7,945,693
Otros (1)	3.9%		344,096	235,693
			<u>38,401,492</u>	<u>45,480,229</u>
			<u>44,610,390</u>	<u>52,222,027</u>
Corriente (3)			5,115,065	4,126,203
No corriente			39,495,325	48,095,824
			<u>44,610,390</u>	<u>52,222,027</u>

- (1) El 30 de septiembre de 2017, Ecopetrol pagó anticipadamente la totalidad del crédito sindicado internacional, cuyo valor nominal era de USD\$1,925 millones y vencimiento en febrero de 2020.
- (2) Incluye leasing financiero y contratos de construcción, mantenimiento y transferencia (BOMT's, por sus siglas en inglés).
- (3) El incremento en la porción corriente se debe al vencimiento de los primeros tramos de los bonos, locales en agosto de 2018 e internacionales en septiembre de 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 2017. Sin embargo; el 14 de agosto de 2017 Ecopetrol contrató una línea de crédito comprometida con Bancolombia por \$990,000 millones de pesos como mecanismo de financiación contingente, la cual tendrá 2 años de disponibilidad, con las siguientes condiciones: plazo de 10 años a partir de la fecha del primer desembolso, 2 años de gracia sobre capital, tasa de interés de IBR + 300 puntos básicos y una comisión de 7.2 puntos básicos anuales sobre el el monto no desembolsado durante el periodo de disponibilidad. Bajo esta modalidad de crédito, Bancolombia S.A. se compromete a desembolsar los recursos cuando Ecopetrol lo requiera bajo los términos y condiciones previamente acordados entre las partes.

17.2 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$46,457,221 y \$52,109,438 al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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
 30 de septiembre de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

17.3 Perfil de vencimientos

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

	Hasta 1 año	1 - 5 años	5-10 años	> 10 años	Total
Moneda nacional					
Bonos	389,125	743,209	318,098	380,002	1,830,434
Créditos comerciales	835,489	2,180,620	777,686	185,881	3,979,676
Otros	35,613	160,504	202,671	-	398,788
	1,260,227	3,084,333	1,298,455	565,883	6,208,898
Moneda extranjera					
Bonos	2,589,389	9,644,211	11,846,698	4,501,060	28,581,358
Crédito comercial Refinería de Cartagena	859,064	3,559,003	3,126,319	15,165	7,559,551
Otros créditos comerciales	272,912	1,585,174	58,401	-	1,916,487
Otros	133,473	119,149	91,474	-	344,096
	3,854,838	14,907,537	15,122,892	4,516,225	38,401,492
	5,115,065	17,991,870	16,421,347	5,082,108	44,610,390

17.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía tiene designados USD\$8,532 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\$3,332 a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver nota 27 – Gestión de riesgos.

18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Proveedores	4,209,737	4,687,353
Anticipos asociados	708,949	864,971
Retención en la fuente	256,734	379,194
Seguros y reaseguros	202,266	110,530
Dividendos por pagar (2)	120,772	11,193
Acuerdos en contratos de transporte (1)	111,899	111,899
Entes relacionados (Nota 28)	98,534	114,420
Depósitos recibidos de terceros	49,310	209,570
Acreedores varios	345,125	389,126
	6,103,326	6,878,256
Corriente	6,068,671	6,854,363
No corriente	34,655	23,893
	6,103,326	6,878,256

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

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

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

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

19. Provisiones por beneficios a empleados

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Beneficios post-empleo		
Salud	4,556,264	4,475,540
Educación	305,818	333,379
Pensión	152,834	531,596
Bonos	35,860	(191,338)
Otros planes	69,391	67,945
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	145,777	161,796
	5,265,944	5,378,918
Prestaciones sociales y salarios	445,645	423,360
Otros beneficios	28,003	73,300
	5,739,592	5,875,578
Corriente	1,981,378	1,974,496
No corriente	3,758,214	3,901,082
	5,739,592	5,875,578

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

	2017	2016
Resultado del periodo		
Costo del servicio	39,123	29,511
Costos por intereses, neto	280,372	224,060
	319,495	253,571
Otros resultados integrales		
Salud	-	41,682
Pensión y bonos	206,058	113,782
Otros	(1,822)	379,884
	204,236	535,348
Impuesto diferido	(67,398)	(182,018)
	136,838	353,330

19.1 Activos del plan

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

El saldo de los activos del plan es de \$12,388,989 y \$12,123,175 al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El 52.6% son nivel 1 de valor razonable y el 47.4% están bajo categoría nivel 2.

20. Provisiones y contingencias

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

	Costos de abandono	Litigios	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2016	5,064,660	209,932	643,278	5,917,870
Aumentos costos de abandono	(26,140)	-	-	(26,140)
Adiciones (recuperaciones)	3,624	(31,174)	(36,143)	(63,693)
Utilizaciones	(24,483)	(5,120)	(13,166)	(42,769)
Costo financiero	280,276	-	-	280,276
Ajuste por conversión	(6,328)	(260)	(1,367)	(7,955)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	5,291,609	173,378	592,602	6,057,589
Corriente	267,953	153,854	299,940	721,747
No corriente	5,023,656	19,524	292,662	5,335,842
	5,291,609	173,378	592,602	6,057,589

20.1 Costos de abandono y desmantelamiento

El pasivo estimado por costos de abandono corresponde a la obligación futura que tiene la Compañía de restaurar las condiciones ambientales similares a las existentes antes del inicio de proyectos o actividades, de acuerdo a lo descrito en la sección 3.5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. Por tratarse de obligaciones a largo plazo, este pasivo se estima proyectando los pagos futuros esperados y descontando a valor presente con una tasa referenciada a las obligaciones financieras de la Compañía, teniendo en cuenta la temporalidad y riesgos de esta obligación.

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

20.2 Litigios

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

20.3 Contingencias ambientales y otros

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

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

20.4 Investigaciones de entes de control

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

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

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

21. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

21.1 Capital suscrito y pagado

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

21.2 Prima en colocación de acciones

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

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

21.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

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

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

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

21.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,654,232	(2,874,568)
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	3,193,882	1,564,709
Liberación de reservas	289,164	406,983
Apropiación de reservas	(908,190)	(289,164)
Dividendos decretados (1)	(945,683)	-
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal	-	3,869,907
Otros movimientos	(1)	(23,635)
Saldo final	<u>4,283,404</u>	<u>2,654,232</u>

- (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 31 de marzo de 2017, aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre el ejercicio 2016, el cual estableció distribuir dividendos por \$945,683.

21.5 Otros resultados integrales

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Método de participación en compañías (1)	7,945,431	8,414,438
Ganancias actuariales	1,131,791	994,953
Ganancias en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	8,122	7,828
Instrumentos financieros derivados	27,877	(19,044)
Cobertura de inversión neta de negocio en el extranjero	67,282	(155,359)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(1,120,113)	(1,441,621)
Otros	(14,222)	11,817
	8,046,168	7,813,012

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

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

22. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Ventas nacionales				
Destilados medios	2,369,663	2,193,888	7,031,688	6,249,030
Gasolinas	1,734,948	1,538,129	5,114,991	4,470,075
Servicios	882,085	801,264	2,816,485	3,165,992
Gas natural	458,937	445,876	1,359,667	1,540,833
Plástico y caucho	204,788	179,459	586,659	542,587
G.L.P. y propano	102,250	80,004	355,837	317,273
Crudos	303,133	172,348	638,920	375,939
Combustóleo	106,906	35,341	262,547	90,179
Asfaltos	71,823	85,345	201,696	254,569
Aromáticos	56,629	56,331	173,713	128,014
Otros ingresos contratos gas (1)	59,955	57,342	148,081	212,867
Polietileno	43,378	62,433	129,904	156,736
Otros productos	60,309	51,039	179,611	140,778
	6,454,804	5,758,799	18,999,799	17,644,872
Reconocimiento diferencial de precios (2)	459,864	290,296	1,333,944	549,914
	6,914,668	6,049,095	20,333,743	18,194,786
Ventas al exterior				
Crudos	5,192,615	4,444,030	15,600,068	12,112,968
Destilados medios	57,978	546,728	755,379	1,054,475
Combustóleo	579,127	583,512	1,464,805	1,650,082
Plástico y caucho	316,411	320,983	856,046	916,183
Gasolinas y turbocombustibles	268,442	287,182	851,376	664,880
Gas natural	7,736	16,142	22,896	35,847
G.L.P. y propano	3,570	1,318	9,728	4,944
Amortización cobertura futuras exportaciones	(161,417)	(115,186)	(414,632)	(514,183)
Otros productos y servicios	145,666	49,482	367,794	299,371
	6,410,128	6,134,191	19,513,460	16,224,567
	13,324,796	12,183,286	39,847,203	34,419,353

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

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

23. Costo de ventas

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Costos variables				
Productos importados (1)	2,721,794	3,005,275	9,046,873	8,654,710
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,581,693	1,401,899	4,563,986	3,798,800
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	1,061,352	936,014	3,042,992	2,167,145
Compras de crudo asociación y concesión	487,308	341,607	1,509,521	1,054,619
Servicios de transporte de hidrocarburos	202,687	184,798	565,235	634,858
Materiales de proceso	245,619	187,093	638,768	415,599
Energía eléctrica	142,679	269,848	423,432	423,264
Regalías de gas en dinero	137,558	99,806	344,691	371,819
Compras de otros productos y gas	113,792	115,009	373,181	383,729
Servicios contratados asociación	45,385	(22,605)	143,325	250,262
Inventario final menos inicial y otras asignaciones (3)	(489,331)	(416,265)	(785,645)	(302,277)
	6,250,536	6,102,479	19,866,359	17,852,528
Costos fijos				
Depreciaciones y amortizaciones	602,046	664,592	1,742,948	1,698,001
Mantenimiento	531,539	635,720	1,488,030	1,362,081
Costos laborales	470,961	439,608	1,326,714	1,098,772
Servicios contratados asociación	260,821	334,064	740,536	928,020
Servicios contratados	308,986	234,652	953,540	695,096
Impuestos y contribuciones	80,504	120,275	242,406	321,877
Costos generales	125,102	108,977	369,479	285,311
Materiales y suministros de operación	121,208	85,957	310,055	194,683
Servicios de transporte de hidrocarburos	25,506	12,602	108,375	95,853
	2,526,673	2,636,447	7,282,083	6,679,694
	8,777,209	8,738,926	27,148,442	24,532,222

- (1) Los productos importados corresponden principalmente a ACPM y diluyente para facilitar el transporte de crudo pesado.
- (2) Corresponde a las compras de crudo de regalías que realiza Ecopetrol a la Agencia Nacional de Hidrocarburos derivadas de la producción nacional, tanto de la Empresa en operación directa como de terceros.
- (3) Variación de inventarios generada principalmente por la acumulación de inventarios en Ecopetrol dadas las restricciones de transporte por el Oleoducto Caño Limón Coveñas.

24. Gastos de administración, operación y proyectos

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Gastos de administración				
Gastos laborales	158,980	227,976	429,100	455,657
Gastos generales	142,712	131,810	453,481	327,745
Impuestos (1)	77,104	21,892	348,818	659,096
Depreciaciones y amortizaciones	16,091	10,915	38,223	33,500
	394,887	392,593	1,269,622	1,475,998
Gastos de operación y proyectos				
Gastos de exploración	324,770	94,081	428,858	435,144
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	133,347	119,396	319,858	407,559
Impuestos	86,126	62,332	247,621	198,510
Gastos laborales	83,438	81,185	230,959	207,574
Proyectos corporativos	42,754	74,522	94,974	209,743
Depreciaciones y amortizaciones	30,663	16,213	83,925	139,734
Mantenimientos	28,246	7,021	89,625	96,017
Cuota de fiscalización	21,252	26,920	63,755	68,684
Diversos	44,680	43,389	111,294	119,947
	795,276	525,059	1,670,869	1,882,912

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

25. Otras ganancias y pérdidas operacionales

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	17,019	30,147	72,318	96,307
Recuperación (gasto) de deterioro:				
Activos corrientes	(1,420)	66,505	27,815	78,117
Activos no corrientes	16,815	1,941	25,821	61,141
Ingresos diferidos BOMT's (1)	-	(49,308)	-	(158,750)
Recuperación de provisiones por litigios	8,016	3,505	(38,897)	(10,547)
Pérdida (utilidad) en venta de activos	11,475	(18,037)	(123,113)	11,830
Otros (gastos), netos	(17,278)	(48,642)	(95,012)	(169,747)
	34,627	(13,889)	(131,068)	(91,649)

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

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

26. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos financieros				
Rendimientos e intereses	105,126	122,925	297,391	287,035
Resultados provenientes de activos financieros	85,888	14,751	577,393	37,336
Utilidad valoración de derivados	(6,592)	33,252	-	33,252
Dividendos	-	(13,401)	2,818	10,369
Otros ingresos financieros	8,224	477	26,189	1,459
	192,646	158,004	903,791	369,451
Gastos financieros				
Intereses (1)	(619,450)	(766,468)	(1,739,863)	(2,077,850)
Costo financiero de pasivos a largo plazo	(193,365)	(150,088)	(556,341)	(452,517)
Pérdida valoración instrumentos de cobertura	-	21,381	-	(1,242)
Resultados provenientes de activos financieros	(48,674)	25,984	(397,600)	(33,428)
Otros gastos financieros	(1,914)	(21,236)	(21,671)	(38,570)
	(863,403)	(890,427)	(2,715,475)	(2,603,607)
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio, neta	(136,040)	(169,895)	(150,626)	830,148
Resultado financiero, neto	(806,797)	(902,318)	(1,962,310)	(1,404,008)

- (1) Al 30 de septiembre se capitalizaron contra el rubro de recursos naturales y propiedad, planta y equipo \$149,288 (2016 - \$268,000).

27. Gestión de riesgos

27.1 Riesgo de tipo de cambio

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

La tasa de cambio del dólar estadounidense frente al peso colombiano ha fluctuado durante los últimos años. Al 30 de septiembre de 2017, el peso colombiano se apreció 2.1% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2016 de \$3,000.71 a \$2,936.67 pesos por dólar. Al 30 de septiembre de 2016, el peso colombiano se apreció un 8.6% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2015 de \$3,149.47 a \$2,879.95 pesos por dólar.

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

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

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

(Millones de USD)	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,380	1,916
Otros activos financieros	842	1,367
Cuentas comerciales por cobrar y por pagar, neto	(159)	(282)
Préstamos y financiaciones	(13,077)	(15,172)
Posición pasiva neta	(11,014)	(12,171)

Del total de la posición pasiva neta, US\$1,992 millones corresponden a activos y pasivos financieros de compañías con moneda funcional pesos colombianos, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. Asimismo, US\$(13,006) millones de la posición neta corresponden a activos y pasivos monetarios de compañías del grupo con moneda funcional dólar e instrumentos de cobertura no derivados de Ecopetrol, cuya valoración es reconocida en el otro resultado integral, dentro del patrimonio.

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

27.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en tipo de cambio de pesos colombianos frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2017:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	58,498	381,943
5%	292,492	1,909,717

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

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

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

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

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

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

	US\$ (millones)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,312
Realización de las exportaciones	(1,292)
Reasignación de instrumentos de cobertura	1,292
Amortización del principal (1)	(1,980)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	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 impacto acumulado en el otro resultado integral ha sido el siguiente:

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Diferencia en cambio	3,177,890	3,262,342
Realización de exportaciones	(1,383,468)	(968,835)
Inefectividad de cobertura	(349)	46,159
Impuesto de renta diferido	(673,960)	(898,045)
	1,120,113	1,441,621

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

Año	Antes de impuestos	Impuestos	Después de impuestos
2017 (Oct-Dic)	135,974	(51,080)	84,894
2018	614,712	(230,922)	383,790
2019	569,955	(214,109)	355,846
2020	157,122	(59,024)	98,098
2021	99,676	(37,444)	62,232
2022	99,676	(37,444)	62,232
2023	116,958	(43,937)	73,021
	1,794,073	(673,960)	1,120,113

La cobertura para futuras exportaciones ha sido efectiva desde su inicio, de acuerdo a las pruebas de efectividad realizadas.

27.1.3 Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

La Junta Directiva aprobó la aplicación de contabilidad de coberturas de inversión neta a partir del 8 de junio de 2016. La medida busca disminuir la volatilidad del resultado no operacional por efecto de la diferencia en cambio. La cobertura de inversión neta se aplicará a una porción de las inversiones que la Compañía tiene en moneda extranjera, en este caso a las inversiones en filiales con moneda funcional dólar y 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. Desde la fecha de inicio hasta la fecha de este informe la cobertura ha resultado efectiva.

La utilidad por diferencia en cambio, neta de impuestos acumulada en el otro resultado integral al 30

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

de septiembre de 2017 es de \$67,282. Las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio se reclasificarán al estado de ganancias o pérdidas cuando se disponga parcial o totalmente del negocio en el extranjero.

27.2 Gestión del capital

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

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Préstamos y financiaciones (Nota 17)	44,610,390	52,222,027
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(7,852,252)	(8,410,467)
Otros activos financieros (Nota 10)	(4,941,740)	(6,686,895)
Deuda financiera neta	31,816,398	37,124,665
Patrimonio (Nota 21)	47,902,341	45,319,718
Apalancamiento (1)	39.91%	45.03%

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

28. Entes relacionados

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

	Cuentas por cobrar	Préstamos por cobrar	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos por pagar
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	50,303	-	14,815	73,345	109,569
Ecodiesel Colombia S.A.	-	-	-	22,265	25,611
Offshore International Group Inc	-	168,520	-	-	-
Asociadas					
Serviport S.A.	-	-	-	2,924	-
Saldo al 30 de septiembre de 2017	50,303	168,520	14,815	98,534	135,180
Corriente	50,303	-	14,815	98,534	135,180
No corriente	-	168,520	-	-	-
	50,303	168,520	14,815	98,534	135,180

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

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

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	399,596	395,414	341,189	292,672
Ecodiesel Colombia S.A.	4,216	195,115	4,467	201,028
Offshore International Group Inc	6,246	-	4,445	-
	<u>410,058</u>	<u>590,529</u>	<u>350,101</u>	<u>493,700</u>

29. Información por segmentos

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

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

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

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

29.1 Estados de ganancias o pérdidas por segmento

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2017				
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	8,655,649	6,840,676	2,763,157	(4,934,686)	13,324,796
Costos de ventas	(6,601,061)	(6,258,506)	(797,065)	4,879,423	(8,777,209)
Utilidad bruta	2,054,588	582,170	1,966,092	(55,263)	4,547,587
Gastos de administración	(208,716)	(104,056)	(82,143)	28	(394,887)
Gastos de operación y proyectos	(538,140)	(278,850)	(33,505)	55,219	(795,276)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(16,908)	4,628	(22,294)	(53)	(34,627)
Resultado de la operación	1,290,824	203,892	1,828,150	(69)	3,322,797
Resultado financiero, neto					
(Gastos) financieros, neto	(329,769)	(253,761)	(87,037)	(190)	(670,757)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(125,597)	27,515	(37,958)	-	(136,040)
	(455,366)	(226,246)	(124,995)	(190)	(806,797)
Participación en las utilidades de compañías	14,991	3,091	(14,430)	-	3,652
Resultado antes de impuesto a las ganancias	850,449	(19,263)	1,688,725	(259)	2,519,652
Impuesto de renta	(545,651)	(95,662)	(654,324)	-	(1,295,637)
Utilidad neta del periodo	304,798	(114,925)	1,034,401	(259)	1,224,015
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	304,798	(114,706)	813,449	(259)	1,003,282
Participación no controladora	-	(219)	220,952	-	220,733
	304,798	(114,925)	1,034,401	(259)	1,224,015
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,633,553	329,091	267,849	-	2,230,493
Deterioro de activos no corrientes	10,744	1,976	4,095	-	16,815

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2016				
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	6,875,217	6,884,090	2,429,960	(4,005,981)	12,183,286
Costos de ventas	(5,280,413)	(6,583,297)	(822,699)	3,947,483	(8,738,926)
Utilidad bruta	1,594,804	300,793	1,607,261	(58,498)	3,444,360
Gastos de administración	(119,431)	(165,389)	(107,750)	(23)	(392,593)
Gastos de operación y proyectos	(315,206)	(244,270)	(39,249)	73,666	(525,059)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	63,074	(39,039)	(10,127)	(19)	13,889
Resultado de la operación	1,223,241	(147,905)	1,450,135	15,126	2,540,597
Resultado financiero, neto					
(Gastos) financieros, neto	(433,703)	(262,293)	(17,197)	(19,230)	(732,423)
Ganancia(pérdida) por diferencia en cambio	(183,544)	102,800	(89,151)	-	(169,895)
	(617,247)	(159,493)	(106,348)	(19,230)	(902,318)
Participación en las utilidades de compañías	42,071	3,067	-	-	45,138
Resultado antes de impuesto a las ganancias	648,065	(304,331)	1,343,787	(4,104)	1,683,417
Impuesto de renta	(374,688)	(188,672)	(674,876)	999	(1,237,237)
Utilidad neta del periodo	273,377	(493,003)	668,911	(3,105)	446,180
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	273,377	(491,238)	449,664	(3,105)	228,698
Participación no controladora	-	(1,765)	219,247	-	217,482
	273,377	(493,003)	668,911	(3,105)	446,180
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,459,495	382,548	251,576	-	2,093,619
Deterioro de activos no corrientes	3,101	(28)	(1,269)	-	1,804

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

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	25,265,905	20,460,527	7,805,079	(13,684,308)	39,847,203
Costos de ventas	<u>(19,176,936)</u>	<u>(19,103,793)</u>	<u>(2,369,840)</u>	<u>13,502,127</u>	<u>(27,148,442)</u>
Utilidad bruta	6,088,969	1,356,734	5,435,239	(182,181)	12,698,761
Gastos de administración	(555,154)	(379,137)	(335,360)	29	(1,269,622)
Gastos de operación y proyectos	(1,027,504)	(746,659)	(78,672)	181,966	(1,670,869)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	83,188	(3,785)	51,665	-	131,068
Resultado de la operación	4,589,499	227,153	5,072,872	(186)	9,889,338
Resultado financiero, neto					
(Gastos) financieros, neto	(884,782)	(696,266)	(230,447)	(189)	(1,811,684)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(93,516)	5,652	(62,762)	-	(150,626)
Participación en las utilidades de las compañías	(978,298)	(690,614)	(293,209)	(189)	(1,962,310)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	76,395	14,142	(32,257)	-	58,280
Impuesto de renta	3,687,596	(449,319)	4,747,406	(375)	7,985,308
Utilidad neta del periodo	<u>(1,952,019)</u>	<u>(296,287)</u>	<u>(1,957,750)</u>	<u>-</u>	<u>(4,206,056)</u>
Utilidad neta del periodo	<u>1,735,577</u>	<u>(745,606)</u>	<u>2,789,656</u>	<u>(375)</u>	<u>3,779,252</u>
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	1,735,577	(744,469)	2,203,149	(375)	3,193,882
Participación no controladora	-	(1,137)	586,507	-	585,370
	<u>1,735,577</u>	<u>(745,606)</u>	<u>2,789,656</u>	<u>(375)</u>	<u>3,779,252</u>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	4,698,992	909,082	821,008	-	6,429,082
Deterioro de activos no corrientes	11,704	8,887	5,230	-	25,821

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ingresos netos	19,237,709	18,101,268	8,129,965	(11,049,589)	34,419,353
Costos de ventas	<u>(16,313,035)</u>	<u>(16,646,192)</u>	<u>(2,449,203)</u>	<u>10,876,208</u>	<u>(24,532,222)</u>
Utilidad bruta	2,924,674	1,455,076	5,680,762	(173,381)	9,887,131
Gastos de administración	(631,745)	(463,039)	(381,259)	45	(1,475,998)
Gastos de operación y proyectos	(1,180,859)	(832,206)	(94,736)	224,889	(1,882,912)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	172,634	(94,783)	13,871	(73)	91,649
Resultado de la operación	1,284,704	65,048	5,218,638	51,480	6,619,870
Resultado financiero, neto					
(Gastos) financieros, neto	(1,373,151)	(641,109)	(156,228)	(63,668)	(2,234,156)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	745,901	144,161	(59,914)	-	830,148
Participación en las utilidades compañías	(627,250)	(496,948)	(216,142)	(63,668)	(1,404,008)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	-	15,080	(967)	-	14,113
Impuesto de renta	657,454	(416,820)	5,001,529	(12,188)	5,229,975
Utilidad neta del periodo	<u>(427,614)</u>	<u>(555,978)</u>	<u>(2,200,345)</u>	<u>-</u>	<u>(3,183,937)</u>
Utilidad neta del periodo	<u>229,840</u>	<u>(972,798)</u>	<u>2,801,184</u>	<u>(12,188)</u>	<u>2,046,038</u>
Utilidad atribuible:					
A los accionistas	229,840	(966,741)	2,128,615	(13,189)	1,378,525
Participación no controladora	-	(6,057)	672,569	1,001	667,513
	<u>229,840</u>	<u>(972,798)</u>	<u>2,801,184</u>	<u>(12,188)</u>	<u>2,046,038</u>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	3,930,912	1,004,548	734,575	-	5,670,035
Deterioro de activos no corrientes	1,101	60,972	(1,269)	-	60,804

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

29.2 Ventas por producto

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	902	2,368,761	-	-	2,369,663
Gasolinas y turbocombustibles	-	1,984,264	-	(249,316)	1,734,948
Servicios	43,521	52,909	2,763,078	(1,977,423)	882,085
Gas natural	632,138	-	-	(173,201)	458,937
Plástico y caucho	-	204,788	-	-	204,788
G.L.P. y propano	42,384	59,866	-	-	102,250
Crudos	2,814,513	-	-	(2,511,380)	303,133
Combustóleo	3,287	103,619	-	-	106,906
Asfaltos	8,897	62,926	-	-	71,823
Aromáticos	-	56,629	-	-	56,629
Otros ingresos contratos gas	59,955	-	-	-	59,955
Polietileno	-	43,378	-	-	43,378
Otros productos	2,812	80,860	-	(23,363)	60,309
	3,608,409	5,018,000	2,763,078	(4,934,683)	6,454,804
Reconocimiento diferencial precios	-	459,864	-	-	459,864
	3,608,409	5,477,864	2,763,078	(4,934,683)	6,914,668
Ventas al exterior					
Crudos	5,192,615	-	-	-	5,192,615
Diesel	-	57,978	-	-	57,978
Combustóleo	-	579,127	-	-	579,127
Plástico y caucho	-	316,411	-	-	316,411
Gasolinas y turbocombustibles	-	268,442	-	-	268,442
Gas natural	7,736	-	-	-	7,736
G.L.P. y propano	3,570	-	-	-	3,570
Amortización cobertura futuras exportaciones	(161,417)	-	-	-	(161,417)
Otros productos	4,736	140,854	79	(3)	145,666
	5,047,240	1,362,812	79	(3)	6,410,128
	8,655,649	6,840,676	2,763,157	(4,934,686)	13,324,796

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales					
Destilados medios	1,334	7,030,354	-	-	7,031,688
Gasolinas y turbocombustibles	-	5,827,609	-	(712,618)	5,114,991
Servicios	132,455	146,579	7,804,811	(5,267,360)	2,816,485
Gas natural	1,896,817	4	-	(537,154)	1,359,667
Plástico y caucho	-	586,659	-	-	586,659
G.L.P. y propano	134,910	220,927	-	-	355,837
Crudos	7,728,186	-	-	(7,089,266)	638,920
Combustóleo	10,544	252,003	-	-	262,547
Asfaltos	25,537	176,159	-	-	201,696
Aromáticos	-	173,713	-	-	173,713
Otros ingresos contratos gas	148,081	-	-	-	148,081
Polietileno	-	129,904	-	-	129,904
Otros productos	7,627	249,894	-	(77,910)	179,611
	10,085,491	14,793,805	7,804,811	(13,684,308)	18,999,799
Reconocimiento diferencial precios	-	1,333,944	-	-	1,333,944
	10,085,491	16,127,749	7,804,811	(13,684,308)	20,333,743
Ventas al exterior					
Crudos	15,547,671	52,397	-	-	15,600,068
Diesel	-	755,379	-	-	755,379
Combustóleo	-	1,464,805	-	-	1,464,805
Plástico y caucho	-	856,046	-	-	856,046
Gasolinas y turbocombustibles	-	851,376	-	-	851,376
Gas natural	22,896	-	-	-	22,896
G.L.P. y propano	9,728	-	-	-	9,728
Amortización cobertura futuras exportaciones	(414,632)	-	-	-	(414,632)
Otros productos	14,751	352,775	268	-	367,794
	15,180,414	4,332,778	268	-	19,513,460
	25,265,905	20,460,527	7,805,079	(13,684,308)	39,847,203

30. Eventos subsecuentes

- El 13 de octubre de 2017, culminó la enajenación de las 17,465,872 acciones restantes correspondientes a la participación accionaria que Ecopetrol tenía en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP. a un precio de COP\$2,000 por acción. El monto de la operación fue de COP\$34,932.
- En octubre de 2017, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó la constitución de la sociedad Ecopetrol Energía S.A.S. E.S.P, con un porcentaje de participación directa e indirecta de Ecopetrol del 100%. La nueva compañía, cuyo domicilio será Bogotá D.C., tendrá como objeto principal la generación, transformación y comercialización de energía, así como la prestación de servicios relacionados, conexos o complementarios a la generación, transformación y comercialización de energía eléctrica para el Grupo Empresarial Ecopetrol y terceros.

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

Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos

Compañías subsidiarias consolidadas (1/2)

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Ecopetrol Global Energy S.L.U	Dólar	100%	Vehículo de inversión	España	España	2,213,078	(504,372)	2,213,106	28
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Brasil	Brasil	38,487	(35,422)	53,197	14,710
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Perú	Perú	51,005	566	54,134	3,129
Ecopetrol América Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	2,120,801	(468,964)	2,501,752	380,951
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas	Bermuda	Bermuda	592,227	22,711	727,082	134,855
Ecopetrol Germany Gmbh	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Alemania	Angola	2,447	(57)	2,830	383
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	2,405,398	(18,093)	2,407,327	1,929
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Islas Caimán	Colombia	1,725,430	(8,674)	2,912,035	1,186,605
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	5,172,064	(666,018)	5,173,871	1,807
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos	Colombia	Colombia	7,429,624	(1,124,023)	24,721,483	17,291,859
Propileno del Caribe Propilco S. A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno	Colombia	Colombia	1,458,152	111,681	1,745,996	287,844
COMAI - Compounding and Masterbatching Industry	Peso Colombiano	100%	Fabricación compuestos de polipropileno y masterbatches	Colombia	Colombia	109,662	82,323	153,763	44,101

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

Compañías subsidiarias consolidadas (2/2)

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Bioenergy S. A.	Peso Colombiano	98.96%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	421,025	(108,804)	521,087	100,062
Bioenergy Zona Franca S. A. S.	Peso Colombiano	98.96%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	317,800	(69,515)	816,513	498,713
Amandine Holdings Corp.	Peso Colombiano	98.96%	En liquidación	Panamá	Panamá	6,657	-	6,657	-
Los Arces Group Corp.	Peso Colombiano	98.96%	En liquidación	Panamá	Panamá	5,100	-	5,100	-
Cenit S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Almacenamiento y Transporte por ductos de Hidrocarburos	Colombia	Colombia	13,256,722	2,239,861	14,375,029	1,118,307
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	2,887,578	1,214,605	5,505,683	2,618,105
Oleoducto de los Llanos Orientales S. A. - ODL	Peso Colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Panamá	Colombia	1,024,455	239,675	1,941,588	917,133
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso Colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	307,323	158,447	553,994	246,671
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso Colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	1,161,457	289,849	3,291,383	2,129,926
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	1,187,429	112,040	5,608,002	4,420,573
Ecopetrol Global Capital SLU	Euro	100%	Vehículo de inversiones	España	España	2	(30)	7	5
Esenttia Resinas del Perú SAC	Dólar	100%	Comercialización resinas de polipropileno y masterbatches	Perú	Perú	3,604	(290)	18,509	14,905
Ecopetrol Costa Afuera S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Exploración en offshore	Colombia	Colombia	11,762	(3,804)	46,413	34,651
ECP Hidrocarburos de México S.A. de CV	Dólar	100%	Exploración en offshore	México	México	(12)	(12)	2	14

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

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Asociadas									
Invercolsa S.A. (*)	Peso Colombiano	43%	Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	551,000	75,987	552,083	1,083
Serviport S.A. (**)	Peso Colombiano	49%	Servicios para el apoyo de cargue y descargue de naves petroleras, suministro de equipos para el mismo propósito, inspecciones técnicas y mediciones de carga	Colombia	Colombia	19,696	1,437	75,719	56,023
Sociedad Portuaria Olefinas y Derivados S.A. (***)	Peso Colombiano	50%	Construcción, uso, mantenimiento, adecuación y administración de instalaciones portuarias, puertos, muelles privados o de servicio al público en general	Colombia	Colombia	2,669	469	3,085	416
Negocios conjuntos									
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Reino Unido	Colombia	1,350,895	75,143	1,832,023	481,128
Ecodiesel Colombia S.A. (*)	Peso Colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	76,266	12,736	119,784	43,518
Offshore International Group (*)	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos	Estados Unidos	Perú	1,114,134	(57,984)	1,956,007	841,873

(*) Información disponible al 31 de agosto de 2017

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

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