



Ecopetrol S. A.

Estados financieros intermedios condensados separados
(No auditados)

31 de marzo de 2019

Informe de Revisión de Información Financiera Separada Condensada Intermedia

Señores
Accionistas Ecopetrol S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio separado condensado de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo de 2019 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, 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 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.

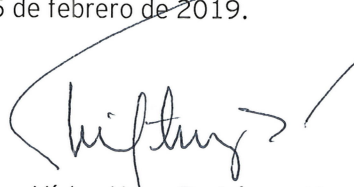
Conclusión

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 2019 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, incluidas en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Otros Asuntos

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros separados de Ecopetrol S.A. al 31 de diciembre de 2018, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 25 de febrero de 2019.



Víctor Hugo Rodríguez Vargas
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 57851-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
7 de mayo de 2019

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	11
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11
8. Inventarios, neto	12
9. Otros activos financieros	12
10. Impuestos.....	13
11. Otros activos	16
12. Inversiones en compañías.....	17
13. Propiedades, planta y equipo	19
14. Recursos naturales y del medio ambiente.....	20
15. Préstamos y financiaciones	21
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22
17. Provisiones por beneficios a empleados	22
18. Provisiones y contingencias	23
19. Patrimonio	26
20. Ingresos de actividades ordinarias	28
21. Costo de ventas	29
22. Gastos de administración, operación y proyectos	30
23. Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	30
24. Resultado financiero, neto	30
25. Gestión de riesgos.....	31
26. Partes relacionadas.....	34

Ecopetrol S.A.**Estados de situación financiera intermedios condensados separados**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	A 31 de marzo 2019 (No auditado)	A 31 de diciembre 2018
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,687,191	2,259,319
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	9,614,019	7,641,902
Inventarios, neto	8	3,680,346	3,459,332
Otros activos financieros	9	7,749,695	6,610,813
Activos por impuestos corrientes	10	433,552	827,130
Otros activos	11	1,142,570	839,208
		27,307,373	21,637,704
Activos mantenidos para la venta		23,917	23,917
Total activos corrientes		27,331,290	21,661,621
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	12	41,950,569	45,142,444
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	556,461	575,872
Propiedades, planta y equipo	13	21,030,962	21,040,668
Recursos naturales y del medio ambiente	14	19,855,896	19,383,783
Activos por derecho de uso	5.1	3,705,640	-
Intangibles		258,480	249,762
Activos por impuestos diferidos	10	1,998,369	2,309,439
Otros activos financieros	9	1,906,732	2,402,041
Otros activos	11	1,023,093	996,193
Total activos no corrientes		92,286,202	92,100,202
Total activos		119,617,492	113,761,823
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	15	2,720,760	2,587,667
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	17,299,797	7,683,016
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,806,316	1,760,832
Pasivos por impuestos corrientes	10	342,230	517,083
Provisiones y contingencias	18	706,103	744,074
Otros pasivos		276,637	282,784
Total pasivos corrientes		23,151,843	13,575,456
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	15	33,567,286	30,705,995
Provisiones por beneficios a empleados	17	6,699,022	6,789,669
Pasivos por impuestos diferidos	10	143,949	143,947
Provisiones y contingencias	18	5,350,194	5,313,565
Otros pasivos		24,149	19,584
Total pasivos no corrientes		45,784,600	42,972,760
Total pasivos		68,936,443	56,548,216
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	19	25,040,067	25,040,067
Prima en emisión de acciones		6,607,699	6,607,699
Reservas		7,444,044	5,138,895
Otros resultados integrales		7,818,502	7,844,339
Resultados acumulados		3,770,737	12,582,607
Total patrimonio		50,681,049	57,213,607
Total pasivos y patrimonio		119,617,492	113,761,823

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados separados.

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

(Original firmado)
Javier Leonardo Cárdenas Laiton
Contador Público
T.P. 116770-T

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

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
		2019	2018
		(No auditados)	
Ingresos por ventas	20	14,151,605	12,742,195
Costos de ventas	21	(10,829,563)	(9,131,000)
Utilidad bruta		3,322,042	3,611,195
Gastos de administración	22	(195,200)	(168,356)
Gastos de operación y proyectos	22	(235,872)	(270,141)
Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	23	(8,556)	54,553
Resultado de la operación		2,882,414	3,227,251
Resultado financiero, neto	24		
Ingresos financieros		212,083	258,852
Gastos financieros		(685,802)	(783,930)
Ganancia por diferencia en cambio, neta		157,231	183,449
		(316,488)	(341,629)
Participación en los resultados de compañías	12	1,034,698	850,235
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		3,600,624	3,735,857
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(856,089)	(1,121,053)
Utilidad neta del periodo		2,744,535	2,614,804
Utilidad básica y diluida por acción		66.7	63.6

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados separados.

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

(Original firmado)
Javier Leonardo Cárdenas Laiton
Contador Público
T.P. 116770-T

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

Ecopetrol S.A.**Estados de otros resultados integrales intermedios condensados separados**

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2019	2018
	(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	2,744,535	2,614,804
Otros resultados integrales:		
Elementos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):		
Ganancias en operaciones de cobertura:		
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	295,158	510,926
Inversión neta en negocio en el extranjero	272,854	694,953
Pérdida método de participación patrimonial	(701,670)	(1,768,835)
	(133,658)	(562,956)
Elementos que no pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):		
Ganancias (pérdidas) actuariales	107,821	(99,241)
	107,821	(99,241)
Otros resultados integrales	(25,837)	(662,197)
Total resultado integral	2,718,698	1,952,607

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados separados.

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

(Original firmado)
Javier Leonardo Cárdenas Laiton
Contador Público
T.P. 116770-T

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

Ecopetrol S.A.

Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados separados

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2018		25,040,067	6,607,699	2,088,192	3,050,703	7,844,339	12,582,607	57,213,607
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	2,744,535	2,744,535
Liberación de reservas	19.3	-	-	-	(3,050,703)	-	3,050,703	-
Dividendos decretados	19.4	-	-	-	-	-	(9,251,256)	(9,251,256)
<u>Apropiación de reservas</u>								
Legal		-	-	1,155,640	-	-	(1,155,640)	-
Fiscales y estatutarias		-	-	-	509,082	-	(509,082)	-
Ocasionales		-	-	-	3,691,130	-	(3,691,130)	-
<u>Otros resultados integrales</u>								
Ganancias en instrumentos de cobertura:								
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	-	295,158	-	295,158
Inversión neta de negocio en el extranjero		-	-	-	-	272,854	-	272,854
Método de participación patrimonial		-	-	-	-	(701,670)	-	(701,670)
Pérdidas actuariales		-	-	-	-	107,821	-	107,821
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)		25,040,067	6,607,699	3,243,832	4,200,212	7,818,502	3,770,737	50,681,049

	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017		25,040,067	6,607,700	1,426,151	751,718	6,426,382	7,646,613	47,898,631
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	2,614,804	2,614,804
Liberación de reservas	19.3	-	-	-	(751,718)	-	751,718	-
Dividendos decretados	19.4	-	-	-	-	-	(3,659,386)	(3,659,386)
Otros movimientos		-	(1)	-	-	-	1	-
<u>Apropiación de reservas</u>								
Legal		-	-	662,041	-	-	(662,041)	-
Fiscales y estatutarias		-	-	-	509,081	-	(509,081)	-
Ocasionales		-	-	-	2,541,622	-	(2,541,622)	-
<u>Otros resultados integrales</u>								
Ganancias en instrumentos de cobertura:								
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	-	510,926	-	510,926
Inversión neta de negocio en el extranjero		-	-	-	-	694,953	-	694,953
Método de participación patrimonial		-	-	-	-	(1,768,835)	-	(1,768,835)
Pérdidas actuariales		-	-	-	-	(99,241)	-	(99,241)
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No auditado)		25,040,067	6,607,699	2,088,192	3,050,703	5,764,185	3,641,006	46,191,852

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados separados.

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

(Original firmado)
Javier Leonardo Cárdenas Laiton
Contador Público
T.P. 116770-T

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

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

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
		2019	2018
		(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		2,744,535	2,614,804
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Gasto por impuesto a las ganancias	10	856,089	1,121,053
Depreciación, agotamiento y amortización		1,329,044	1,102,431
Utilidad por diferencia en cambio	24	(157,231)	(183,449)
Costo financiero de préstamos y financiaciones	24	437,345	504,229
Costo financiero de beneficios post-empleo y costos de abandono	24	178,393	195,924
Pozos secos	14	5,734	–
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		263	3,360
Recuperación impairment de activos		(1,358)	(53,646)
Ganancia por valoración de activos financieros		(39,955)	(81,915)
Utilidad por método de participación patrimonial	12	(1,034,698)	(850,235)
Pérdida por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	25.1.2	338,180	125,326
Utilidad por ineffectividad de coberturas		(932)	(34,065)
Impuesto de renta pagado		(357,890)	(489,041)
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(801,277)	(498,945)
Inventarios		(221,476)	(276,177)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		428,465	(281,531)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		(271,084)	72,071
Provisiones por beneficios a empleados		(24,178)	(32,493)
Provisiones y contingencias		(46,104)	58,957
Otros activos y pasivos		(338,258)	174,313
Efectivo neto generado por las actividades de operación		3,023,607	3,190,971
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes de capital en inversiones en compañías	12	(96,994)	(60,838)
Inversión en propiedad, planta y equipo	13	(427,172)	(355,889)
Inversión en recursos naturales y del ambiente	14	(1,223,123)	(590,202)
Adquisiciones de intangibles		(25,473)	(728)
Compra de otros activos financieros		(735,598)	(1,769,087)
Intereses recibidos		53,771	59,467
Dividendos recibidos		2,359,901	18,641
Producto de la venta de activos		2,501	3,366
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(92,187)	(2,695,270)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:			
Pagos de capital		(52,288)	(83,142)
Pagos de intereses		(431,481)	(540,686)
Efectivo neto usado en actividades de financiación		(483,769)	(623,828)
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(19,779)	(131,251)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2,427,872	(259,378)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		2,259,319	4,356,995
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	4,687,191	4,097,617
Transacciones no monetarias:			
Reconocimiento inicial de activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento	5.1	3,773,560	–

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados separados.

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

(Original firmado)
Javier Leonardo Cárdenas Laiton
Contador Público
T.P. 116770-T

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

1. Entidad reportante

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

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 separados y sus notas, emitidos al 31 de diciembre 2018, 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 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 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 el Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018, 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 31 de diciembre de 2019, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 29 de abril de 2019.

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 2019, 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 2018.

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 2018 y las mismas se han aplicado consistentemente para el periodo que comprende estos estados financieros intermedios condensados separados, excepto por la adopción de nuevos estándares efectivos a partir del 1 de enero de 2019.

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas en los anuales, y por tanto deben leerse en conjunto con los estados financieros anuales separados al 31 de diciembre de 2018.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1 Nuevos estándares adoptados por la Compañía, efectivos a partir del 1 de enero de 2019

A partir del 1 de enero de 2019, la compañía aplicó por primera vez la NIIF 16 “Arrendamientos”; como lo expresa la NIC 34, la naturaleza y efecto de estos cambios se mencionan a continuación:

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 “Arrendamientos”, CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un contrato de arrendamiento”, SIC-15 “Arrendamientos operacionales – Incentivos” y SIC-27 “Evaluación de la parte de las transacciones que involucran de forma legal un arrendamiento”. La NIIF 16 fija los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilizar todos sus arrendamientos bajo un modelo de registro en balance similar al registro de los arrendamientos financieros bajo NIC 17. El estándar incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios: los arrendamientos de activos “de bajo valor” y los arrendamientos a corto plazo (término de arriendo de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, un arrendatario reconocerá una obligación correspondiente al total de pagos del arrendamiento y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el término de arriendo. Se requerirá que los arrendatarios reconozcan separadamente el costo por intereses sobre la obligación y la depreciación del activo por derecho de uso.

Ecopetrol aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, sobre los contratos anteriormente identificados como arrendamientos bajo NIC 17 e CINIIF 4.

a) Efecto de la adopción

La Compañía reconoció activos por derecho de uso por valor de COP\$3,773,560 al 1 de enero de 2019, cuya contrapartida fueron los pasivos por arrendamiento.

b) Resumen de las nuevas políticas contables

Activos por derecho de uso

Ecopetrol reconoce los activos de derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por impairment, y se ajustan si existe alguna nueva medición de los pasivos por arrendamiento. Los activos reconocidos por derecho de uso se amortizan en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a evaluación por impairment.

Pasivos por arrendamiento

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del contrato. Los pagos variables que no dependan de un índice o una tasa se reconocen como gasto en el período en el que un evento o condición indiquen que el pago ocurrirá.

Para el cálculo del valor presente de los pagos por arrendamiento, Ecopetrol utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento. El valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay un cambio en el plazo del arrendamiento, en los pagos fijos o en la evaluación para comprar el activo subyacente.

Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

Ecopetrol aplica la exención de reconocimiento a sus arrendamientos para los contratos que tienen un plazo de ejecución de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no contienen una opción de compra y los contratos en los cuales el activo subyacente se considera de bajo valor.

c) Montos reconocidos en el estado de situación financiera y en el estado de ganancias y pérdidas

A continuación, se detallan los valores en libros de los activos por derecho de uso, los pasivos por arrendamiento y los movimientos del período:

	Activos por derecho de uso				Total	Pasivos por arrendamiento
	Oleoductos	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Vehículos		
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (1)	-	-	-	-	-	(446,168)
Reconocimiento inicial NIIF 16 (1 de enero de 2019)	3,617,829	95,535	23,156	37,040	3,773,560	(3,773,560)
Amortización del período	(55,923)	(5,983)	(2,347)	(3,667)	(67,920)	-
Gasto por intereses	-	-	-	-	-	(56,909)
Diferencia en cambio	-	-	-	-	-	67,959
Pagos de capital e intereses	-	-	-	-	-	109,199
Saldo neto al 31 de marzo de 2019	3,561,906	89,552	20,809	33,373	3,705,640	(4,099,479)

(1) Corresponde al saldo de las obligaciones reconocidas como arrendamiento financiero bajo NIC 17.

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

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

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

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

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

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

El Comité de Interpretaciones llegó a la siguiente conclusión:

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

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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

Por lo tanto y de conformidad con la norma en mención, Ecopetrol considera que aquellas posiciones inciertas incluidas en la determinación del impuesto a las ganancias no afectarán el registro contemplado en los estados financieros separados. No obstante lo anterior, se continuará con el seguimiento permanente a la nueva normatividad y doctrina que emita la autoridad tributaria y demás entidades.

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

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Bancos y corporaciones	2,424,528	1,087,774
Inversiones financieras de corto plazo	2,262,627	1,170,618
Caja	36	927
	4,687,191	2,259,319

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

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Corriente		
Clientes		
Exterior	1,647,805	1,622,529
Nacionales	787,774	759,584
Fondo de estabilización de precios (1)	3,532,122	3,166,850
Entes relacionados (Nota 26)	3,382,734	1,807,338
Cuentas por cobrar a empleados	46,065	70,321
Servicios industriales	85,337	78,203
Deudores varios	132,182	137,077
	9,614,019	7,641,902
No corriente		
Entes relacionados (Nota 26)	116,016	117,824
Cuentas por cobrar a empleados	440,445	458,048
	556,461	575,872

(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).

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

8. Inventarios, neto

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Crudo	1,748,718	1,765,513
Combustibles y petroquímicos	1,212,343	1,007,846
Materiales para producción de bienes	719,285	685,973
	3,680,346	3,459,332

9. Otros activos financieros

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Portafolio de inversiones - Moneda extranjera	3,658,005	4,167,267
Portafolio de inversiones - Moneda nacional	3,030,649	3,389,804
Inversiones en títulos en compañías del grupo (1) (Nota 26)	2,964,357	1,452,206
	9,653,011	9,009,277
Activos medidos a costo amortizado	3,416	3,577
	9,656,427	9,012,854
Corriente	7,749,695	6,610,813
No corriente	1,906,732	2,402,041
	9,656,427	9,012,854

(1) Corresponde a recursos invertidos por Ecopetrol en títulos en dólares de Ecopetrol Capital AG.

9.1 Valor razonable

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Nivel 1	765,021	372,501
Nivel 2	8,887,990	8,636,776
	9,653,011	9,009,277

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

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	330,619	599,086
Saldo a favor en impuestos	6,891	27,310
Otros impuestos	96,042	200,734
	433,552	827,130
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	109,076	112,031
Impuesto de industria y comercio	40,807	160,880
Impuesto al carbono	31,044	42,694
Otros impuestos (1)	161,303	201,478
	342,230	517,083

- (1) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto de: regalías y compensaciones monetarias e impuesto al valor agregado (IVA).

10.2 Impuesto a las ganancias

De conformidad con la Ley 1943/2018 (Reforma Tributaria) las disposiciones fiscales aplicables en Colombia para el año gravable 2019 y siguientes, son:

- La tarifa general del impuesto de renta aplicable para sociedades nacionales, establecimientos permanentes y entidades extranjeras será: 2019 – 33%, 2020 – 32%, 2021 – 31% y 2022 y siguientes – 30%.
- La tarifa del impuesto sobre la renta para el año gravable 2018 fue del 33% y una sobretasa del 4%, la cual aplicaba cuando la base del impuesto sobre la renta fue superior a COP\$800.
- De otra parte, para los años 2019 y 2020, la tarifa aplicable para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva será del 1.5% del patrimonio líquido del contribuyente del año inmediatamente anterior. A partir del año 2021 la tarifa aplicable será del 0%.

Los siguientes literales fueron incluidos por la Ley 1819/2016 y no fueron modificados por la Ley 1943/2018:

- Se ajustan los sistemas de depreciación fiscal a los contables y establece un límite al porcentaje de depreciación anual con base en la tabla establecida en la reforma tributaria Ley 1819 de 2016; por otra parte, la amortización de las inversiones petrolíferas se hace con base en unidades técnicas de producción tal y como se hace contablemente.
- Los gastos de adquisición de derechos de exploración, geología y geofísica, perforaciones exploratorias, etc. son capitalizables hasta que se determine la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de extraer el recurso.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

- Las fluctuaciones de las partidas expresadas en moneda extranjera, sólo tendrán efectos fiscales en el momento de la enajenación o abono en el caso de los activos, o liquidación o pago parcial en el caso de los pasivos.
- Las pérdidas fiscales generadas a partir del 1° de enero de 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas generadas en los siguientes 12 años.

Al 31 de marzo de 2019 la Compañía no presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria ni pérdidas fiscales por compensar.

Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y CREE

Las declaraciones de impuestos de 2014, 2015, 2016 y 2017 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 de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. En el caso de Ecopetrol, por estar sujeto al cumplimiento de las reglas de precios de transferencia, el término de firmeza es de 6 años.

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

Gasto por impuesto a las ganancias

	Por el periodo de tres meses terminado el	
	31 de marzo	
	2019	2018
	(No auditado)	
Corriente	(851,542)	(1,237,732)
Corriente - ejercicios anteriores	3,840	-
Diferido	(8,387)	116,679
	(856,089)	(1,121,053)

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 tasa efectiva de tributación proyectada al 31 de marzo de 2019 calculada antes de la participación en las utilidades de compañías del grupo, asociadas y negocios conjuntos es de 33.4%; la variación frente a la tasa al 31 de marzo de 2018 (38.8%) se debe principalmente a la disminución de 400 puntos básicos de la tarifa nominal de tributación (pasó de 37% en el año 2018 al 33% en el año 2019), la no deducibilidad ni del 50% del GMF como tampoco del impuesto de industria y comercio pagado.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Impuesto sobre las ganancias diferido

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Activo por impuesto diferido	1,998,369	2,309,439
Pasivo por impuesto diferido	(143,949)	(143,947)
	1,854,420	2,165,492

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

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Impuesto diferido activo (pasivo)		
Provisiones (1)	1,846,223	1,838,261
Préstamos por pagar	1,715,921	827,452
Propiedades, planta y equipo (2)	1,672,299	547,921
Beneficios a empleados	817,828	1,161,860
Cuentas por pagar	245,422	364,655
Cuentas por cobrar	54,786	40,856
Activos intangibles	675	2,440
Otros activos	(66,575)	(69,478)
Cargos diferidos	(71,545)	(67,254)
Inventarios	(138,493)	60,617
Goodwill (3)	(324,061)	(324,061)
Inversiones e instrumentos derivados	(521,320)	(170,960)
Activos por derecho de uso	(1,123,436)	-
Recursos naturales y del medio ambiente (2)	(2,109,355)	(1,902,870)
	1,998,369	2,309,439
	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo (4)	(143,949)	(143,947)
	(143,949)	(143,947)

- (1) Corresponde a las provisiones contables no procedentes fiscalmente, principalmente la provisión para 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 el goodwill es amortizable, mientras que bajo NCIF no son amortizados pero si están sujetos a pruebas de impairment, diferencia que genera como resultado un impuesto diferido pasivo.
- (4) Corresponde al impuesto diferido generado por los terrenos, al cual aplica la tarifa de 10% de Ganancias Ocasionales.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo a las ganancias por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 y el año terminado el 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Saldo inicial	2,165,492	2,708,240
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	(8,387)	(854,178)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(302,685)	337,257
Cuentas por cobrar	-	(25,827)
Saldo final	1,854,420	2,165,492

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

A 31 de marzo de 2019 (No auditado)	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	154,030	(46,209)	107,821
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	434,696	(139,538)	295,158
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	389,792	(116,938)	272,854
	978,518	(302,685)	675,833

Al 31 de diciembre de 2018	Base	Impuesto diferido	Total
Pérdidas actuariales sobre beneficios a empleados	29,250	(33,540)	(4,290)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(14,069)	(39,527)	(53,596)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(1,382,278)	410,324	(971,954)
	(1,367,097)	337,257	(1,029,840)

11. Otros activos

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	754,261	497,339
Entes relacionados (Nota 26)	115,322	124,233
Gastos pagados por anticipado	90,550	88,580
Depósitos judiciales y embargos	62,887	68,819
Anticipos a contratistas, proveedores y otros	119,550	60,237
	1,142,570	839,208
No corriente		
Fondo de abandono y pensiones (2)	356,326	348,982
Beneficios a empleados	214,581	213,645
Entes relacionados (Nota 26)	196,310	196,310
Depósitos entregados en administración (3)	161,881	142,376
Depósitos judiciales y embargos	38,919	39,425
Otros activos	55,076	55,455
	1,023,093	996,193

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

- (1) Corresponde al neto de los anticipos y legalizaciones generados en relación con las operaciones realizadas a través de los contratos de asociación para Exploración y Producción (E&P), Evaluación Técnica (TEA), contratos y acuerdos firmados con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) y otro tipo de contratos afines.
- (2) Corresponde a la participación de Ecopetrol en fiducias constituidas para respaldar los costos de abandono de pozos y desmantelamiento de instalaciones; así como el pago de futuras pensiones de jubilación, relacionados con algunos contratos de asociación.
- (3) Incluye principalmente los recursos invertidos en encargo fiduciario con destinación a Obras por Impuestos, mecanismo de pago del impuesto de renta del año 2017, constituido en cumplimiento con el artículo 238 de la Ley 1819 de 2016 – Reforma tributaria.

12. Inversiones en compañías

12.1 Composición y movimientos

	<u>A 31 de marzo 2019</u>	<u>A 31 de diciembre 2018</u>
	(No auditado)	
Subsidiarias		
Refinería de Cartagena S.A.S.	17,397,390	18,005,746
CENIT Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	12,920,552	15,404,391
Hocol Petroleum Limited	3,270,371	3,239,077
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	2,646,119	2,711,255
Ecopetrol Capital AG	1,490,857	1,494,728
Andean Chemical Limited	1,373,935	1,371,823
Esenttia S.A.	864,311	914,964
Black Gold Re Limited	688,250	691,710
Ecopetrol Energía S.A.S. E.S.P.	4,500	3,380
	40,656,285	43,837,074
Menos impairment Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(537,598)
	40,118,687	43,299,476
Asociadas		
Invercolsa S.A.	281,301	243,294
	281,301	243,294
Negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,353,238	1,392,232
Offshore International Group	716,915	727,194
Ecodiesel Colombia S.A.	41,484	41,304
	2,111,637	2,160,730
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(214,935)	(214,935)
Offshore International Group	(346,121)	(346,121)
	1,550,581	1,599,674
	41,950,569	45,142,444

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (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 2018	43,299,476	243,294	1,599,674	45,142,444
Capitalizaciones (1)	96,994	-	-	96,994
Método de participación reconocido en:				
Resultado del periodo	995,390	38,007	1,301	1,034,698
Patrimonio	(651,276)	-	(50,394)	(701,670)
Dividendos decretados	(3,621,897)	-	-	(3,621,897)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	40,118,687	281,301	1,550,581	41,950,569

(1) Capitalizaciones recurrentes y corresponden principalmente a las inversiones en Andean Chemicals Limited y Ecopetrol Global Energy S.L.U.

12.2 Restricciones sobre inversiones

Respecto al proceso jurídico relacionado con las acciones de Inversiones de Gases de Colombia S.A. adquiridas por Fernando Londoño en 1997, Ecopetrol a la fecha de este informe ejerce derechos políticos sobre el 11.59% (del 20.11% que fue adquirido por Fernando Londoño) y Arrendadora Financiera Internacional Bolivariana (AFIB) los ejerce sobre el 8.52%, participación que le fue protegida por la Corte Constitucional vía tutela y que se encuentran en discusión judicial en el proceso ordinario, en sede de casación.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

13. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2019 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>
Costo							
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15,014,147	11,439,531	4,769,097	4,525,416	2,137,887	1,678,193	39,564,271
Adquisiciones/capitalizaciones	74,981	(53,287)	307,760	72,014	117	25,587	427,172
Intereses financieros capitalizados	15,235	10,161	4,236	4,020	-	1,491	35,143
Diferencia en cambio capitalizada	940	627	261	248	-	92	2,168
Bajas por retiro o venta	(12,200)	(8,869)	-	(1,177)	-	(1,288)	(23,534)
Reclasificaciones/traslados	(26,114)	(4,721)	-	26,898	-	2,109	(1,828)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	15,066,989	11,383,442	5,081,354	4,627,419	2,138,004	1,706,184	40,003,392
Depreciación acumulada y pérdida por impairment							
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(7,853,093)	(7,591,875)	(497,441)	(2,106,064)	(34,302)	(440,828)	(18,523,603)
Depreciación del periodo	(242,805)	(158,341)	-	(54,436)	-	(16,664)	(472,246)
Bajas por retiro o venta	11,677	7,034	-	991	-	1,104	20,806
Reclasificaciones/traslados	7,383	2,892	-	(7,581)	-	(81)	2,613
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	(8,076,838)	(7,740,290)	(497,441)	(2,167,090)	(34,302)	(456,469)	(18,972,430)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	7,161,054	3,847,656	4,271,656	2,419,352	2,103,585	1,237,365	21,040,668
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	6,990,151	3,643,152	4,583,913	2,460,329	2,103,702	1,249,715	21,030,962

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 2018.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

14. Recursos naturales y del medio ambiente

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2019, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

	Inversiones petrolíferas	Costo de abandono y taponamiento	Inversiones petrolíferas en curso	Total
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2018	44,561,973	2,633,391	4,266,174	51,461,538
Adquisiciones/capitalizaciones	644,548	–	578,575	1,223,123
Bajas por retiro o venta	(25,711)	–	–	(25,711)
Pozos secos	–	–	(5,734)	(5,734)
Intereses financieros capitalizados	21,341	–	2,043	23,384
Diferencia en cambio capitalizada	1,316	–	126	1,442
Traslados	2,987	1,684	–	4,671
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	45,206,454	2,635,075	4,841,184	52,682,713
Amortización acumulada y pérdida por impairment				
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(30,541,398)	(1,536,357)	–	(32,077,755)
Amortización del periodo	(724,078)	(48,081)	–	(772,159)
Bajas por retiro o venta	25,711	–	–	25,711
Traslados	(2,533)	(81)	–	(2,614)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	(31,242,298)	(1,584,519)	–	(32,826,817)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	14,020,575	1,097,034	4,266,174	19,383,783
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	13,964,156	1,050,556	4,841,184	19,855,896

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 2018.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

15. Préstamos y financiaciones

15.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 31 de marzo 2019/ 31 de diciembre 2018		A 31 de marzo	A 31 de diciembre
			2019	2018
			(No auditado)	
Moneda nacional				
Bonos	7.8%	8.0%	1,565,715	1,568,034
Pasivos por arrendamiento (1)	6.7%	7.1%	1,257,225	239,431
			2,822,940	1,807,465
Moneda extranjera				
Bonos	5.9%	5.8%	23,406,767	23,971,940
Créditos comerciales	4.4%	4.4%	7,216,085	7,307,520
Pasivos por arrendamiento (1)	6.1%	5.3%	2,842,254	206,737
			33,465,106	31,486,197
			36,288,046	33,293,662
Corriente			2,720,760	2,587,667
No corriente			33,567,286	30,705,995
			36,288,046	33,293,662

(1) Corresponde al valor presente de los pagos a ser realizados durante el plazo de los contratos de arrendamiento operativo de oleoductos, tanques, bienes inmuebles y vehículos, reconocidos como resultado de la implementación de la NIIF 16 – Arrendamientos, ver Nota 5.1.

15.2 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$38,331,642 y \$33,628,069 al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Para la medición a valor razonable, los bonos 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).

15.3 Perfil de vencimientos

	Hasta 1 año	1 - 5 años	5-10 años	> 10 años	Total
Moneda nacional					
Bonos	112,745	841,228	358,984	252,758	1,565,715
Pasivos por arrendamiento	104,576	413,931	501,859	236,859	1,257,225
	217,321	1,255,159	860,843	489,617	2,822,940
Moneda extranjera					
Bonos	1,277,963	8,705,273	8,554,325	4,869,206	23,406,767
Créditos comerciales	1,101,065	4,007,488	2,107,532	–	7,216,085
Pasivos por arrendamiento	124,411	531,155	661,115	1,525,573	2,842,254
	2,503,439	13,243,916	11,322,972	6,394,779	33,465,106
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	2,720,760	14,499,075	12,183,815	6,884,396	36,288,046

15.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 31 de marzo de 2019, la Compañía tiene designados USD\$6,500 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, USD\$5,200 millones corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y USD\$1,300 millones a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver Nota 25 – Gestión de riesgos.

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Dividendos por pagar (1)	9,254,992	3,736
Proveedores	5,026,745	5,216,290
Entes relacionados (Nota 26)	1,265,002	1,168,589
Anticipos asociados	1,070,296	841,888
Retención en la fuente	329,123	94,744
Acuerdos en contratos de transporte (2)	224,180	210,196
Acreedores varios	129,459	147,573
	17,299,797	7,683,016

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) La Asamblea General de Accionistas realizada el 29 de marzo de 2019, decretó dividendos sobre la utilidad del año 2018, por valor de \$9,251,256.
- (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.

17. Provisiones por beneficios a empleados

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Beneficios post-empleo		
Salud	5,556,452	5,507,784
Pensión	1,333,775	1,452,322
Educación	466,874	479,945
Bonos	325,494	331,064
Otros planes	86,303	82,576
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	129,670	137,859
	7,898,568	7,991,550
Prestaciones sociales y salarios	514,616	465,752
Otros beneficios a empleados	92,154	93,199
	8,505,338	8,550,501
Corriente	1,806,316	1,760,832
No corriente	6,699,022	6,789,669
	8,505,338	8,550,501

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(No auditados)	
Resultado del periodo		
Costo del servicio actual	19,119	19,343
Intereses, neto	133,045	121,460
	<u>152,164</u>	<u>140,803</u>
Otros resultados integrales		
Pensión y bonos	154,005	(148,153)
Otros	25	32
	<u>154,030</u>	<u>(148,121)</u>
Impuesto diferido	(46,209)	48,880
	<u>107,821</u>	<u>(99,241)</u>

17.1 Activos del plan

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

El saldo de los activos del plan es de \$12,506,949 y \$12,348,557 al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente. El 54.3% son nivel 1 de valor razonable y el 45.7% están bajo categoría nivel 2.

18. Provisiones y contingencias

	<u>Costos de abandono</u>	<u>Litigios</u>	<u>Contingencias ambientales y otros</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,348,469	69,427	639,743	6,057,639
Costo financiero	45,348	-	-	45,348
Utilizaciones	(45,950)	(849)	(5,807)	(52,606)
Adiciones (recuperaciones)	-	96	5,820	5,916
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	5,347,867	68,674	639,756	6,056,297
Corriente	470,200	68,674	167,229	706,103
No corriente	4,877,667	-	472,527	5,350,194
	<u>5,347,867</u>	<u>68,674</u>	<u>639,756</u>	<u>6,056,297</u>

18.1 Costos de abandono y desmantelamiento

El pasivo estimado por costos de abandono y desmantelamiento 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 2018. 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.

18.2 Litigios

Durante lo corrido de 2019, no se presentaron litigios individualmente materiales que puedan implicar una alta probabilidad de salida de recursos.

18.3 Contingencias ambientales y otros

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

El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, expidió en diciembre de 2016 y en enero de 2017 los Decretos 2099 y 075, mediante los cuales 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.

Para detalle adicional sobre estas contingencias, ver la Nota 20.3 de los Estados Financieros Separados publicados al 31 de diciembre del 2018.

Al 31 de marzo de 2019 la provisión para inversión forzosa del 1% por el uso del agua se estimó con base en los parámetros establecidos en el Decreto 1076 de 2015.

18.4 Investigaciones de entes de control

A la fecha se adelantan 3 procesos penales derivados de los hechos relacionados con el proyecto de ampliación y modernización de la refinería de Cartagena:

- Proceso No. 110016000101201600023 MOA – PIP y EPC

El 31 de mayo de 2018, se dio inicio a la Audiencia de Formulación de Acusación en contra de algunos antiguos miembros de Junta Directiva de Refinería de Cartagena S.A. (“Reficar”), antiguos trabajadores de la refinería, y otras entidades externas al Grupo Empresarial Ecopetrol; por los delitos de interés indebido en la celebración de contratos (artículo 409 del Código Penal), peculado por apropiación en favor de terceros (artículo 397 del Código Penal), enriquecimiento ilícito de particulares en favor de terceros (artículo 327 del Código Penal) y falsedad ideológica en documento público (artículo 286 del Código Penal).

El 1 de febrero de 2019 se interpuso recurso de apelación en contra de la decisión de negar una nulidad procesal, que fue concedido en efecto suspensivo y se está a la espera de que sea resuelto.

- Proceso No. 110016000101201800132 Línea de Negocio

El 22 octubre de 2018 se celebró audiencia de imputación por los delitos de administración desleal agravada (artículo 250 B del Código Penal) en concurso heterogéneo con obtención de documento público falso (artículo 288 del Código Penal), en contra de algunos antiguos miembros de Junta Directiva de Reficar y un antiguo trabajador de Reficar. Actualmente se está a la espera de que la FGN emita el escrito de acusación y se realice la respectiva citación a audiencia.

- Proceso No. 11001600010120180013400 – Celebración contrato PMC

El 18 de marzo de 2019, la FGN emitió comunicado de prensa en el cual anuncia que el 25 de abril de 2019 se llevará a cabo audiencia de imputación en contra de dos antiguos trabajadores de Reficar por el delito de celebración de contrato sin requisitos legales (artículo 410 del código Penal).

18.5 Contingencias

Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.

Durante el mes de julio de 2018, los remitentes Frontera Energy Colombia Corp. ("Frontera"), Canacol Energy Colombia S.A.S. ("Canacol") y Vetra Exploración y Producción Colombia S.A.S. ("Vetra" y, junto con Frontera y Canacol, los "Remitentes") enviaron cartas a Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. ("Bicentenario") alegando derechos de terminación anticipada en virtud de los acuerdos de transporte de ship or pay suscritos por cada uno de ellos y Bicentenario en 2012 (los "Acuerdos de Transporte"). Bicentenario ha rechazado los términos de las cartas, señalando que no hay opción para la terminación anticipada y reiterando a los remitentes que los contratos de transporte están vigentes y, por lo tanto, los remitentes deben cumplir con sus obligaciones en virtud de los contratos de transporte de manera oportuna, bajo la comprensión por parte de Bicentenario que los acuerdos de transporte siguen vigentes y que los remitentes incumplen sus obligaciones en virtud de dichos acuerdos, Bicentenario declaró que los remitentes están en mora debido a que no han pagado el servicio de transporte en virtud de los acuerdos antes mencionados.

En consecuencia, Bicentenario ejecutó las cartas de crédito standby publicadas como garantía para los contratos de transporte.

El 19 de octubre de 2018, Bicentenario notificó a Frontera la existencia de una "disputa" de conformidad con la cláusula 20 del acuerdo de transporte respectivo y se trasladó a la etapa de solución de controversias de la parte según lo previsto en dicha cláusula. Dichas conversaciones finalizaron sin acuerdo el 19 de diciembre de 2018. El 28 de enero de 2019, Bicentenario presentó una demanda de arbitraje contra Frontera de acuerdo con la cláusula de arbitraje del acuerdo de transporte para reclamar cualquier compensación, indemnización u otra restitución derivada de la supuesta terminación anticipada de dichos acuerdos.

De manera similar, el 1 de noviembre de 2018, Bicentenario notificó a Vetra y Canacol la existencia de una "disputa" de conformidad con la cláusula 20 del acuerdo de transporte respectivo y se trasladó a la etapa de solución de controversias de las partes según lo dispuesto en cada cláusula respectiva, tales discusiones terminaron sin acuerdo en marzo de 2019.

A la fecha de estos estados financieros, Bicentenario continúa evaluando sus opciones en virtud de los contratos de transporte y el acuerdo de accionistas (Acuerdo Marco de Inversión) para garantizar el cumplimiento y reclamar cualquier compensación, indemnización u otra restitución derivada de la supuesta terminación anticipada de dichos acuerdos y cualquier otro incumplimiento contractual por parte de los transportistas.

Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.

En julio de 2018, los remitentes Frontera, Vetra y Canacol ("Remitentes") enviaron notificaciones a Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. ("Cenit") alegando que estaban ejerciendo su derecho de terminación anticipada en virtud de los Acuerdos de ship or pay ("Acuerdos SoP") entre cada uno de ellos y Cenit para el transporte de crudo a través del oleoducto Caño Limón - Coveñas (propiedad de Cenit).

En respuesta a la supuesta terminación de los acuerdos de SoP, Cenit emitió cartas que indicaban que en el supuesto evento que habría otorgado a los remitentes derechos de terminación anticipada no se había producido según lo previsto en la cláusula 13.3 y otras cláusulas de los acuerdos de SoP mencionados anteriormente. En las mismas cartas, Cenit declaró que continuaría facturando y cobrando por los servicios de transporte según lo estipulado en los acuerdos de SoP, ya que siguen vigentes y, por lo tanto, los remitentes deben cumplir con sus obligaciones contractuales.

En noviembre de 2018, Cenit presentó una demanda de arbitraje contra Frontera Energy Group aduciendo que el acuerdo de SoP se encuentra en pleno vigor y efecto, que Frontera está obligada a cumplir con sus términos y condiciones y, por lo tanto, está obligada a pagar las tarifas de transporte según lo acordado en los acuerdos SoP. En términos similares, también se presentó una demanda de arbitraje contra Vetra y lo mismo ocurrirá contra Canacol.

19. Patrimonio

19.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es \$36,540,000 dividido en 60,000,000,000 de acciones nominativas ordinarias, de las cuales se han suscrito 41,116,694,690 acciones representadas en un 11.51% (4,731,905,873 acciones) en personas naturales y jurídicas no estatales y 88.49% (36,384,788,817 acciones) en accionistas correspondientes a entidades estatales. El valor de las acciones en reserva asciende a \$11,499,933 conformada por 18,883,305,310 acciones. Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

19.2 Prima en colocación de acciones

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

19.3 Reservas patrimoniales

	<u>A 31 de marzo 2019</u>	<u>A 31 de diciembre 2018</u>
	(No auditado)	
Reserva legal	3,243,832	2,088,192
Reservas fiscales y obligatorias	509,082	509,081
Reservas ocasionales	3,691,130	2,541,622
	<u>7,444,044</u>	<u>5,138,895</u>

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>A 31 de marzo 2019</u>	<u>A 31 de diciembre 2018</u>
	(No auditado)	
Saldo inicial	5,138,895	2,177,869
Liberación de reservas	(3,050,703)	(751,718)
Apropiación de reservas	5,355,852	3,712,744
Saldo final	<u>7,444,044</u>	<u>5,138,895</u>

19.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Saldo inicial	12,582,607	7,646,613
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	2,744,535	11,556,405
Liberación de reservas	3,050,703	751,718
Apropiación de reservas	(5,355,852)	(3,712,743)
Dividendos decretados (1)	(9,251,256)	(3,659,386)
Saldo final	3,770,737	12,582,607

- (1) La Compañía distribuye dividendos con base en sus estados financieros anuales separados. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el día 29 de marzo de 2019, aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre el ejercicio 2018 y definió distribuir dividendos por valor de \$9,251,256 (2018 - \$3,659,386).

19.5 Otros resultados integrales

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

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Método de participación en compañías (1)	9,972,827	10,674,497
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(796,462)	(1,069,316)
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	(449,560)	(557,381)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(908,303)	(1,203,461)
	7,818,502	7,844,339

- (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 conversiones), 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 separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

20. Ingresos de actividades ordinarias

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2019	2018
	(No auditados)	
Ventas nacionales		
Destilados medios	2,450,798	2,161,941
Gasolinas	1,699,611	1,563,979
Gas natural	478,437	366,712
Crudos	120,106	107,917
Servicios	136,130	145,713
Combustóleo	9,391	113,923
G.L.P. y propano	92,860	131,311
Asfaltos	98,350	63,680
Aromáticos	68,186	63,923
Polietileno	34,053	45,334
Otros ingresos ventas de gas (1)	11,420	32,743
Otros productos y servicios	52,044	45,019
	5,251,386	4,842,195
Reconocimiento diferencial precios (2)	365,273	661,321
	5,616,659	5,503,516
Ventas zona franca		
Crudos	1,967,505	1,547,837
Servicios	88,010	87,893
Gas natural	81,657	68,238
Propileno	11,550	19,892
Otros	0	2,352
	2,148,722	1,726,212
Ventas al exterior		
Crudos	6,285,824	5,268,967
Combustóleo	437,700	368,632
Coberturas de flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 25.1.2)	(338,180)	(125,326)
Otros productos y servicios	880	194
	6,386,224	5,512,467
	14,151,605	12,742,195

- (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 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

21. Costo de ventas

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2019	2018
	(No auditados)	
Costos variables		
Productos importados (1)	2,732,295	1,560,756
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	1,277,662	1,258,742
Servicios de transporte de hidrocarburos	1,368,395	1,107,929
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,085,723	943,907
Compras de crudo asociación y concesión	967,712	882,991
Compras de otros productos y gas	554,602	828,449
Materiales de proceso	115,177	99,532
Energía eléctrica	120,729	90,103
Regalías de gas en dinero	122,773	105,261
Servicios contratados asociación	86,198	61,649
Inventario inicial menos final y otras asignaciones (3)	(237,685)	(285,947)
	8,193,581	6,653,372
Costos fijos		
Servicios de transporte de hidrocarburos	854,830	959,960
Costos laborales	488,666	443,489
Mantenimiento	289,553	255,526
Servicios contratados	304,801	283,048
Servicios contratados en asociación	220,886	194,146
Depreciaciones y amortizaciones	236,567	153,504
Materiales y suministros de operación	83,265	69,543
Impuestos y contribuciones	97,876	85,732
Costos generales	59,538	32,680
	2,635,982	2,477,628
	10,829,563	9,131,000

- (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 (ANH) derivadas de la producción nacional, tanto de la Empresa en operación directa como de terceros.
- (3) Corresponde a la capitalización a los inventarios, toda vez que los conceptos del costo se reconocen inicialmente al 100% de su valor incurrido.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

22. Gastos de administración, operación y proyectos

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2019	2018
	(No auditados)	
Gastos de administración		
Gastos laborales	109,249	80,854
Gastos generales	79,197	82,482
Depreciaciones y amortizaciones	6,754	5,020
	195,200	168,356
Gastos de operación y proyectos		
Gastos laborales	82,026	81,161
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	77,473	74,248
Impuestos	65,233	62,506
Gastos de exploración	13,624	14,924
Cuota de fiscalización	6,905	16,300
Diversos	(9,389)	21,002
	235,872	270,141

23. Otros (gastos) ingresos operacionales, neto

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2019	2018
	(No auditados)	
Pérdida en venta de activos	(22,363)	(7,966)
Gasto provisiones por litigios	(6,503)	(4,229)
Recuperación (gasto) impairment de activos:		
Activos corrientes	1,358	(18,572)
Activos de largo plazo	-	72,218
Otros ingresos, netos	18,952	13,102
	(8,556)	54,553

24. Resultado financiero, neto

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2019	2018
Ingresos financieros		
Valoración e ingresos de activos financieros	153,767	165,291
Rendimientos e intereses	53,771	59,467
Otros ingresos	4,545	34,094
	212,083	258,852
Gastos financieros		
Intereses (1)	(437,345)	(504,229)
Costos financieros de otros pasivos (2)	(178,393)	(195,924)
Valoración e ingresos de activos financieros	(67,867)	(83,157)
Otros gastos	(2,197)	(620)
	(685,802)	(783,930)
Utilidad por diferencia en cambio, neta	157,231	183,449
	(316,488)	(341,629)

Ecopetrol S.A.
Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
31 de marzo de 2019

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

- (1) Al 31 de marzo se capitalizaron intereses en recursos naturales y propiedad, planta y equipo por \$58,527 (2018 - \$42,614).
- (2) Incluye el gasto financiero por la actualización del pasivo por costos de abandono, y el interés neto de los beneficios post-empleo y otros beneficios a empleados a largo plazo.

25. Gestión de riesgos

25.1 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. Al 31 de marzo de 2019, el peso colombiano se apreció 2.3% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2018 de \$3,249.75 a \$3,174.79 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.

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 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	778	482
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	1,185	857
Otros activos financieros	2,086	1,729
Otros activos	166	123
Total activos	4,215	3,191
Préstamos y financiaciones	(10,541)	(9,689)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(970)	(883)
Otros pasivos	(25)	(33)
Total pasivos	(11,536)	(10,605)
Posición pasiva neta	(7,321)	(7,414)

Del total de la posición neta, US\$6,500 millones corresponden a instrumentos de cobertura cuyas variaciones cambiarias se reconocen en el otro resultado integral dentro del patrimonio, y US\$821 millones corresponden a pasivos netos en moneda extranjera cuya valoración impacta el resultado del periodo.

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

25.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en tipo de cambio de pesos colombianos frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2019:

Escenario/ Variación TRM	Efecto en Resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en Otros resultados integrales (+/-)
1%	(26,065)	206,361
5%	(130,325)	1,031,807

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

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

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:

(Millones de USD)	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Saldo inicial	1,300	3,332
Reasignación de instrumentos de cobertura	1,296	3,366
Realización de las exportaciones	(1,296)	(3,366)
Amortización del principal	–	(2,032)
Saldo final	1,300	1,300

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Saldo inicial	1,203,461	1,149,865
Diferencia en cambio	(97,448)	704,872
Realización de exportaciones (Nota 20)	(338,180)	(655,533)
Inefectividad	932	(35,270)
Impuesto de renta diferido	139,538	39,527
Saldo final	908,303	1,203,461

La reclasificación esperada de la diferencia en cambio acumulada en el estado de Otros Resultados Integrales al Estado de Ganancias y Pérdidas es la siguiente:

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

Año	Antes de impuestos	Impuestos	Después de impuestos
2019 (Abr-Dic)	650,846	(214,779)	436,067
2020	223,039	(73,603)	149,436
2021	165,594	(54,646)	110,948
2022	165,594	(54,646)	110,948
2023	132,632	(31,728)	100,904
	1,337,705	(429,402)	908,303

25.1.3 Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

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

Ecopetrol designó como partida cubierta las inversiones netas en Oleoducto Central S.A. (Ocensa), Ecopetrol América Inc., Hocol Petroleum Ltd. (HPL) y Refinería de Cartagena S.A.S. y como instrumento de cobertura una porción de su deuda denominada en dólares americanos, en un monto total equivalente a USD \$5,200 millones.

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	A 31 de marzo 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Saldo inicial	1,069,316	97,362
Diferencia en cambio	(389,792)	1,381,900
Inefectividad de cobertura	-	378
Impuesto de renta diferido	116,938	(410,324)
Saldo final	796,462	1,069,316

25.2 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 2019	A 31 de diciembre 2018
	(No auditado)	
Préstamos y financiaciones (Nota 15)	36,288,046	33,293,662
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(4,687,191)	(2,259,319)
Otros activos financieros (Nota 9)	(9,656,427)	(9,012,854)
Deuda financiera neta	21,944,428	22,021,489
Patrimonio (Nota 19)	50,681,049	57,213,607
Apalancamiento (1)	30.22%	27.79%

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

26. Partes relacionadas

26.1 Compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Otros activos financieros	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Subsidiarias						
Refinería de Cartagena S.A.S.	1,990,869	-	-	-	219,182	4,065
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	1,313,027	-	19,954	-	286,326	-
Esentia S.A.	54,743	-	-	-	-	-
Oleoducto Central S.A. - OCENSA	5,104	-	7,025	-	392,232	370
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	3,459	-	-	-	75,070	1,461
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	2,506	-	27,629	-	45,765	773
Compounding and Masterbatching Industry Ltda	2,229	-	-	-	-	-
Hocol S.A.	1,494	-	2,681	-	56,275	4,091
Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.	1,153	-	241,973	-	40,658	-
Ecopetrol Energía S.A.S. E.S.P.	770	-	-	-	33,719	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	706	-	-	-	-	-
Ecopetrol Costa Afuera	485	-	-	-	-	-
Bioenergy S.A.	105	-	-	-	-	7
Ecopetrol Capital AG	88	-	-	2,964,357	-	-
Ecopetrol América Inc.	48	-	-	-	2,181	-
Ecopetrol Germany GMBH	7	-	-	-	-	-
Ecopetrol Global Energy S.L	8	-	-	-	-	-
Andean Chemicals Limited	5	-	-	-	-	-
Hocol Petroleum Limited	5	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos						
Equion Energía Limited	5,304	-	12,370	-	77,810	232
Ecodiesel Colombia S.A.	619	-	-	-	29,504	1
Offshore International Group Inc.	-	116,016	-	-	-	-
Asociadas						
Serviport S.A.	-	-	-	-	6,280	-
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)	<u>3,382,734</u>	<u>116,016</u>	<u>311,632</u>	<u>2,964,357</u>	<u>1,265,002</u>	<u>11,000</u>
Corriente	3,382,734	-	115,322	2,964,357	1,265,002	11,000
No corriente	-	116,016	196,310	-	-	-
	<u>3,382,734</u>	<u>116,016</u>	<u>311,632</u>	<u>2,964,357</u>	<u>1,265,002</u>	<u>11,000</u>
	(Nota7)	(Nota7)	(Nota11)	(Nota9)	(Nota16)	

Cuentas por cobrar – Préstamos:

(1) Savia Perú S.A. (filial de Offshore International Group Inc): Préstamo otorgado por Ecopetrol S.A. por USD\$57 millones en el año 2016, con una tasa de interés del 4.99% E.A. pagaderos semestralmente a partir del 2017 y vencimiento en el 2021.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Otros activos financieros	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Subsidiarias						
Refinería de Cartagena S.A.S.	1,557,179	-	-	-	71,399	566
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	194,123	-	20,203	-	271,802	-
Esenttia S.A.	10,907	-	-	-	-	-
Compounding and Masterbatching Industry Ltda	5,501	-	-	-	-	-
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	5,356	-	7,191	-	446,518	-
Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.	3,268	-	245,101	-	83,173	-
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	2,734	-	-	-	87,916	-
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	2,482	-	28,281	-	49,198	-
Hocol S.A.	1,027	-	2,045	-	35,762	4,187
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	752	-	-	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	473	-	-	1,452,206	-	-
Black Gold Limited	356	-	-	-	-	-
Bioenergy S.A	343	-	-	-	-	-
Ecopetrol América Inc	296	-	-	-	6,627	-
Andean Chemicals Limited	84	-	-	-	-	-
Ecopetrol Costa Afuera	73	-	-	-	52	-
Hocol Petroleum Limited	34	-	-	-	-	-
Ecopetrol Global Energy S.L.	8	-	-	-	-	-
Ecopetrol Germany GMBH	6	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos						
Equion Energía Limited	21,814	-	17,722	-	86,803	67
Ecodiesel Colombia S.A.	522	-	-	-	23,857	1
Offshore International Group Inc.	-	117,824	-	-	-	-
Asociadas						
Serviport S.A.	-	-	-	-	5,482	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,807,338	117,824	320,543	1,452,206	1,168,589	4,821
Corriente	1,807,338	-	124,233	1,452,206	1,168,589	4,821
No corriente	-	117,824	196,310	-	-	-
	1,807,338	117,824	320,543	1,452,206	1,168,589	4,821
	(Nota 7)	(Nota 7)	(Nota 11)	(Nota 9)	(Nota 16)	

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 31 de marzo de 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

	2019		2018	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
Subsidiarias				
Refinería de Cartagena S.A.S.	2,138,285	464,744	1,698,243	741,787
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	94,563	738,388	105,848	619,762
Ecopetrol Capital AG	19,468	10,407	13,732	6,612
Compounding and Masterbatching Industry Ltda	11,550	(19,892)	19,896	-
Oleoducto Central S.A. - Ocensa	6,166	889,617	5,740	776,539
Esenttia S.A.	6,064	-	8,165	-
Hocol S.A.	2,677	104,766	1,013	96,426
Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S.	1,820	186,993	2,768	209,675
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	1,526	199,856	1,428	180,312
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	1,045	81,727	3,194	83,846
Ecopetrol Energía S.A.S. E.S.P.	647	109,888	-	-
Ecopetrol Costa Afuera	627	-	395	-
Ecopetrol America Inc	420	(196)	194	12,344
Black Gold Limited	255	(318)	321	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	36	(14)	14	-
Bioenergy S.A.	18	(137)	216	-
Ecopetrol Germany GMBH	1	-	-	-
Ecopetrol del Perú S.A.	1	-	-	-
Andean Chemicals Limited	-	-	15	-
Hocol Petroleum Limited	-	-	25	-
Ecopetrol Global Energy S.L	-	-	3	-
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	5,418	144,503	7,618	190,418
Offshore International Group Inc	900	-	901	-
Ecodiesel Colombia S.A.	1,326	64,076	1,332	65,121
	2,292,813	2,974,408	1,871,061	2,982,842