



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

31 de marzo de 2017



**Building a better
working world**

Informe de Revisión de Información Financiera Separada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio condensado separado de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo de 2017 y los correspondientes estados intermedios condensados separados de ganancias y pérdidas, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados y condensados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia), e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre estos estados financieros separados condensados, fundamentado en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" adoptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros separados 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 separados y condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo de 2017 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluida en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

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

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



**Building a better
working world**

Otros Asuntos

Los estados financieros separados 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.

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

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

Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados separados	2
Estados de ganancias y pérdidas intermedios condensados separados	3
Estados de otros resultados integrales intermedios condensados separados.....	4
Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados separados	5
Estados de flujos de efectivo intermedios condensados separados	6
1. Entidad reportante	7
2. Bases de presentación	7
3. Estimaciones y juicios contables significativos	8
4. Políticas contables.....	8
5. Nuevos estándares y cambios normativos	8
6. Efectivo y equivalentes de efectivo	9
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9
8. Inventarios, neto	10
9. Otros activos financieros	10
10. Impuestos.....	11
11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	15
12. Otros activos	16
13. Inversiones en compañías.....	17
14. Propiedades, planta y equipo	19
15. Recursos naturales y del medio ambiente.....	20
16. Préstamos y financiaciones	21
17. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22
18. Provisiones por beneficios a empleados	23
19. Provisiones y contingencias	24
20. Patrimonio	25
21. Ingresos por ventas.....	27
22. Costo de ventas	28
23. Gastos de administración, operación y proyectos	29
24. Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	29
25. Resultado financiero, neto	30
26. Gestión de riesgos.....	30
27. Entes relacionados.....	34
28. Eventos posteriores.....	37

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

	Notas	A 31 de marzo 2017 (No auditados)	A 31 de diciembre 2016
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,720,783	5,359,665
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	4,122,729	4,619,566
Inventarios, neto	8	2,694,119	2,589,784
Otros activos financieros	9	10,249,283	8,829,846
Activos por impuestos corrientes	10	365,538	660,818
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	52,091	51,610
Otros activos	12	760,898	880,804
		22,965,441	22,992,093
Activos mantenidos para la venta		29,611	29,611
Total activos corrientes		22,995,052	23,021,704
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	13	28,806,193	29,436,456
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	3,121,107	3,088,805
Propiedades, planta y equipo	14	20,816,789	21,276,090
Recursos naturales y del medio ambiente	15	17,786,322	18,316,495
Intangibles		164,828	168,602
Activos por impuestos diferidos	10	3,899,977	4,292,770
Otros activos financieros	9	2,009,657	1,006,795
Otros activos	12	909,151	929,827
Total activos no corrientes		77,514,024	78,515,840
Total activos		100,509,076	101,537,544
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	16	2,566,718	2,650,122
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	5,386,900	5,455,340
Provisiones por beneficios a empleados	18	1,963,681	1,948,955
Pasivos por impuestos corrientes	10	937,914	586,426
Provisiones y contingencias	19	610,829	620,353
		11,466,042	11,261,196
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		40,128	40,128
Total pasivos corrientes		11,506,170	11,301,324
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	16	35,636,652	37,089,651
Provisiones por beneficios a empleados	18	3,790,277	3,901,082
Pasivos por impuestos diferidos	10	1,445,143	1,295,962
Provisiones y contingencias	19	4,287,601	4,229,518
Otros pasivos no corrientes		50,799	46,153
Total pasivos no corrientes		45,210,472	46,562,366
Total pasivos		56,716,642	57,863,690
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	20	43,792,434	43,673,854
Total patrimonio		43,792,434	43,673,854
Total pasivos y patrimonio		100,509,076	101,537,544

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados separados

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

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

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

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2017	2016
		(No auditados)	
Ingresos por ventas	21	10,699,930	8,151,569
Costos de ventas	22	8,205,761	7,310,517
Utilidad bruta		2,494,169	841,052
Gastos de administración	23	246,880	441,889
Gastos de operación y proyectos	23	304,894	436,003
Otras ganancias (pérdidas) operacionales	24	23,132	(40,128)
Utilidad operacional		1,919,263	3,288
Resultado financiero, neto	25		
Ingresos financieros		177,768	90,023
Gastos financieros		(684,422)	(695,038)
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio		(419,375)	672,633
		(926,029)	67,618
Participación en las utilidades del período de compañías	13	369,865	324,027
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		1,363,099	394,933
Gasto por Impuesto a las ganancias	10	(477,249)	(32,356)
Utilidad neta del periodo		885,850	362,577
Utilidad básica por acción		21.5	8.8

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados separados

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

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

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2017	2016
		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo		885,850	362,577
Otros resultados integrales			
Elementos que serán reclasificados subsecuentemente a ganancias y pérdidas (neto de impuestos):			
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones		440,273	510,499
Coberturas de inversión neta en negocio en el extranjero		396,283	-
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados		-	(213)
Ganancias (pérdidas) de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	568	124,916
Método de participación patrimonial en compañías	13	(748,758)	(942,847)
		88,366	(307,645)
Elementos que no serán reclasificados subsecuentemente a ganancias y pérdidas (neto de impuestos):			
Ganancias (pérdidas) actuariales		81,121	(125,016)
Otros movimientos		8,926	(4,840)
		90,047	(129,856)
Total otros resultados integrales		178,413	(437,501)
Total resultado integral		1,064,263	(74,924)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados separados

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

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

Ecopetrol S.A.

Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados separados

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	25,040,067	6,607,699	1,269,680	289,164	7,876,333	2,590,911	43,673,854
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	885,850	885,850
Liberación de reservas	-	-	-	(289,164)	-	289,164	-
<u>Apropiación de reservas:</u>							
Legal	-	-	156,471	-	-	(156,471)	-
Fiscales y estatutarias	-	-	-	512,633	-	(512,633)	-
Ocasionales	-	-	-	239,086	-	(239,086)	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(945,683)	(945,683)
<u>Otros resultado integrales:</u>							
Ganancias en instrumentos de cobertura:							
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	440,273	-	440,273
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	396,283	-	396,283
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	81,121	-	81,121
Método participación en compañías	-	-	-	-	(748,758)	-	(748,758)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	568	-	568
Otros movimientos	-	-	-	-	8,926	-	8,926
Saldo al 31 de marzo de 2017 (no auditado)	25,040,067	6,607,699	1,426,151	751,719	8,054,746	1,912,052	43,792,434

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25,040,067	6,607,699	5,139,587	406,983	9,123,901	(2,961,524)	43,356,713
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	362,577	362,577
Pérdidas enajudadas con reserva legal	-	-	(3,869,907)	-	-	3,869,907	-
Liberación de reservas	-	-	-	(406,983)	-	406,983	-
Apropiación de reservas fiscales y estatutarias	-	-	-	289,164	-	(289,164)	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(3)	(3)
<u>Otros resultado integrales:</u>							
Ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura:							
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	510,499	-	510,499
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	(213)	-	(213)
Ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	(125,016)	-	(125,016)
Método de participación patrimonial en compañías	-	-	-	-	(942,847)	-	(942,847)
Pérdidas en valoración en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	124,916	-	124,916
Otros movimientos	-	-	-	-	(4,840)	-	(4,840)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (no auditado)	25,040,067	6,607,699	1,269,680	289,164	8,686,400	1,388,776	43,281,786

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados separados

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

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

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2017	2016
		(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		885,850	362,577
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Cargo por impuesto a las ganancias	10	477,249	32,356
Depreciación, agotamiento y amortización		1,369,151	1,250,788
Pérdida (utilidad) por diferencia en cambio	25	419,375	(672,633)
Costo financiero reconocido en resultados		681,500	690,984
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		1,346	23,673
(Recuperación) pérdida por impairment de activos corrientes		(1,938)	22,171
Pozos secos	15	2,466	35,283
Pérdida (ganancia) por valoración de activos financieros		230,099	(6,226)
Ganancia método de participación patrimonial	13	(369,865)	(324,027)
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	1,380
Pérdida por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	21	134,311	133,744
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		234,234	593,876
Inventarios		(81,377)	224,276
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(1,035,782)	(589,763)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		485,304	430,874
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		(64,792)	(164,200)
Provisiones		(2,894)	(9,752)
Otros activos y pasivos		145,317	(272,831)
Impuesto de renta pagado		(321,248)	(140,712)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		3,188,306	1,621,838
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes de capital en inversiones en sociedades	13	(156,455)	(833,926)
Inversión en propiedad, planta y equipo	14	(59,396)	(191,487)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	15	(319,784)	(290,539)
Adquisiciones de intangibles		(12,151)	(8,936)
(Adquisición) venta de otros activos financieros, neto		(2,862,375)	1,137,077
Intereses recibidos		86,649	34,568
Dividendos recibidos		505,249	-
Producto de la venta de activos		(818)	7,710
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(2,819,081)	(145,533)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:			
Adquisición de préstamos		-	1,579,377
Amortizaciones de préstamos		(92,382)	(787,081)
Pago de intereses		(649,601)	(523,920)
Dividendos pagados		-	(690,177)
Efectivo neto usado en actividades de financiación		(741,983)	(421,801)
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(266,124)	(99,538)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(638,882)	954,966
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		5,359,665	2,317,046
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	4,720,783	3,272,012

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados separados

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

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

1. Entidad reportante

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

El 11.51% de las acciones de Ecopetrol se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia, Nueva York y Lima. Las acciones restantes (88.49% de las acciones en circulación) le pertenecen al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia.

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

2. Bases de presentación

2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros

La información financiera contenida en el presente informe ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Estos estados financieros no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y por lo tanto deben leerse conjuntamente con los estados financieros separados y sus notas, emitidos al 31 de diciembre 2016, incluidos en el Reporte Integrado de Gestión Sostenible.

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

Ecopetrol adoptó las NIIF desde el 1° de enero del 2015, con fecha de transición del 1° de enero de 2014 y por tanto prepara sus estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 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 separados al cierre del año 2017, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración el 20 de abril de 2017.

2.2 Reclasificaciones

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

3. Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía realice estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones se han determinado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Los cambios a estas estimaciones son reconocidas 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 de Ecopetrol 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 separados.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1 Nuevos estándares emitidos por el IASB

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

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

Ecopetrol no espera adoptar las normas mencionadas antes de su fecha de aplicación. El impacto que puedan tener estas normas está en proceso de evaluación por parte de la Administración de la Compañía, en especial la NIIF 16, la cual podría afectar el reconocimiento de activos y pasivos en el estado de situación financiera, así como el reconocimiento de cargos por arrendamientos en el estado de pérdidas y ganancias del periodo.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Bancos y corporaciones	1,810,252	564,425
Inversiones financieras de corto plazo	2,909,512	4,794,416
Caja	1,019	824
	4,720,783	5,359,665

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 provisiones comprendía:

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Corriente		
Clientes		
Exterior	733,118	820,527
Nacionales	572,701	701,719
Entes relacionados (Nota 27)	1,714,941	1,897,854
Fondo de estabilización de precios (2)	773,688	913,876
Cuentas por cobrar a empleados (1)	16,835	33,977
Dividendos por cobrar	2,818	-
Servicios industriales	37,235	48,226
Deudores varios	271,393	203,387
Total corriente	4,122,729	4,619,566
No corriente		
Entes relacionados (Nota 27)	2,633,373	2,610,341
Cuentas por cobrar a empleados (1)	409,658	400,211
Fondo de estabilización de precios (2)	77,510	77,510
Deudores varios	566	743
Total no corriente	3,121,107	3,088,805

(1) 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.

(2) Corresponden a recursos pendientes de pago por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que surge de los diferenciales de precios 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 \$542,718 de este saldo.

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

8. Inventarios, neto

El detalle de inventarios, neto de provisiones comprendía:

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Crudo	1,432,195	1,331,674
Combustibles y petroquímicos	729,362	732,952
Materiales para producción de bienes	532,562	525,158
Total	<u>2,694,119</u>	<u>2,589,784</u>

9. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Portafolio de inversiones - Moneda nacional	2,059,723	2,519,229
Portafolio de inversiones - Moneda extranjera	6,700,024	3,565,254
Inversiones en títulos de compañías del grupo (1)	3,495,361	3,748,005
	<u>12,255,108</u>	<u>9,832,488</u>
Activos medidos a costo amortizado	<u>3,832</u>	<u>4,153</u>
Total	<u>12,258,940</u>	<u>9,836,641</u>
Corriente	10,249,283	8,829,846
No corriente	2,009,657	1,006,795
	<u>12,258,940</u>	<u>9,836,641</u>

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

(1) Corresponde a recursos invertidos por Ecopetrol en títulos de la compañía vinculada Ecopetrol Capital AG.

9.1 Valor razonable

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Nivel 1	785	24,985
Nivel 2	12,254,323	9,807,503
Total	<u>12,255,108</u>	<u>9,832,488</u>

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

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

10. Impuestos

10.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Activos por impuestos corrientes		
Saldo a favor en impuestos (1)	221,514	498,942
Otros impuestos por pagar	144,024	161,876
Total	<u>365,538</u>	<u>660,818</u>
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	238,917	95,436
Impuesto a la riqueza	147,168	-
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	101,327	270,417
Otros impuestos por pagar (2)	450,502	220,573
Total	<u>937,914</u>	<u>586,426</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, impuesto al valor agregado (IVA) e impuesto nacional al carbono.

10.2 Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol S.A. 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 6% a título de sobretasa de CREE. Respecto a las rentas provenientes de ganancia ocasional la tarifa aplicable es 10%. 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%.

Al 31 de marzo de 2017 la Compañía no presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria ni pérdidas fiscales por amortizar.

Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y CREE

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

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

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

Gasto por impuesto a las ganancias

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo del	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente y ejercicios anteriores	482,712	115,961
Impuesto diferido	(5,463)	(83,605)
Total gasto de impuesto a las ganancias	<u>477,249</u>	<u>32,356</u>

Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias

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

La tasa efectiva de tributación proyectada al 31 de marzo de 2017 calculada antes de la participación en las utilidades de compañías del grupo asociadas y negocios conjuntos es de 48.05% (2016:-45.63%). La variación frente al año anterior se debe principalmente que en el primer trimestre de 2016 se proyectaba una pérdida contable mientras que para 2017 se proyecta utilidades. El incremento del gasto por impuesto corriente está directamente asociado a la no deducibilidad de partidas como el impuesto a la riqueza, 50% del gravamen a movimientos financieros, impuesto de transporte, entre otros. Asimismo, la variación en el impuesto diferido se debe principalmente a constitución de impuestos diferidos por renta presuntiva y pérdidas fiscales a tasa proyectada.

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Activo por impuesto diferido	3,899,977	4,292,770
Pasivo por impuesto diferido	1,445,143	1,295,962
Total de impuesto diferido a las ganancias, neto	<u>2,454,834</u>	<u>2,996,808</u>

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

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Impuesto diferido activo		
Provisiones (1)	1,718,506	1,694,428
Propiedades, planta y equipo (2)	1,116,199	1,456,259
Beneficios a empleados	618,767	656,996
Cuentas por cobrar	125,116	111,258
Inversiones e instrumentos derivados	105,314	235
Cuentas por pagar	100,922	160,560
Inventarios	59,011	56,991
Préstamos por pagar	51,710	151,047
Activos intangibles	4,432	4,996
Total	3,899,977	4,292,770
Impuesto diferido pasivo		
Inversiones petrolíferas (2)	1,044,697	970,583
Goodwill (3)	306,977	229,227
Cargos diferidos	62,162	62,030
Otros activos	31,307	34,122
Total	1,445,143	1,295,962

- (1) La provisión más representativa corresponde a la actualización de la provisión de abandono de pozos.
- (2) 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.
- (3) De acuerdo con la ley tributaria en Colombia los intangibles y el goodwill son amortizables, mientras que bajo NCIF no son amortizados pero si están sujetos a pruebas de impairment, diferencia que genera como resultado un impuesto diferido pasivo.

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,996,808	3,087,364
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	5,463	(253,950)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(528,655)	163,790
Cuentas por cobrar	(18,782)	(396)
Saldo final	2,454,834	2,996,808

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

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

2017	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(121,076)	39,955	(81,121)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones	(733,789)	293,516	(440,273)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(591,467)	195,184	(396,283)
	(1,446,332)	528,655	(917,677)

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

10.3 Otros impuestos

10.3.1 Impuesto a los dividendos

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

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

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

10.3.2 Impuesto sobre las ventas IVA

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

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

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

10.3.3 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 el año 2017, el impuesto a la riqueza a cargo de Ecopetrol asciende a COP\$ 147,168, el cual se reconoció como gasto del ejercicio en el primer trimestre.

11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

12. Otros activos

El saldo de otros activos comprendía:

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	578,463	716,372
Entes relacionados (Nota 27)	77,873	72,622
Anticipos a contratistas y proveedores	63,883	35,315
Gastos pagados por anticipado	40,679	56,495
Total corriente	760,898	880,804
No corriente		
Fondo de abandono y pensiones (2)	269,263	278,361
Entes relacionados (Nota 27)	198,820	198,820
Beneficios a empleados	188,370	187,969
Depósitos judiciales y embargos	134,447	137,316
Depósitos entregados en administración (3)	73,683	82,792
Otros activos	44,568	44,569
Total no corriente	909,151	929,827

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

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

13. Inversiones en compañías

13.1 Composición y movimientos

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Inversiones en subsidiarias		
CENIT transporte y logística de hidrocarburos S.A.S.	11,832,727	11,568,789
Andean Chemicals Limited	5,304,828	5,602,866
Hocol Petroleum Limited	2,908,829	2,950,730
Refinería de Cartagena	2,924,767	3,171,151
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	2,461,407	2,663,106
Ecopetrol Capital AG	1,093,726	1,100,136
Propilco S.A. (1)	784,965	789,031
Black Gold Re Limited	566,564	581,901
Ecopetrol Global Capital	22	31
	27,877,835	28,427,741
Menos impairment Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(537,598)
	27,340,237	27,890,143
Inversiones en asociadas		
Invercolsa S.A.	209,483	243,156
	209,483	243,156
Inversiones en negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,242,142	1,267,653
Offshore International Group (2)	922,152	937,938
Ecodiesel Colombia S.A.	34,138	39,525
	2,198,432	2,245,116
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(364,906)	(364,906)
Offshore International Group	(577,053)	(577,053)
	1,256,473	1,303,157
Total	28,806,193	29,436,456

- (1) La Junta Directiva de Ecopetrol aprobó el inicio del proceso de enajenación de su participación accionaria en la sociedad Polipropileno del Caribe S.A. – Propilco S.A. con el fin de obtener recursos para fortalecer los negocios de exploración y producción. El 13 de junio de 2016 y como parte de los trámites requeridos por la Ley 226 de 1995, el Consejo de Ministros emitió Concepto Favorable al Programa de Enajenación de la participación accionaria que tiene Ecopetrol directa e indirectamente en Polipropileno del Caribe - Propilco S.A., acogiendo la recomendación de la Junta Directiva de Ecopetrol.

La participación accionaria directa e indirecta de Ecopetrol en Propilco S.A. asciende a 414.649.961 de Acciones Ordinarias (equivalentes al 100% de las acciones suscritas y pagadas).

Una vez se obtenga la aprobación de la venta de Propilco S.A. por parte del Gobierno Nacional y la Compañía inicie de forma activa el programa para encontrar un comprador y llevar a cabo la venta dentro de un plazo inferior a un año, los activos y pasivos de Propilco serán presentados en el estado de situación financiera como activos no corrientes mantenidos para la venta y no serán objeto de consolidación en adelante.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo 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:

	Compañías subsidiarias	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	27,890,143	243,156	1,303,157	29,436,456
Capitalizaciones (1)	156,455	-	-	156,455
Método de participación reconocido en:				
Resultado del periodo	342,508	8,810	18,547	369,865
Patrimonio	(691,287)	-	(57,471)	(748,758)
Dividendos decretados	(357,582)	(42,483)	(7,760)	(407,825)
Saldo al 31 de marzo de 2017	27,340,237	209,483	1,256,473	28,806,193

(1) Capitalizaciones recurrentes y corresponden principalmente a las inversiones en Andean Chemicals Limited y Refinería de Cartagena S.A.

13.2 Restricciones sobre inversiones

La propiedad de un número de acciones que posee Ecopetrol en Invercolsa S.A. ha sido objeto de una disputa legal con otro accionista de dicha compañía. Los tribunales fallaron a favor de Ecopetrol en una decisión judicial del 2011, en la cual se determinó que 324 millones de acciones, equivalentes al 11.58% del capital social de Invercolsa, debían ser devueltas a Ecopetrol. Como resultado, el porcentaje de participación en dicha compañía se ha disminuido al 43.35%. Los dividendos pagados en relación con las acciones devueltas a Ecopetrol están siendo objeto de controversia, así como la propiedad de las acciones que constituyen el 8.53% de Invercolsa. Al 31 de marzo de 2017, la resolución de estas reclamaciones está aún pendiente.

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

14. Propiedades, planta y equipo

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

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Proyectos en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>							
Saldo al 31 de diciembre de 2016	15,030,624	8,531,082	3,845,914	4,408,564	2,167,480	1,896,054	35,879,718
Adquisiciones/capitalizaciones	40,927	(4,378)	5,585	13,404	7,869	(4,011)	59,396
Intereses financieros capitalizados	-	-	23,899	-	-	-	23,899
Bajas por retiro o venta	(1,588)	(167)	-	(108)	-	(75)	(1,938)
Otros (reclasificaciones)	(156,233)	(9,679)	(19,782)	(4,323)	(581)	7,476	(183,122)
Saldo al 31 de marzo de 2017	14,913,730	8,516,858	3,855,616	4,417,537	2,174,768	1,899,444	35,777,953
<u>Depreciación acumulada y pérdida por impairment</u>							
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(7,641,158)	(4,736,850)	(262,597)	(1,578,950)	(26,852)	(357,221)	(14,603,628)
Depreciación del periodo	(247,934)	(181,514)	-	(74,962)	-	(18,788)	(523,198)
Bajas por retiro o venta	1,176	154	-	21	-	59	1,410
Otros (reclasificaciones)	153,261	8,158	-	2,089	-	744	164,252
Saldo al 31 de marzo de 2017	(7,734,655)	(4,910,052)	(262,597)	(1,651,802)	(26,852)	(375,206)	(14,961,164)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	7,389,466	3,794,232	3,583,317	2,829,614	2,140,628	1,538,833	21,276,090
Saldo neto al 31 de marzo de 2017	7,179,075	3,606,806	3,593,019	2,765,735	2,147,916	1,524,238	20,816,789

Ecopetrol realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre 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 separados
 31 de marzo de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

15. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2017, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

	<u>Inversiones petrolíferas</u>	<u>Costo de abandono y taponamiento</u>	<u>Inversiones petrolíferas en curso (1)</u>	<u>Total</u>
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	39,851,396	2,077,137	3,093,344	45,021,877
Adquisiciones/capitalizaciones	358,130	-	(38,346)	319,784
Pozos secos	-	-	(2,466)	(2,466)
Intereses financieros capitalizados	-	-	13,702	13,702
Otros (reclasificaciones)	(341,306)	(19,844)	(1,646)	(362,796)
Saldo al 31 de marzo de 2017	39,868,220	2,057,293	3,064,588	44,990,101
Amortización acumulada y pérdida por impairment				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(25,454,055)	(1,251,327)	-	(26,705,382)
Amortización del periodo	(779,196)	(50,900)	-	(830,096)
Otros (reclasificaciones)	319,223	12,476	-	331,699
Saldo al 31 de marzo de 2017	(25,914,028)	(1,289,751)	-	(27,203,779)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	14,397,341	825,810	3,093,344	18,316,495
Saldo neto al 31 de marzo del 2017	13,954,192	767,542	3,064,588	17,786,322

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

Ecopetrol realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre 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 separados
 31 de marzo de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

16. Préstamos y financiaciones

16.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 31 de marzo 2017 / Diciembre 2016		A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
	Moneda nacional			
Bonos	7.8%	8.6%	2,000,428	2,008,203
Crédito sindicado	9.2%	9.4%	1,809,257	1,769,371
			3,809,685	3,777,574
Moneda extranjera				
Bonos	6.1%	6.1%	26,640,618	27,811,457
Créditos comerciales	3.2%	2.9%	7,530,922	7,945,692
Otros (1)			222,145	205,050
			34,393,685	35,962,199
Total préstamos y financiaciones			38,203,370	39,739,773
Corriente			2,566,718	2,650,122
No corriente			35,636,652	37,089,651
			38,203,370	39,739,773

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

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

16.2 Valor razonable

El valor razonable de los préstamos es de \$38,449,247 y \$39,545,329 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

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

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

16.3 Perfil de vencimientos

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

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>5-10 años</u>	<u>> 10 años</u>	<u>Total</u>
Moneda nacional					
Bonos	301,348	941,716	350,435	406,929	2,000,428
Crédito sindicado	348,194	982,943	478,120	-	1,809,257
	649,542	1,924,659	828,555	406,929	3,809,685
Moneda extranjera					
Bonos	1,520,858	9,063,763	11,634,478	4,421,519	26,640,618
Créditos comerciales	372,004	7,071,107	87,811	-	7,530,922
Otros	24,314	108,040	89,791	-	222,145
	1,917,176	16,242,910	11,812,080	4,421,519	34,393,685
Total	2,566,718	18,167,569	12,640,635	4,828,448	38,203,370

16.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

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

17. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>A 31 de marzo</u>	<u>A 31 de diciembre</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	2,435,121	3,223,330
Dividendos por pagar (1)	949,385	3,701
Anticipos asociados	752,134	860,254
Entes relacionados (Nota 27)	721,028	665,455
Retención en la fuente	165,676	290,379
Depósitos recibidos de terceros	165,455	155,783
Acuerdos en contratos de transporte (2)	108,495	111,899
Acreedores varios	89,606	144,539
	5,386,900	5,455,340

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) Incluye el valor de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas sobre la utilidad de 2016, por valor de \$945,683.
- (2) Corresponde al valor de la deuda por acuerdos pactados en los contratos de transporte por oleoductos y poliductos, calculados en la compensación volumétrica por calidad y otros acuerdos de manejo de inventarios.

18. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 31 de marzo 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	4,506,119	4,475,540
Pensión	215,776	531,596
Educación	316,494	333,379
Bonos	45,895	(191,338)
Otros planes	55,761	67,945
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	154,001	161,796
	<u>5,294,046</u>	<u>5,378,918</u>
Prestaciones sociales y salarios	431,909	397,819
Otros beneficios a empleados	28,003	73,300
Total	<u>5,753,958</u>	<u>5,850,037</u>
Corriente	1,963,681	1,948,955
No corriente	3,790,277	3,901,082
	<u>5,753,958</u>	<u>5,850,037</u>

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

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

18.1 Activos del plan

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

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

19. Provisiones y contingencias

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

	Costos de abandono	Litigios	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2016	4,332,764	65,696	451,411	4,849,871
Adiciones (recuperaciones)	(31,291)	(1,353)	4,639	(28,005)
Utilizaciones	(5,140)	(82)	(1,331)	(6,553)
Costo financiero	83,117	-	-	83,117
Saldo al 31 de marzo del 2017	4,379,450	64,261	454,719	4,898,430
Corriente	306,765	64,261	239,803	610,829
No corriente	4,072,685	-	214,916	4,287,601
Total	4,379,450	64,261	454,719	4,898,430

19.1 Costos de abandono y desmantelamiento

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

Los movimientos más representativos generados durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2017 se originaron por la actualización financiera de la provisión.

19.2 Litigios

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

19.3 Contingencias ambientales y otros

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

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

20. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

20.1 Capital suscrito y pagado

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

20.2 Prima en colocación de acciones

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

20.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

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

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	A 31 de marzo 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	2,177,870	1,558,844

20.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,590,911	(2,961,524)
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	885,850	1,564,709
Liberación de reservas	289,164	406,983
Apropiación de reservas	(908,190)	(289,164)
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal	-	3,869,907
Dividendos decretados (1)	(945,683)	-
Saldo final	1,912,052	2,590,911

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

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

20.5 Otros resultados integrales

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Método de participación en compañías (1)	7,709,958	8,458,716
Ganancias y pérdidas actuariales	1,076,074	994,953
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 26)	(1,001,348)	(1,441,621)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero (Nota 26)	240,924	(155,359)
Ganancias (pérdidas) en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	17,109	7,828
Otros	12,029	11,816
	8,054,746	7,876,333

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

21. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2017	2016
Ventas nacionales		
Destilados medios	1,899,985	1,616,377
Gasolinas	1,410,861	1,209,221
Gas natural	415,793	646,329
Servicios	153,555	210,274
Crudos	149,477	79,042
G.L.P. y propano	98,188	111,083
Asfaltos	68,379	84,561
Otros ingresos ventas de gas (1)	44,959	88,951
Otros productos	244,124	153,018
	4,485,321	4,198,856
Reconocimiento diferencial precios (2)	402,530	(32,901)
	4,887,851	4,165,955
Ventas zona franca		
Crudos	562,760	531,144
Gas natural	85,733	68,662
Servicios	55,169	50,962
Propileno	26,205	21,857
	729,867	672,625
Ventas al exterior		
Crudos	4,842,491	3,136,745
Combustóleo	374,032	308,008
Amortización cobertura futuras exportaciones	(134,311)	(133,744)
Otros productos	-	1,980
	5,082,212	3,312,989
Total ingresos	10,699,930	8,151,569

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

22. Costo de ventas

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2017	2016
Costos variables		
Productos importados (1)	2,009,820	1,518,991
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,209,077	1,096,318
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	1,020,432	472,975
Servicios de transporte de hidrocarburos	929,706	1,096,790
Compras de crudo asociación y concesión	569,677	310,056
Compras de otros productos y gas	195,530	162,694
Materiales de proceso	98,039	51,712
Regalías de gas en dinero	91,721	153,649
Energía eléctrica	89,203	39,780
Servicios contratados asociación	51,573	133,489
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	(118,602)	182,493
	6,146,176	5,218,947
Costos fijos		
Servicios de transporte de hidrocarburos	725,036	871,653
Costos laborales	394,042	262,193
Servicios contratados	227,201	186,226
Mantenimiento	214,363	131,326
Servicios contratados asociación	202,349	310,361
Depreciaciones y amortizaciones	150,951	146,443
Impuestos y contribuciones	73,311	113,132
Materiales y suministros de operación	51,607	41,557
Costos generales	20,725	28,679
	2,059,585	2,091,570
	8,205,761	7,310,517

- (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.

23. Gastos de administración, operación y proyectos

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2017	2016
Gastos de administración		
Impuestos (1)	147,174	368,848
Gastos laborales	57,543	47,012
Gastos generales	33,040	18,002
Depreciaciones y amortizaciones	9,123	8,027
	246,880	441,889
Gastos de operación y proyectos		
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	77,491	108,965
Gastos laborales	68,315	50,106
Impuestos	53,421	52,665
Cuota de fiscalización	18,642	19,250
Gastos de exploración	11,352	38,288
Proyectos corporativos	7,718	71,442
Diversos	67,955	95,287
	304,894	436,003

- (1) Incluye principalmente el reconocimiento del impuesto a la riqueza por \$147,168 causado durante el primer trimestre del 2017. (Ver nota 10 – Impuestos).

24. Otras ganancias y pérdidas operacionales

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2017	2016
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	(27,067)	(33,866)
Recuperación (gasto) de provisiones por litigios	2,293	18,984
(Gasto) recuperación de deterioro de activos		
Activos corrientes	1,938	1,382
Activos no corrientes	-	(7)
Pérdida en venta materiales y propiedad, planta y equipo	(1,437)	(25,053)
Ingresos diferidos BOMT's (1)	-	56,053
Otros ingresos (gastos), netos	1,141	22,635
	(23,132)	40,128

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

25. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2017	2016
Ingresos financieros		
Rendimientos e intereses	86,649	60,045
Resultados provenientes de activos financieros	70,456	-
Dividendos	2,818	23,769
Otros ingresos	17,845	6,209
	177,768	90,023
Gastos financieros		
Intereses (1)	(508,591)	(553,795)
Costos financieros de otros pasivos	(172,909)	(137,189)
Resultados provenientes de activos financieros	-	(3,439)
Pérdida valoración instrumentos de cobertura y otros	(2,922)	(615)
	(684,422)	(695,038)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta	(419,375)	672,633
Resultado financiero, neto	(926,029)	67,618

- (1) Al 31 de marzo se capitalizaron contra el rubro de recursos naturales y propiedad, planta y equipo \$37,601 (2016 - \$77,147).

26. Gestión de riesgos

26.1 Riesgo de tipo de cambio

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

La tasa de cambio del dólar estadounidense frente al peso colombiano ha fluctuado durante los últimos años. El peso se depreció en promedio 11.2% en el 2016. Al 31 de marzo de 2017, el peso colombiano se depreció 3.8% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2016 de \$3,000.71 a \$2,885.57 pesos por dólar. Al 31 de marzo de 2016, el peso colombiano se depreció un 4.0% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2015 de \$3.149,47 a \$3.022,35 pesos por dólar.

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

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

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

(Millones de USD)	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	727	1,419
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	957	1,020
Otros activos financieros	3,550	2,439
Otros activos	54	74
Total activos	5,288	4,952
Préstamos y financiaciones	11,921	11,981
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	597	681
Otros pasivos	5	5
Total pasivos	12,523	12,667
Posición pasiva neta	(7,235)	(7,715)

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.

Del total de la posición neta, US\$10,484 millones corresponden a instrumentos de cobertura cuyas variaciones cambiarias se reconocen en el otro resultado integral, dentro del patrimonio y US\$3,249 millones corresponde a activos, neto en moneda extranjera cuya valoración impacta el resultado del periodo.

26.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

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

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	(93,752)	302,523
5%	(468,761)	1,512,616

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

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

Con el objetivo de expresar en los estados financieros el efecto de la cobertura natural existente entre exportaciones y endeudamiento, entendiendo que el riesgo por tasa de cambio se materializa cuando se realizan las exportaciones, el 30 de septiembre de 2015, la Junta Directiva designó la suma de US\$5,440 millones de la deuda de Ecopetrol 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.

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

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.

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	(402)
Reasignación de instrumentos de cobertura	402
Amortización del principal	(28)
Saldo al 31 de marzo de 2017	5,284

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Diferencia en cambio	2,709,592	3,262,342
Realización de exportaciones	(1,103,147)	(968,835)
Inefectividad de cobertura	(568)	46,159
Impuesto de renta diferido	(604,529)	(898,045)
	1,001,348	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 (Abr-Dic)	394,195	(148,394)	245,801
2018	544,535	(204,989)	339,546
2019	348,434	(131,167)	217,267
2020	98,359	(37,027)	61,332
2021	104,014	(39,156)	64,858
2022	104,014	(39,156)	64,858
2023	12,326	(4,640)	7,686
	1,605,877	(604,529)	1,001,348

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

26.1.3 Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

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

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

Desde la fecha de inicio hasta la fecha de este informe la cobertura ha resultado efectiva.

La utilidad por diferencia en cambio, neta de impuestos acumulada en el otro resultado integral al 31 de marzo de 2017 es de \$240,924. Las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio se reclasificarán al estado de ganancias o pérdidas cuando se disponga parcial o totalmente del negocio en el extranjero.

26.2 Gestión del capital

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

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

	A 31 de marzo 2017	A 31 de diciembre 2016
Préstamos y financiaciones (Nota 16)	38,203,370	39,739,773
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(4,720,783)	(5,359,665)
Otros activos financieros (Nota 9)	(12,258,940)	(9,836,641)
Deuda financiera neta	21,223,647	24,543,467
Patrimonio (Nota 20)	43,792,434	43,673,854
Apalancamiento (1)	32.64%	35.98%

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

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

27. Entes relacionados

27.1 Compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Los saldos con compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar - Préstamos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Otros activos financieros</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Subsidiarias					
Refinería de Cartagena S.A.	1,040,107	1,471,485	-	-	59,506
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	820,111	-	2,353	-	180,537
Hocol Petroleum Limited	31,586	-	-	-	156
Compounding and Masterbatching Industry LTDA	14,952	-	-	-	-
Hocol S.A.	9,847	-	9,736	-	65,305
Propilco S.A.	8,434	-	-	-	1,877
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	6,366	-	3,133	-	197,459
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	5,958	-	241,426	-	3,608
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	2,282	-	-	-	65,140
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	1,687	-	2,650	-	25,834
Bioenergy S.A.	257	-	-	-	-
Ecopetrol Costa Afuera Colombia S.A.S.	657	-	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	-	670,429	-	3,495,361	-
Ecopetrol América Inc.	87	-	-	-	2,525
Andean Chemicals Limited	9	-	-	-	-
Ecopetrol Germany GMBH	1	-	-	-	-
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	48,214	-	17,395	-	87,160
Ecodiesel Colombia S.A.	7,761	-	-	-	32,201
Offshore International Group Inc.	-	165,601	-	-	-
Asociadas					
Inversiones de Gases de Colombia S.A. - Invercolsa S.A.	42,483	-	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	-	(280)
Saldo al 31 de marzo de 2017	<u>2,040,799</u>	<u>2,307,515</u>	<u>276,693</u>	<u>3,495,361</u>	<u>721,028</u>
Corriente	1,714,941	-	77,873	3,495,361	721,028
No corriente	325,858	2,307,515	198,820	-	-
	<u>2,040,799</u>	<u>2,307,515</u>	<u>276,693</u>	<u>3,495,361</u>	<u>721,028</u>

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar - Préstamos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Otros activos financieros</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Subsidiarias					
Refinería de Cartagena S.A.	1,079,399	1,450,840	-	-	5,159
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	718,931	-	2,353	-	160,434
Hocol Petroleum Limited	259,577	-	-	-	-
Hocol S.A.	8,909	-	9,538	-	63,283
Compounding and Masterbatching Industry Ltda.	8,119	-	-	-	-
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	6,047	-	249,829	-	6,383
Propilco S.A.	5,197	-	-	-	123
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	4,382	-	746	-	220,141
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	4,347	-	-	-	61,313
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	2,562	-	2,650	-	23,558
Ecopetrol Costa Afuera Colombia S.A.S.	553	-	-	-	-
Bioenergy S.A.	401	-	-	-	-
Ecopetrol América Inc.	107	-	-	-	10,721
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda.	19	-	-	-	-
Black Gold Limited	71	-	-	-	-
Ecopetrol Germany GMBH	1	-	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	-	695,102	-	3,748,005	-
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	93,381	-	6,326	-	89,586
Ecodiesel Colombia S.A.	129	-	-	-	20,765
Offshore International Group Inc.	-	170,121	-	-	-
Asociadas					
Serviport S.A.	-	-	-	-	3,989
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>2,192,132</u>	<u>2,316,063</u>	<u>271,442</u>	<u>3,748,005</u>	<u>665,455</u>
Corriente	1,897,854	-	72,622	3,748,005	665,455
No corriente	294,278	2,316,063	198,820	-	-
	<u>2,192,132</u>	<u>2,316,063</u>	<u>271,442</u>	<u>3,748,005</u>	<u>665,455</u>

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

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

	2017		2016	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
Subsidiarias				
Refinería de Cartagena S.A.	719,785	61,652	660,491	508
Ecopetrol Capital AG	147,308	135,421	6,518	-
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	102,077	554,924	153,436	608,136
Compounding and Masterbatching Industry LTDA	26,205	-	21,857	-
Propilco S.A.	13,007	-	1,695	-
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	6,369	595,070	6,453	750,194
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	4,487	135,329	3,278	157,775
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	4,307	78,731	3,082	85,389
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	1,913	168,654	2,098	169,435
Bioenergy S.A.	288	-	-	-
Black Gold Limited	171	-	324	-
Ecopetrol América Inc.	79	4,829	2	1,794
Andean Chemicals Limited	11	-	8	-
Hocol Petroleum Limited	7	-	6	-
Ecopetrol del Perú S.A.	-	-	1	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda.	253	-	34	-
Ecopetrol Costa Afuera	556	-	-	-
Hocol S.A.	2,516	64,539	(11,895)	81,076
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	109,146	131,152	22,313	12,599
Ecodiesel Colombia S.A.	1,311	71,385	1,281	71,320
Asociadas				
Serviport S.A.	-	497	-	-
Total	1,139,796	2,002,183	870,982	1,938,226

28. Eventos posteriores

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