



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

30 de septiembre 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 separado condensado de Ecopetrol S.A., al 30 de septiembre 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 nueve meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros intermedios 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 30 de septiembre de 2017 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluidas en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

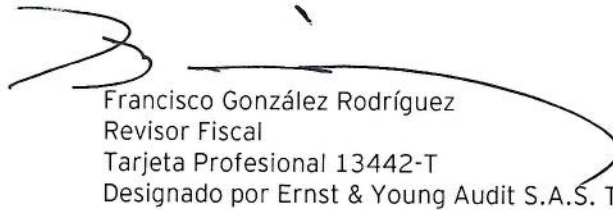
Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



**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.



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

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

Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados 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. Activos mantenidos para la venta	16
14. Inversiones en compañías	17
15. Propiedades, planta y equipo	19
16. Recursos naturales y del medio ambiente	20
17. Préstamos y financiaciones	21
18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	22
19. Provisiones por beneficios a empleados.....	23
20. Provisiones y contingencias.....	24
21. Patrimonio	25
22. Ingresos por ventas	28
23. Costo de ventas	29
24. Gastos de administración, operación y proyectos.....	30
25. Otras ganancias y pérdidas operacionales	30
26. Resultado financiero, neto	31
27. Gestión de riesgos.....	31
28. Entes relacionados	35
29. Eventos posteriores.....	38

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

	Notas	A 30 de septiembre 2017 (No auditado)	A 31 de diciembre 2016
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,155,920	5,359,665
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	5,414,751	4,619,566
Inventarios, neto	8	3,341,573	2,589,784
Otros activos financieros	9	6,245,740	8,829,846
Activos por impuestos corrientes	10	364,488	660,818
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	34,932	51,610
Otros activos	12	713,218	880,804
		20,270,622	22,992,093
Activos mantenidos para la venta	13	6,261	29,611
Total activos corrientes		20,276,883	23,021,704
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	14	30,339,264	29,436,456
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	2,771,587	3,088,805
Propiedades, planta y equipo	15	20,311,601	21,276,090
Recursos naturales y del medio ambiente	16	17,274,999	18,316,495
Intangibles		254,106	168,602
Activos por impuestos diferidos	10	4,535,919	4,292,770
Otros activos financieros	9	1,704,350	1,006,795
Otros activos	12	806,732	929,827
		77,998,558	78,515,840
Total activos no corrientes		77,998,558	78,515,840
Total activos		98,275,441	101,537,544
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	3,528,122	2,650,122
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	5,077,250	5,455,340
Provisiones por beneficios a empleados	19	1,946,859	1,948,955
Pasivos por impuestos corrientes	10	1,313,764	586,426
Provisiones y contingencias	20	595,987	620,353
		12,461,982	11,261,196
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		-	40,128
Total pasivos corrientes		12,461,982	11,301,324
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	29,236,520	37,089,651
Provisiones por beneficios a empleados	19	3,758,214	3,901,082
Pasivos por impuestos diferidos	10	1,907,473	1,295,962
Provisiones y contingencias	20	4,457,434	4,229,518
Otros pasivos no corrientes		298,611	46,153
		39,658,252	46,562,366
Total pasivos no corrientes		39,658,252	46,562,366
Total pasivos		52,120,234	57,863,690
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	21	46,155,207	43,673,854
Total patrimonio		46,155,207	43,673,854
Total pasivos y patrimonio		98,275,441	101,537,544

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

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

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

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2017	2016	2017	2016
		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas	22	11,302,221	9,788,556	32,942,174	27,447,559
Costos de ventas	23	8,780,167	7,779,179	25,582,310	22,754,789
Utilidad bruta		2,522,054	2,009,377	7,359,864	4,692,770
Gastos de administración	24	157,770	223,204	543,097	785,255
Gastos de operación y proyectos	24	459,828	412,711	1,111,363	1,333,617
Otras ganancias y pérdidas operacionales	25	1,773	(66,018)	(108,788)	(149,991)
Utilidad operacional		1,902,683	1,439,480	5,814,192	2,723,889
Resultado financiero, neto	26				
Ingresos financieros		220,156	111,901	1,064,694	302,457
Gastos financieros		(695,806)	(719,469)	(2,342,748)	(2,115,549)
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio		(142,271)	(127,458)	(107,024)	867,067
		(617,921)	(735,026)	(1,385,078)	(946,025)
Participación en las utilidades de compañías	14	249,919	(1,879)	784,757	537,696
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		1,534,681	702,575	5,213,871	2,315,560
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(531,399)	(473,823)	(2,019,989)	(937,035)
Utilidad neta del periodo		1,003,282	228,752	3,193,882	1,378,525
Utilidad básica por acción		24.4	5.6	77.7	33.5

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

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

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	1,003,282	228,752	3,193,882	1,378,525
Otros resultados integrales				
Elementos que pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
Cobertura flujo de efectivo para futuras exportaciones	318,520	200,051	321,508	1,301,505
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	396,339	53,816	222,641	260,941
Cobertura flujo de efectivo instrumentos derivados	-	1,603	-	(214)
Valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	855	18,780	5,409	119,800
Utilidad realizada en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	(5,115)	-	(5,115)	-
Método de participación patrimonial en compañías	(634,869)	(148,387)	(436,308)	(1,768,232)
	75,730	125,863	108,135	(86,200)
Elementos que no pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
(Pérdidas) y ganancias actuariales	(57,203)	124,087	136,838	353,330
Otros movimientos	-	12,356	(11,817)	3,166
	(57,203)	136,443	125,021	356,496
Total otros resultados integrales	18,527	262,306	233,156	270,296
Total resultado integral del periodo	1,021,809	491,058	3,427,038	1,648,821

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

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

Ecopetrol S.A.

Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados separados

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
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	-	-	-	-	-	3,193,882	3,193,882
Liberación de reservas	-	-	-	(289,164)	-	289,164	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(945,683)	(945,683)
Otros movimientos	-	(1)	-	-	-	(1)	(2)
<u>Apropiación de reservas:</u>							
Legal	-	-	156,471	-	-	(156,471)	-
Fiscales y estatutarias	-	-	-	512,633	-	(512,633)	-
Ocasionales	-	-	-	239,086	-	(239,086)	-
<u>Otros resultados integrales:</u>							
Ganancias en instrumentos de cobertura:							
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	321,508	-	321,508
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	222,641	-	222,641
Ganancias actuariales	-	-	-	-	136,838	-	136,838
Método participación en compañías	-	-	-	-	(436,308)	-	(436,308)
Ganancia en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	294	-	294
Otros	-	-	-	-	(11,817)	-	(11,817)
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)	25,040,067	6,607,698	1,426,151	751,719	8,109,489	4,220,083	46,155,207
	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
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	-	-	-	-	-	1,378,525	1,378,525
Pérdidas enjuagadas 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	-	-	-	-	-	1	1
<u>Otros resultados integrales:</u>							
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura:							
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	1,301,505	-	1,301,505
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	260,941	-	260,941
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	(214)	-	(214)
Ganancias actuariales	-	-	-	-	353,330	-	353,330
Método de participación patrimonial en compañías	-	-	-	-	(1,768,232)	-	(1,768,232)
Ganancia en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	119,800	-	119,800
Otros movimientos	-	-	-	-	3,166	-	3,166
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No auditado)	25,040,067	6,607,699	1,269,680	289,164	9,394,197	2,404,728	45,005,535

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

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

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

		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		3,193,882	1,378,525
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Impuesto a las ganancias	10	2,019,989	937,035
Depreciación, agotamiento y amortización		4,310,683	3,924,060
Pérdida (utilidad) por diferencia en cambio		107,024	(867,067)
Costo financiero de préstamos y financiaciones		1,266,439	1,644,298
Costo financiero de pasivos a largo plazo		525,450	422,145
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		3,944	14,734
Impairment de activos		7,606	32,766
Pozos secos	16	125,317	118,168
Ganancia por valoración de activos financieros		(98,563)	(23,558)
Ganancia método de participación patrimonial	14	(784,757)	(537,696)
Ganancia en venta de activos mantenidos para la venta	13	(173,631)	-
Utilidad realizada en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		(5,115)	-
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	13,065
Pérdida en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	22	414,632	514,183
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(1,636,864)	(787,021)
Inventarios		(651,939)	(182,131)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(339,431)	(395,078)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		331,602	2,539,071
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		(216,792)	(69,013)
Provisiones		15,352	(2,004)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(227,349)
Otros activos y pasivos		397,129	(84,720)
Impuesto de renta pagado		(1,377,577)	(656,121)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		7,434,380	7,706,292
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes de capital en inversiones en sociedades	14	(797,506)	(2,406,045)
Inversión en propiedades, planta y equipo	15	(685,213)	(727,148)
Inversión en recursos naturales y del medio ambiente	16	(1,749,343)	(701,598)
Adquisiciones de intangibles		(145,347)	(42,969)
Venta (adquisición) de otros activos financieros, neto		2,110,653	(4,532,527)
Intereses recibidos		294,138	240,826
Dividendos recibidos		1,131,558	1,868,633
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta		156,853	-
Producto de la venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		21,998	724,907
Producto de la venta de activos		-	3,022
Efectivo neto generado (usado) en actividades de inversión		337,791	(5,572,899)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:			
Adquisición de préstamos		-	4,015,944
Pagos de préstamos		(6,116,118)	(1,705,845)
Pago de intereses		(1,701,890)	(1,652,194)
Dividendos pagados		(945,661)	(690,177)
Efectivo neto usado en actividades de financiación		(8,763,669)	(32,272)
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(212,247)	(213,106)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,203,745)	1,888,015
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	4,155,920	4,205,061

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

(Original firmado)
Felipe Bayón Pardo
Presidente

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

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

1. Entidad reportante

Ecopetrol S.A. es una Compañía de economía mixta pública por acciones, de carácter comercial constituida en 1948 en Bogotá - Colombia, casa matriz del grupo empresarial Ecopetrol, dedicada a actividades comerciales o industriales relacionadas con la exploración, explotación, refinación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de hidrocarburos, sus derivados y productos, directamente o por medio de sus subordinadas (denominadas en conjunto "Ecopetrol" 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 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 de 2017, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

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

3. Estimaciones y juicios contables significativos

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

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

4. Políticas contables

Las principales políticas contables 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

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

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

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

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

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

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

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Bancos y corporaciones	2,346,879	564,425
Inversiones financieras de corto plazo	1,807,549	4,794,416
Caja	1,492	824
	<u>4,155,920</u>	<u>5,359,665</u>

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

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

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

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	981,077	820,527
Nacionales	795,357	701,719
Fondo de estabilización de precios (1)	1,718,560	913,876
Entes relacionados (Nota 28)	1,640,820	1,897,854
Cuentas por cobrar a empleados (2)	23,285	33,977
Servicios industriales	20,692	48,226
Dividendos por cobrar	1,409	-
Deudores varios	233,551	203,387
	<u>5,414,751</u>	<u>4,619,566</u>
No corriente		
Entes relacionados (Nota 28)	2,242,286	2,610,341
Cuentas por cobrar a empleados (2)	451,523	400,211
Deudas de difícil cobro	140,079	141,431
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	268	743
	<u>2,911,666</u>	<u>3,230,236</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(140,079)	(141,431)
	<u>2,771,587</u>	<u>3,088,805</u>

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

- (1) Corresponden a recursos pendientes de pago por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que surge de los diferenciales de precios de la gasolina y el diésel, de conformidad con la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010 (y las normas que la modifican y adicionan). El Ministerio de Minas y Energía realiza el pago en consideración de la resolución de liquidación de la posición neta a favor de la Compañía para los meses pendientes de pago. Durante marzo de 2017, Ecopetrol recibió \$542,718 de este saldo.
- (2) Ecopetrol otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a empleados a Cavipetrol, quien controla el detalle por trabajador de dichos préstamos y sus respectivas condiciones.

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

8. Inventarios, neto

El detalle de inventarios, neto de provisiones comprendía:

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Crudo	1,711,310	1,331,674
Combustibles y petroquímicos	890,408	732,952
Materiales para producción de bienes	739,855	525,158
	<u>3,341,573</u>	<u>2,589,784</u>

9. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Portafolio de inversiones - Moneda nacional	2,471,073	2,519,229
Portafolio de inversiones - Moneda extranjera	1,887,382	3,565,254
Inversiones en títulos de compañías del grupo (1) (Nota 28)	3,587,947	3,748,005
	<u>7,946,402</u>	<u>9,832,488</u>
Activos medidos a costo amortizado	3,688	4,153
	<u>7,950,090</u>	<u>9,836,641</u>
Corriente	6,245,740	8,829,846
No corriente	1,704,350	1,006,795
	<u>7,950,090</u>	<u>9,836,641</u>

- (1) Corresponde a recursos invertidos por Ecopetrol en títulos en dólares 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:

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Nivel 1	756	24,985
Nivel 2	7,945,646	9,807,503
	7,946,402	9,832,488

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:

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Activos por impuestos corrientes		
Saldo a favor en impuestos (1)	221,623	498,942
Otros impuestos	142,865	161,876
	364,488	660,818
 Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	746,552	95,436
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	282,851	270,417
Impuesto nacional al carbono	32,739	-
Otros impuestos (2)	251,622	220,573
	1,313,764	586,426

- (1) Incluye principalmente saldos a favor por concepto de impuesto al valor agregado (IVA).
- (2) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto de: regalías y compensaciones monetarias, impuesto de industria y comercio e impuesto al valor agregado (IVA).

10.2 **Impuesto a las ganancias**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Ecopetrol establecen que:

- a) Hasta el 31 de diciembre de 2016, las rentas fiscales en Colombia se gravaban a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, 9% a título de impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" y 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 30 de septiembre 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. Si el contribuyente está sujeto a las reglas de precios de transferencia, el término de su firmeza será de 6 años.

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

Gasto por impuesto a las ganancias

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Impuesto corriente y ejercicios anteriores	478,972	601,113	2,069,642	1,032,412
Impuesto diferido	52,427	(127,290)	(49,653)	(95,377)
Gasto de impuesto a las ganancias	531,399	473,823	2,019,989	937,035

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 30 de septiembre de 2017 calculada antes de la participación en las utilidades de compañías del grupo, asociadas y negocios conjuntos es de 45.6%; la variación frente a 30 de septiembre de 2016 (52.7%) se debe principalmente al incremento en la renta líquida y la disminución en los gastos no deducibles tales como el impuesto a la riqueza. Adicionalmente en el 2017 se consideraron como deducibles los gastos por apoyo a las fuerzas militares, los impuestos efectivamente pagados y el 100% del gravamen a los movimientos financieros, los cuales para 2016 se consideraron como no deducibles.

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Activo por impuesto diferido	4,535,919	4,292,770
Pasivo por impuesto diferido	(1,907,473)	(1,295,962)
Total de impuesto diferido a las ganancias, neto	2,628,446	2,996,808

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Impuesto diferido activo		
Provisiones (1)	1,713,089	1,694,428
Propiedades, planta y equipo (2)	856,867	1,456,259
Beneficios a empleados	712,657	656,996
Préstamos por pagar	396,959	151,047
Cuentas por cobrar	328,008	111,258
Cuentas por pagar	245,393	160,560
Inversiones e instrumentos derivados	207,771	235
Inventarios	71,119	56,991
Activos intangibles	4,056	4,996
	4,535,919	4,292,770
	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Impuesto diferido pasivo		
Inversiones petrolíferas (2)	1,423,592	970,583
Goodwill (3)	392,277	229,227
Cargos diferidos	64,810	62,030
Otros activos	26,794	34,122
	1,907,473	1,295,962

- (1) La partida más representativa corresponde a 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.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 30 de septiembre de 2017
 (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 30 de septiembre de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,996,808	3,087,364
Reconocido en el resultado del periodo	49,653	(253,950)
Reconocido otros resultados integrales (a)	(399,931)	163,790
Cuentas por cobrar	(18,084)	(396)
Saldo final	2,628,446	2,996,808

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

A 30 de septiembre de 2017	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(204,236)	67,398	(136,838)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(545,593)	224,085	(321,508)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(332,300)	109,659	(222,641)
Otros	12,118	(1,211)	10,907
	(1,070,011)	399,931	(670,080)

A 31 de diciembre de 2016	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	1,770,139	(616,697)	1,153,442
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(1,518,841)	528,358	(990,483)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	231,879	(76,520)	155,359
Otros	11,762	1,069	12,831
	494,939	(163,790)	331,149

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% si los dividendos son no gravados. 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. Igualmente, 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 y para el cierre del periodo informado se ha pagado en su totalidad.

11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

- El 29 de septiembre de 2017, se llevó a cabo la enajenación de 10,999,163 acciones a un precio de COP\$ 2,000 por acción. El monto de la operación fue de COP\$ 21,998.

12. Otros activos

El saldo de otros activos comprendía:

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	410,375	716,372
Entes relacionados (Nota 28)	100,269	72,622
Gastos pagados por anticipado	65,812	56,495
Anticipos a contratistas y proveedores	53,998	35,315
Depósitos judiciales y embargos	82,764	-
	713,218	880,804
No corriente		
Fondo de abandono y pensiones (2)	273,352	278,361
Entes relacionados (Nota 28)	198,820	198,820
Beneficios a empleados	196,393	187,969
Depósitos judiciales y embargos	46,858	137,316
Depósitos entregados en administración (3)	35,736	82,792
Otros activos	55,573	44,569
	806,732	929,827

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

13. Activos mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía clasificó COP\$ 29,611 como activos mantenidos para la venta, correspondientes principalmente a activos de propiedad planta y equipo e inversiones petrolíferas de los campos petroleros Sogamoso, Río Zulia, Río de Oro y Puerto Barco, Santana, Nancy Maxine Burdine y Valdivia Almagro, adjudicados mediante subasta ofrecida en noviembre del 2016. Durante el segundo y tercer trimestre de 2017, Ecopetrol obtuvo la aprobación de la cesión de los derechos de las seis áreas mencionadas, por parte de la Agencia Nacional de Hidrocarburos, quedando formalizada la transferencia de los activos y la venta respectiva. Al 30 de septiembre de 2017, estas operaciones generaron una utilidad neta de \$173,631.

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

14. Inversiones en compañías

14.1 Composición y movimientos

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Subsidiarias		
CENIT transporte y logística de hidrocarburos S.A.S.	13,765,173	11,568,789
Andean Chemical Limited	5,297,436	5,602,866
Hocol Petroleum Limited	2,893,174	2,950,730
Refinería de Cartagena	2,861,417	3,171,151
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	2,144,943	2,663,106
Ecopetrol Capital AG	1,188,584	1,100,136
Propilco S.A. (1)	835,710	789,031
Black Gold Re Limited	592,227	581,901
Ecopetrol Global Capital	2	31
	29,578,666	28,427,741
Menos impairment Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(537,598)
	29,041,068	27,890,143
Asociadas		
Invercolsa S.A.	238,858	243,156
	238,858	243,156
Negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,064,650	1,267,653
Offshore International Group	898,515	937,938
Ecodiesel Colombia S.A.	38,133	39,525
	2,001,298	2,245,116
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(364,906)	(364,906)
Offshore International Group	(577,054)	(577,053)
	1,059,338	1,303,157
	30,339,264	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
 30 de septiembre de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	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)	797,506	-	-	797,506
Método de participación reconocido en:				
Resultado del periodo	730,873	38,185	15,699	784,757
Patrimonio	(401,624)	-	(34,684)	(436,308)
Dividendos decretados	(357,582)	(42,483)	(224,834)	(624,899)
Traslados	381,752	-	-	381,752
Saldo al 30 de septiembre de 2017	29,041,068	238,858	1,059,338	30,339,264

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

Principales movimientos:

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

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

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

14.2 Restricciones sobre inversiones

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

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

15. Propiedades, planta y equipo

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

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Proyectos en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
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	286,708	213,740	117,834	24,724	6,368	35,839	685,213
Intereses financieros capitalizados	25,557	14,748	6,683	7,473	3,646	2,946	61,053
Diferencia en cambio capitalizada	1,035	597	271	303	148	119	2,473
Bajas por retiro o venta	(17,460)	(3,357)	(231)	2,581	-	(4,216)	(22,683)
Otros (reclasificaciones)	(150,962)	453	(460)	(6,055)	(12,699)	(180,283)	(350,006)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	15,175,502	8,757,263	3,970,011	4,437,590	2,164,943	1,750,459	36,255,768
Depreciación acumulada y pérdida por impairment							
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	(768,399)	(559,212)	-	(224,745)	-	(54,435)	(1,606,791)
Bajas por retiro o venta	15,282	2,881	-	(1,914)	-	3,256	19,505
Otros (reclasificaciones)	167,365	(14,961)	71,192	15,341	(4,926)	12,736	246,747
Saldo al 30 de septiembre de 2017	(8,226,910)	(5,308,142)	(191,405)	(1,790,268)	(31,778)	(395,664)	(15,944,167)
Saldo neto al 31 de diciembre del 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 30 de septiembre del 2017	6,948,592	3,449,121	3,778,606	2,647,322	2,133,165	1,354,795	20,311,601

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

16. Recursos naturales y del medio ambiente

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

	<u>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	1,514,082	-	235,261	1,749,343
Disminución costos de abandono	-	(29,337)	-	(29,337)
Bajas por retiro o venta	(2,204)	(629)	(166)	(2,999)
Pozos secos (2)	-	-	(125,317)	(125,317)
Intereses financieros capitalizados	72,627	-	5,401	78,028
Diferencia en cambio capitalizada	2,942	-	219	3,161
Otros (reclasificaciones)	(340,753)	(19,843)	(1,646)	(362,242)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	41,098,090	2,027,328	3,207,096	46,332,514
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	(2,497,943)	(148,272)	-	(2,646,215)
Bajas por retiro o venta	1,942	290	-	2,232
Otros (reclasificaciones)	279,374	12,476	-	291,850
Saldo al 30 de septiembre de 2017	(27,670,682)	(1,386,833)	-	(29,057,515)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	14,397,341	825,810	3,093,344	18,316,495
Saldo neto al 30 de septiembre del 2017	13,427,408	640,495	3,207,096	17,274,999

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

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

17. Préstamos y financiaciones

17.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 30 de septiembre 2017 / 31 de diciembre 2016	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Moneda nacional			
Bonos	8.5% / 8.6%	1,830,434	2,008,203
Crédito sindicado	8.1% / 9.4%	1,692,347	1,769,371
		3,522,781	3,777,574
Moneda extranjera			
Bonos	6.1% / 6.1%	27,116,462	27,811,457
Créditos comerciales (1)	3.3% / 2.9%	1,916,481	7,945,692
Otros (2)	5.5% / 5.6%	208,918	205,050
		29,241,861	35,962,199
		32,764,642	39,739,773
Corriente (3)		3,528,122	2,650,122
No corriente		29,236,520	37,089,651
		32,764,642	39,739,773

- (1) El 30 de junio de 2017, Ecopetrol pagó anticipadamente la totalidad del crédito sindicado internacional, cuyo valor nominal era de USD\$1,925 millones y vencimiento en febrero de 2020.
- (2) Incluye leasing financiero y contratos de construcción, mantenimiento y transferencia (BOMT's, por sus siglas en inglés).
- (3) El incremento en la porción corriente se debe al vencimiento de los primeros tramos de los bonos, locales en agosto de 2018 e internacionales en septiembre de 2018.

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

No se ha adquirido nueva deuda en lo corrido de 2017. Sin embargo; el 14 de agosto de 2017 Ecopetrol contrató una línea de crédito comprometida con Bancolombia por \$990,000 millones de pesos como mecanismo de financiación contingente, la cual tendrá 2 años de disponibilidad, con las siguientes condiciones: plazo de 10 años a partir de la fecha del primer desembolso, 2 años de gracia sobre capital, tasa de interés de IBR + 300 puntos básicos y una comisión de 7.2 puntos básicos anuales sobre el monto no desembolsado durante el periodo de disponibilidad. Bajo esta modalidad de crédito, Bancolombia S.A. se compromete a desembolsar los recursos cuando Ecopetrol lo requiera bajo los términos y condiciones previamente acordados entre las partes.

17.2 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$34,611,473 y \$39,545,329 al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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).

17.3 Perfil de vencimientos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos al 30 de septiembre 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	389,125	743,209	318,098	380,002	1,830,434
Crédito sindicado	327,330	937,528	427,489	-	1,692,347
	<u>716,455</u>	<u>1,680,737</u>	<u>745,587</u>	<u>380,002</u>	<u>3,522,781</u>
Moneda extranjera					
Bonos	2,531,374	8,237,330	11,846,698	4,501,060	27,116,462
Créditos comerciales	272,912	1,585,174	58,395	-	1,916,481
Otros	7,381	110,063	91,474	-	208,918
	<u>2,811,667</u>	<u>9,932,567</u>	<u>11,996,567</u>	<u>4,501,060</u>	<u>29,241,861</u>
	<u>3,528,122</u>	<u>11,613,304</u>	<u>12,742,154</u>	<u>4,881,062</u>	<u>32,764,642</u>

17.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía tiene designados USD\$8,532 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, USD\$5,200 corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y USD\$3,332 a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver nota 27 – Gestión de riesgos.

18. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>A 30 de septiembre</u>	<u>A 31 de diciembre</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	2,834,296	3,223,330
Entes relacionados (Nota 28)	1,106,561	665,455
Anticipos asociados	698,404	860,254
Depósitos recibidos de terceros	-	155,783
Retención en la fuente	197,164	290,379
Acuerdos en contratos de transporte (1)	40,994	111,899
Dividendos por pagar (2)	3,723	3,701
Acreedores varios	196,108	144,539
	<u>5,077,250</u>	<u>5,455,340</u>

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

- (1) Corresponde al valor de la deuda por acuerdos pactados en los contratos de transporte por oleoductos y poliductos, calculados en la compensación volumétrica por calidad y otros acuerdos de manejo de inventarios.
- (2) Los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas sobre la utilidad de 2016, por valor de \$945,683, fueron pagados durante el mes de abril de 2017.

19. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 30 de septiembre 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	4,556,264	4,475,540
Pensión	152,834	531,596
Educación	305,818	333,379
Bonos	35,860	(191,338)
Otros planes	70,002	67,945
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	145,777	161,796
	<u>5,266,555</u>	<u>5,378,918</u>
Prestaciones sociales y salarios	411,125	397,819
Otros beneficios a empleados	27,393	73,300
	<u>5,705,073</u>	<u>5,850,037</u>
Corriente	1,946,859	1,948,955
No corriente	3,758,214	3,901,082
	<u>5,705,073</u>	<u>5,850,037</u>

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

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

19.1 Activos del plan

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

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

20. Provisiones y contingencias

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

	Costos de abandono	Litigios	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2016	4,332,764	65,696	451,411	4,849,871
Adiciones (recuperaciones)	-	(126)	44,980	44,854
Disminución costos abandono	(29,337)	-	-	(29,337)
Utilizaciones	(22,233)	(2,140)	(5,259)	(29,632)
Costo financiero	249,386	-	-	249,386
Traslados	(31,721)	-	-	(31,721)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	4,498,859	63,430	491,132	5,053,421
Corriente	249,883	63,430	282,674	595,987
No corriente	4,248,976	-	208,458	4,457,434
	4,498,859	63,430	491,132	5,053,421

20.1 Costos de abandono y desmantelamiento

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

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

20.2 Litigios

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

20.3 Contingencias ambientales y otros

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

20.4 Investigaciones de entes de control

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

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

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

21. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

21.1 Capital suscrito y pagado

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

21.2 Prima en colocación de acciones

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

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

21.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

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

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

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

21.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,590,911	(2,961,524)
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	3,193,882	1,564,709
Liberación de reservas	289,164	406,983
Apropiación de reservas	(908,190)	(289,164)
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal	-	3,869,907
Dividendos decretados (1)	(945,683)	-
Otros	(1)	-
Saldo final	<u>4,220,083</u>	<u>2,590,911</u>

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

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

21.5 Otros resultados integrales

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

	A 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Método de participación en compañías (1)	8,022,408	8,458,716
Ganancias actuariales	1,131,790	994,953
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 27)	(1,120,113)	(1,441,621)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero (Nota 27)	67,282	(155,359)
Ganancias en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	8,122	7,828
Otros	-	11,816
	8,109,489	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 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
 30 de septiembre de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

22. Ingresos por ventas

El siguiente es el detalle de los ingresos por ventas:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Ventas nacionales				
Destilados medios	1,954,212	1,767,062	5,728,831	5,070,945
Gasolinas	1,419,615	1,283,463	4,283,933	3,736,602
Gas natural	424,359	445,606	1,260,761	1,548,969
Servicios	156,332	220,080	473,389	621,593
Crudos	306,358	183,246	650,837	392,354
G.L.P. y propano	77,886	62,883	260,834	272,004
Asfaltos	71,823	85,345	201,696	254,569
Otros ingresos ventas de gas (1)	59,955	57,342	148,081	212,867
Otros productos	253,615	194,953	712,859	500,761
	4,724,155	4,299,980	13,721,221	12,610,664
Reconocimiento diferencial de precios (2)	387,863	258,725	1,138,548	459,228
	5,112,018	4,558,705	14,859,769	13,069,892
Ventas zona franca				
Crudos	838,803	494,813	2,105,970	1,610,091
Gas natural	75,085	88,875	252,196	240,181
Servicios	123,651	73,737	256,350	196,347
Propileno	25,815	23,062	84,692	65,661
	1,063,354	680,487	2,699,208	2,112,280
Ventas al exterior				
Crudos	4,930,597	4,173,972	14,656,610	11,518,341
Combustóleo	356,896	490,578	1,140,446	1,257,904
Amortización cobertura futuras exportaciones	(161,417)	(115,186)	(414,632)	(514,183)
Otros productos y servicios	773	-	773	3,325
	5,126,849	4,549,364	15,383,197	12,265,387
	11,302,221	9,788,556	32,942,174	27,447,559

- (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
 30 de septiembre de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

23. Costo de ventas

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Costos variables				
Productos importados (1)	1,556,469	1,816,226	5,084,247	5,339,081
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,361,598	1,259,603	3,810,410	3,452,098
Servicios de transporte de hidrocarburos	1,098,985	985,499	3,102,205	3,065,388
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	1,061,352	936,014	3,042,992	2,167,145
Compras de otros productos y gas	777,428	114,536	1,618,123	394,546
Compras de crudo asociación y concesión	566,099	335,337	1,700,982	1,068,273
Materiales de proceso	107,171	118,426	326,917	216,674
Regalías de gas en dinero	123,155	99,806	330,289	371,819
Servicios contratados asociación y energía eléctrica	119,650	135,339	385,924	487,160
Inventario inicial menos final y otras asignaciones (3)	(590,413)	(306,993)	(731,971)	(164,170)
	6,181,494	5,493,793	18,670,118	16,398,014
Costos fijos				
Servicios de transporte de hidrocarburos	968,290	744,667	2,413,648	2,356,381
Costos laborales	449,137	420,866	1,263,685	1,043,227
Servicios contratados	278,536	213,770	796,311	592,326
Mantenimiento	314,216	261,398	801,919	532,388
Servicios contratados asociación	219,824	308,259	643,150	883,520
Depreciaciones y amortizaciones	166,485	151,238	471,313	448,436
Materiales y suministros de operación	91,807	63,141	229,388	140,343
Impuestos y contribuciones	65,576	108,827	192,435	291,048
Costos generales	44,802	13,220	100,343	69,106
	2,598,673	2,285,386	6,912,192	6,356,775
	8,780,167	7,779,179	25,582,310	22,754,789

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

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

24. Gastos de administración, operación y proyectos

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Gastos de administración				
Impuestos (1)	1,946	10	156,186	389,179
Gastos laborales	75,930	160,352	189,939	267,949
Gastos generales	67,914	55,040	168,012	104,601
Depreciaciones y amortizaciones	11,980	7,802	28,960	23,526
	157,770	223,204	543,097	785,255
Gastos de operación y proyectos				
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	86,508	80,905	224,702	298,111
Gastos laborales	80,050	77,413	221,559	199,004
Impuestos	65,261	49,538	189,315	155,655
Gastos de exploración	120,763	66,823	181,381	261,562
Proyectos corporativos	41,451	31,707	63,787	110,110
Cuota de fiscalización	18,642	17,425	55,925	55,925
Diversos	47,153	88,900	174,694	253,250
	459,828	412,711	1,111,363	1,333,617

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

25. Otras ganancias y pérdidas operacionales

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	17,019	30,148	72,318	96,307
(Recuperación) gasto de provisiones por litigios	(1,959)	2,181	(2,794)	(10,007)
(Recuperación) gasto de deterioro de activos				
Activos corrientes	(5,054)	18,526	7,606	35,149
Activos no corrientes	-	1,470	-	(201)
Pérdida (utilidad) en venta de activos (2)	11,088	(17,307)	(139,189)	14,734
Ingresos diferidos BOMT's (1)	-	(49,308)	-	(158,750)
Otros (ingresos), netos	(19,321)	(51,728)	(46,729)	(127,223)
	1,773	(66,018)	(108,788)	(149,991)

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

(2) Incluye principalmente la utilidad en la venta de los activos relacionados con la Ronda Campos 2016 (ver Nota 13).

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

26. Resultado financiero, neto

El siguiente es el detalle del resultado financiero:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos financieros				
Rendimientos e intereses	104,228	97,664	294,137	240,826
Valoración de activos financieros, neto	110,381	14,237	750,883	61,631
Otros ingresos	5,547	-	19,674	-
	220,156	111,901	1,064,694	302,457
Gastos financieros				
Intereses (1)	(453,759)	(567,750)	(1,266,439)	(1,644,298)
Costos financieros de otros pasivos	(182,228)	(137,772)	(525,450)	(422,145)
Resultados provenientes de activos financieros	(64,353)	(13,495)	(549,641)	(33,205)
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio	-	-	-	(13,065)
Otros gastos	4,534	(452)	(1,218)	(2,836)
	(695,806)	(719,469)	(2,342,748)	(2,115,549)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta	(142,271)	(127,458)	(107,024)	867,067
Resultado financiero, neto	(617,921)	(735,026)	(1,385,078)	(946,025)

- (1) Al 30 de septiembre se capitalizaron intereses en recursos naturales y propiedad, planta y equipo por \$139,081 (2016 - \$166,915).

27. Gestión de riesgos

27.1 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 30 de septiembre de 2017, el peso colombiano se apreció 2.1% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2016 de \$3,000.71 a \$2,936.67 pesos por dólar. Al 30 de septiembre de 2016, el peso colombiano se apreció un 8.6% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2015 de \$3,149.47 a \$2,879.95 pesos por dólar.

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

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

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

(Millones de USD)	A 30 de septiembre	A 31 de diciembre
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	531	1,419
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	1,203	1,020
Otros activos financieros	1,866	2,439
Otros activos	72	74
Total activos	3,672	4,952
Préstamos y financiaciones	9,955	11,981
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	569	681
Otros pasivos	64	5
Total pasivos	10,588	12,667
Posición pasiva neta	(6,916)	(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\$8,532 millones corresponden a instrumentos de cobertura cuyas variaciones cambiarias se reconocen en el otro resultado integral, dentro del patrimonio y US\$1,616 millones corresponden a activos, neto en moneda extranjera cuya valoración impacta el resultado del periodo.

27.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

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

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	(47,457)	250,557
5%	(237,283)	1,252,783

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

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

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

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

	US\$ (millones)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,312
Realización de las exportaciones	(1,292)
Reasignación de instrumentos de cobertura	1,292
Amortización del principal (1)	(1,980)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	3,332

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

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

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

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

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

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

27.1.3 Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

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

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

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

La utilidad por diferencia en cambio, neta de impuestos acumulada en el otro resultado integral al 30 de septiembre de 2017 es de \$67,282. Las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio se reclasificarán al estado de ganancias o pérdidas cuando se disponga parcial o totalmente del negocio en el extranjero.

27.2 Gestión del capital

El principal objetivo de la Gestión del Capital 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 30 de septiembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Préstamos y financiaciones (Nota 17)	32,764,642	39,739,773
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(4,155,920)	(5,359,665)
Otros activos financieros (Nota 9)	(7,950,090)	(9,836,641)
Deuda financiera neta	20,658,632	24,543,467
Patrimonio (Nota 21)	46,155,207	43,673,854
Apalancamiento (1)	30.92%	35.98%

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

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

28. Entes relacionados

28.1 Compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

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

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Otros activos financieros	Cuentas por pagar
Subsidiarias					
Refinería de Cartagena S.A.	1,508,197	1,510,722	-	-	259,463
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	48,074	-	21,083	-	191,010
Hocol S.A.	14,504	-	6,656	-	68,609
Compounding and Masterbatching Industry Ltda	8,529	-	-	-	-
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	7,649	-	2,090	-	374,174
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	3,569	-	242,582	-	7,754
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	2,194	-	10,032	-	30,391
Ecopetrol Costa Afuera Colombia S.A.S.	1,731	-	-	-	-
Bioenergy S.A.	225	-	-	-	-
Andean Chemicals Limited	9	-	-	-	-
Propilco S.A.	104	-	-	-	-
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	-	-	-	-	63,377
Ecopetrol America Inc	-	-	3,535	-	13,284
Ecopetrol Capital AG	71	563,044	-	3,587,947	-
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	45,964	-	13,111	-	73,309
Ecodiesel Colombia S.A.	-	-	-	-	22,265
Offshore International Group Inc	-	168,520	-	-	-
Asociadas					
Serviport S.A.	-	-	-	-	2,925
Saldo al 30 de septiembre de 2017	1,640,820	2,242,286	299,089	3,587,947	1,106,561
Corriente	1,640,820	-	100,269	3,587,947	1,106,561
No corriente	-	2,242,286	198,820	-	-
	1,640,820	2,242,286	299,089	3,587,947	1,106,561

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 30 de septiembre de 2017
 (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
Subsidiarias					
Refinería de Cartagena S.A.	1,079,399	1,450,840	-	-	5,159
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	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
 30 de septiembre de 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>	<u>Ventas y servicios</u>	<u>Compras de productos y otros</u>
Subsidiarias				
Refinería de Cartagena S.A.	2,662,883	1,264,728	2,083,829	9,279
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	315,849	1,667,344	465,793	1,712,824
Ecopetrol Capital AG	186,657	152,041	31,050	-
Compounding and Masterbatching Industry Ltda	84,692	-	65,661	-
Propilco S.A.	37,194	-	16,708	-
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	19,654	2,205,213	14,732	1,994,066
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	13,163	231,288	11,657	270,746
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	11,560	460,367	11,800	459,210
Hocol S.A.	7,147	225,405	(10,417)	164,103
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	4,551	522,605	8,570	505,092
Ecopetrol Costa Afuera	3,316	-	-	-
Ecopetrol America Inc	899	28,779	156	26,913
Bioenergy S.A.	880	-	1,408	-
Black Gold Limited	701	-	745	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	272	(5)	337	-
Andean Chemicals Limited	39	-	27	-
Hocol Petroleum Limited	29	-	21	-
Ecopetrol del Perú S.A.	-	-	1	-
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	383,432	385,111	303,174	290,664
Offshore International Group Inc	6,246	-	4,445	-
Ecodiesel Colombia S.A.	4,067	195,115	4,467	201,028
	<u>3,743,231</u>	<u>7,337,991</u>	<u>3,014,164</u>	<u>5,633,925</u>

29. Eventos posteriores

- El 13 de octubre de 2017, culminó la enajenación de las 17,465,872 acciones restantes correspondientes a la participación accionaria que Ecopetrol tenía en la Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP. a un precio de COP\$2,000 por acción. El monto de la operación fue de COP\$34,932.

- En octubre de 2017, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó la constitución de la sociedad Ecopetrol Energía S.A.S. E.S.P, con un porcentaje de participación directa e indirecta de Ecopetrol del 100%. La nueva Compañía, cuyo domicilio será Bogotá D.C., tendrá como objeto principal la generación, transformación y comercialización de energía, así como la prestación de servicios relacionados, conexos o complementarios a la generación, transformación y comercialización de energía eléctrica para el Grupo Empresarial Ecopetrol y terceros.