



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

30 de junio de 2017

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



Otros Asuntos

Los estados financieros 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.

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

Bogotá, D.C., Colombia
8 de agosto de 2017

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

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.....	16
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	27
23. Costo de ventas	28
24. Gastos de administración, operación y proyectos	29
25. Otras ganancias y pérdidas operacionales.....	29
26. Resultado financiero, neto	30
27. Gestión de riesgos.....	30
28. Entes relacionados.....	34
29. Eventos posteriores.....	37

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

	Notas	A 30 de junio 2017 (No auditado)	A 31 de diciembre 2016
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,660,495	5,359,665
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	4,836,411	4,619,566
Inventarios, neto	8	2,750,161	2,589,784
Otros activos financieros	9	5,440,730	8,829,846
Activos por impuestos corrientes	10	334,263	660,818
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	56,076	51,610
Otros activos	12	714,561	880,804
		<u>17,792,697</u>	<u>22,992,093</u>
Activos mantenidos para la venta	13	8,317	29,611
Total activos corrientes		17,801,014	23,021,704
Activos no corrientes			
Inversiones en compañías	14	30,255,786	29,436,456
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	3,152,166	3,088,805
Propiedades, planta y equipo	15	20,458,374	21,276,090
Recursos naturales y del medio ambiente	16	17,781,459	18,316,495
Intangibles		153,432	168,602
Activos por impuestos diferidos	10	4,743,507	4,292,770
Otros activos financieros	9	1,982,021	1,006,795
Otros activos	12	912,021	929,827
		<u>79,438,766</u>	<u>78,515,840</u>
Total activos no corrientes		79,438,766	78,515,840
Total activos		97,239,780	101,537,544
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	2,446,890	2,650,122
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	4,749,284	5,455,340
Provisiones por beneficios a empleados	19	1,838,609	1,948,955
Pasivos por impuestos corrientes	10	1,084,888	586,426
Provisiones y contingencias	20	590,917	620,353
		<u>10,710,588</u>	<u>11,261,196</u>
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta		311	40,128
Total pasivos corrientes		10,710,899	11,301,324
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	17	31,611,917	37,089,651
Provisiones por beneficios a empleados	19	3,650,006	3,901,082
Pasivos por impuestos diferidos	10	1,674,201	1,295,962
Provisiones y contingencias	20	4,356,925	4,229,518
Otros pasivos no corrientes		102,433	46,153
		<u>41,395,482</u>	<u>46,562,366</u>
Total pasivos no corrientes		41,395,482	46,562,366
Total pasivos		52,106,381	57,863,690
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	21	45,133,399	43,673,854
Total patrimonio		45,133,399	43,673,854
Total pasivos y patrimonio		97,239,780	101,537,544

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

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

(Original firmado)
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 junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
		2017	2016	2017	2016
		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas	22	10,940,023	9,507,434	21,639,953	17,659,003
Costos de ventas	23	8,596,382	7,665,093	16,802,143	14,975,610
Utilidad bruta		2,343,641	1,842,341	4,837,810	2,683,393
Gastos de administración	24	138,448	120,162	385,328	562,051
Gastos de operación y proyectos	24	346,641	484,903	651,535	920,906
Otras ganancias y pérdidas operacionales	25	(133,694)	(43,845)	(110,562)	(83,973)
Utilidad operacional		1,992,246	1,281,121	3,911,509	1,284,409
Resultado financiero, neto	26				
Ingresos financieros		181,482	100,533	359,250	190,556
Gastos financieros		(477,232)	(701,042)	(1,161,655)	(1,396,080)
Ganancia por diferencia en cambio		454,620	321,891	35,246	994,524
		158,870	(278,618)	(767,159)	(211,000)
Participación en las utilidades de compañías	14	164,974	215,548	534,839	539,575
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		2,316,090	1,218,051	3,679,189	1,612,984
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(1,011,341)	(430,856)	(1,488,590)	(463,212)
Utilidad neta del periodo		1,304,749	787,195	2,190,599	1,149,772
Utilidad básica por acción		31.7	19.1	53.3	28.0

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

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

(Original firmado)
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)

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
		2017	2016	2017	2016
		(No auditados)		(No auditados)	
Utilidad neta del periodo		1,304,749	787,195	2,190,599	1,149,772
Otros resultados integrales					
Elementos que pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):					
Cobertura flujo de efectivo para futuras exportaciones	27	(437,285)	590,955	2,988	1,101,454
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	27	(569,981)	207,125	(173,698)	207,125
Cobertura flujo de efectivo instrumentos derivados		-	(1,604)	-	(1,817)
Valoración instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	11	3,986	(23,896)	4,554	101,020
Método de participación patrimonial en compañías	14	947,319	(676,997)	198,561	(1,619,844)
		(55,961)	95,583	32,405	(212,062)
Elementos que no pueden ser reclasificados subsecuentemente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):					
Ganancias actuariales		112,920	354,259	194,041	229,243
Otros movimientos		(20,743)	(4,349)	(11,817)	(9,189)
		92,177	349,910	182,224	220,054
Total otros resultados integrales		36,216	445,493	214,629	7,992
Total resultado integral del periodo		1,340,965	1,232,688	2,405,228	1,157,764

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

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

(Original firmado)
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 de acciones	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	-	-	-	-	-	2,190,599	2,190,599
Liberación de reservas	-	-	-	(289,164)	-	289,164	-
<u>Apropiación de reservas:</u>							
Legal	-	-	156,471	-	-	(156,471)	-
Fiscales y estatutarias	-	-	-	512,633	-	(512,633)	-
Ocasionales	-	-	-	239,086	-	(239,086)	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(945,683)	(945,683)
<u>Otros resultados integrales:</u>							
Ganancias en instrumentos de cobertura:							
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	2,988	-	2,988
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	(173,698)	-	(173,698)
Ganancias actuariales	-	-	-	-	194,041	-	194,041
Método de participación patrimonial	-	-	-	-	198,561	-	198,561
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	4,554	-	4,554
Otros	-	-	-	-	(11,817)	-	(11,817)
Saldo al 30 de junio de 2017 (no auditado)	25,040,067	6,607,699	1,426,151	751,719	8,090,962	3,216,801	45,133,399
	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 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	-	-	-	-	-	1,149,772	1,149,772
Pérdidas enajenadas con reserva legal	-	-	(3,869,907)	-	-	3,869,907	-
Liberación de reservas	-	-	-	(406,983)	-	406,983	-
Apropiación de reservas fiscales y estatutarias	-	-	-	289,164	-	(289,164)	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(3)	(3)
<u>Otros resultados integrales:</u>							
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura:							
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	-	-	-	-	1,101,454	-	1,101,454
Inversión neta de negocio en el extranjero	-	-	-	-	207,125	-	207,125
Flujo de efectivo instrumentos derivados	-	-	-	-	(1,817)	-	(1,817)
Ganancias actuariales	-	-	-	-	229,243	-	229,243
Método de participación patrimonial	-	-	-	-	(1,619,844)	-	(1,619,844)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	-	-	-	101,020	-	101,020
Otros	-	-	-	-	(9,189)	-	(9,189)
Saldo al 30 de junio de 2016 (no auditado)	25,040,067	6,607,699	1,269,680	289,164	9,131,893	2,175,971	44,514,474

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

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

(Original firmado)
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)

	Notas	Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
		2017	2016
		(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		2,190,599	1,149,772
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Impuesto a las ganancias	10	1,488,590	463,212
Depreciación, agotamiento y amortización		2,770,620	2,505,418
Utilidad por diferencia en cambio		(35,246)	(994,524)
Costo financiero de pasivos a largo plazo		1,155,903	1,360,920
Pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		4,850	32,041
Impairment de activos		12,660	14,952
Pozos secos	16	32,438	117,913
Ganancia por valoración de activos financieros		(89,452)	(10,870)
Ganancia método de participación patrimonial	14	(534,839)	(539,575)
Ganancia en venta de activos mantenidos para la venta	13	(169,138)	-
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	13,065
Pérdida en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	22	253,216	398,997
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(543,125)	(419,273)
Inventarios		(20,895)	126,953
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(888,263)	(679,364)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		271,625	440,646
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		(250,605)	(205,650)
Provisiones		(5,825)	(8,625)
Otros activos y pasivos		239,508	(215,655)
Impuesto de renta pagado		(1,037,279)	(300,493)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		4,845,442	3,249,860
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes de capital en inversiones en sociedades	14	(710,830)	(1,919,207)
Inversión en propiedades, planta y equipo	15	(321,075)	(221,015)
Inversión en recursos naturales y del medio ambiente	16	(1,241,851)	(428,804)
Adquisiciones de intangibles		(15,038)	(34,678)
Venta (adquisición) de otros activos financieros		2,822,804	(131,506)
Intereses recibidos		189,908	143,162
Dividendos recibidos		781,222	206,528
Producto de la venta de activos disponibles para la venta		153,134	-
Producto de la venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	724,907
Producto de la venta de activos no corrientes		-	1,935
Efectivo neto generado (usado) en actividades de inversión		1,658,274	(1,658,678)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:			
Adquisición de préstamos		-	4,015,944
Amortizaciones de préstamos		(6,021,104)	(1,048,931)
Pago de intereses		(1,133,433)	(947,111)
Dividendos pagados		(945,681)	(690,177)
Efectivo neto (usado) generado en actividades de financiación		(8,100,218)	1,329,725
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(102,668)	(209,340)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,699,170)	2,711,567
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	3,660,495	5,028,613

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

(Original firmado)
Juan Carlos Echeverry G.
Presidente

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

(Original firmado)
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, Nueva York y Lima. Las acciones restantes (88.49% de las acciones en circulación) le pertenecen al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia.

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

2. Bases de presentación

2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros

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

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

Ecopetrol adoptó las NIIF desde el 1° de enero del 2015, con fecha de transición del 1° de enero de 2014 y por tanto prepara sus estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2013, traducidas al español, adoptadas mediante Decretos 2420 y 2496 de 2015 y Decreto 2131 de 2016 y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas y/o controladas por la Contaduría General de la Nación, que pueden diferir en algunos aspectos de las establecidas por otros organismos de control del Estado.

La información financiera presentada en este documento ha sido preparada de conformidad con las políticas contables que se prevé utilizar en la preparación de los estados financieros separados al cierre 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 28 de julio de 2017.

2.2 Reclasificaciones

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

3. Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía realice estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones se han determinado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Los cambios a estas estimaciones son 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 junio 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, tanto para arrendatarios como para arrendadores. Las Compañías de petróleo y gas podrían reconocer más activos y pasivos, derivados principalmente del alquiler de equipos de construcción y oficinas.

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 junio</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Bancos y corporaciones	2,258,282	564,425
Inversiones financieras de corto plazo	1,401,745	4,794,416
Caja	468	824
	<u>3,660,495</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 junio</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Corriente		
Cientes		
Exterior	1,101,200	820,527
Nacionales	415,804	701,719
Entes relacionados (Nota 28)	1,926,207	1,897,854
Fondo de estabilización de precios (2)	1,121,842	913,876
Servicios industriales	29,900	48,226
Cuentas por cobrar a empleados (1)	18,317	33,977
Dividendos por cobrar	2,818	-
Deudores varios	220,323	203,387
Total	<u>4,836,411</u>	<u>4,619,566</u>
No corriente		
Entes relacionados (Nota 28)	2,648,188	2,610,341
Cuentas por cobrar a empleados (1)	424,638	400,211
Deudas de difícil cobro	139,308	141,431
Fondo de estabilización de precios (2)	77,510	77,510
Deudores varios	1,830	743
Total	<u>3,291,474</u>	<u>3,230,236</u>
Menos - Provisión de cuentas de dudoso recaudo	(139,308)	(141,431)
Total no corriente	<u>3,152,166</u>	<u>3,088,805</u>

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

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

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

8. Inventarios, neto

El detalle de inventarios, neto de provisiones comprendía:

	<u>A 30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Crudo	1,389,309	1,331,674
Combustibles y petroquímicos	663,047	732,952
Materiales para producción de bienes	697,805	525,158
Total	<u>2,750,161</u>	<u>2,589,784</u>

9. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros comprendía:

	<u>A 30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>A 31 de diciembre</u> <u>2016</u>
Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados		
Portafolio de inversiones - Moneda nacional	2,081,093	2,519,229
Portafolio de inversiones - Moneda extranjera	1,559,301	3,565,254
Inversiones en títulos de compañías del grupo (1)	3,778,415	3,748,005
	<u>7,418,809</u>	<u>9,832,488</u>
Activos medidos a costo amortizado	3,942	4,153
Total	<u>7,422,751</u>	<u>9,836,641</u>
Corriente	5,440,730	8,829,846
No corriente	1,982,021	1,006,795
	<u>7,422,751</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 junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Nivel 1	806	24,985
Nivel 2	7,418,003	9,807,503
Total	7,418,809	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 junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Activos por impuestos corrientes		
Saldo a favor en impuestos (1)	221,520	498,942
Otros impuestos por pagar	112,743	161,876
Total	334,263	660,818
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	631,498	95,436
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	84,758	270,417
Impuesto nacional al carbono	77,233	-
Impuesto a la riqueza	73,584	-
Otros impuestos por pagar (2)	217,815	220,573
Total	1,084,888	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 junio 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 junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Impuesto corriente y ejercicios anteriores	1,107,958	315,338	1,590,670	431,299
Impuesto diferido	(96,617)	115,518	(102,080)	31,913
Gasto de impuesto a las ganancias	1,011,341	430,856	1,488,590	463,212

Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias

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

La tasa efectiva de tributación proyectada al 30 de junio de 2017 calculada antes de la participación en las utilidades de compañías del grupo asociadas y negocios conjuntos es de 47.3%, La variación frente a 30 de junio de 2016 (-24.5%) se debe principalmente a que en las proyecciones de la tasa de 2016 se tributaba por renta presuntiva y se proyectaba una pérdida contable a diciembre de 2016.

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

Efecto que se ve reflejado en constitución de impuestos diferidos por renta presuntiva y pérdidas fiscales.

Impuesto sobre las ganancias diferido

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Activo por impuesto diferido	4,743,507	4,292,770
Pasivo por impuesto diferido	(1,674,201)	(1,295,962)
Total de impuesto diferido a las ganancias, neto	<u>3,069,306</u>	<u>2,996,808</u>

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Impuesto diferido activo		
Propiedades, planta y equipo (1)	1,864,609	1,456,259
Provisiones (2)	1,705,204	1,694,428
Beneficios a empleados	615,039	656,996
Cuentas por pagar	242,241	160,560
Cuentas por cobrar	112,966	111,258
Inversiones e instrumentos derivados	111,327	235
Inventarios	72,803	56,991
Préstamos por pagar	13,930	151,047
Activos intangibles	5,388	4,996
Total	<u>4,743,507</u>	<u>4,292,770</u>
	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Impuesto diferido pasivo		
Inversiones petrolíferas (1)	1,275,273	970,583
Goodwill (3)	306,977	229,227
Cargos diferidos	62,442	62,030
Otros activos	29,509	34,122
Total	<u>1,674,201</u>	<u>1,295,962</u>

- (1) Para propósitos fiscales, los recursos naturales y del medio ambiente y la propiedad, planta y equipo tienen una vida útil específica. Bajo NCIF, la vida útil es determinada por un análisis técnico. Esta diferencia se traduce en una base de depreciación diferente para efectos contables y fiscales.
- (2) La partida más representativa corresponde a la provisión de abandono de pozos.
- (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 junio 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 junio de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,996,808	3,087,364
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	102,080	(253,950)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(10,800)	163,790
Cuentas por cobrar	(18,782)	(396)
Saldo final	3,069,306	2,996,808

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

2017	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(289,614)	95,573	(194,041)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(4,980)	1,992	(2,988)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	259,251	(85,553)	173,698
Otros	12,119	(1,212)	10,907
	(23,224)	10,800	(12,424)

2016	Base	Impuesto diferido	Total
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	(347,338)	118,095	(229,243)
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(1,647,494)	546,040	(1,101,454)
	(1,994,832)	664,135	(1,330,697)

10.3 Otros impuestos

10.3.1 Impuesto a los dividendos

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

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

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

10.3.2 Impuesto sobre las ventas IVA

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

A partir del año gravable 2017, el hecho generador del IVA se amplió a la venta de bienes en general, la venta o concesión de intangibles relacionados con la propiedad industrial y, a la prestación de

servicios en Colombia, o desde el exterior, salvo exclusiones expresas de la norma, de conformidad con el artículo 173 de la Ley 1819 de 2016.

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

10.3.3 Impuesto a la riqueza

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

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

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

11. Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Empresa de Energía de Bogotá (1)	56,076	51,522
Otros	-	88
	<u>56,076</u>	<u>51,610</u>

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Saldo inicial	51,610	913,488
Ajuste al valor razonable	4,554	126,205
Producto de la venta de acciones	-	(966,715)
Pérdida en la venta de acciones	-	(21,368)
Traslados	(88)	-
Saldo final	<u>56,076</u>	<u>51,610</u>

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

12. Otros activos

El saldo de otros activos comprendía:

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	508,848	716,372
Entes relacionados (Nota 28)	101,664	72,622
Anticipos a contratistas y proveedores	66,842	35,315
Gastos pagados por anticipado	37,207	56,495
Total corriente	714,561	880,804
No corriente		
Fondo de abandono y pensiones (2)	275,799	278,361
Entes relacionados (Nota 28)	198,820	198,820
Beneficios a empleados	189,219	187,969
Depósitos judiciales y embargos	124,320	137,316
Depósitos entregados en administración (3)	79,295	82,792
Otros activos	44,568	44,569
Total no corriente	912,021	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 trimestre de 2017, Ecopetrol obtuvo la aprobación de la cesión de los derechos de cinco 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 junio de 2017, estas operaciones generaron una utilidad neta de \$169,138 y los saldos en el estado de situación financiera corresponden al campo Sogamoso, el cual está pendiente la aprobación de la cesión.

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 30 de junio 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 junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Subsidiarias		
CENIT transporte y logística de hidrocarburos S.A.S.	12,672,520	11,568,789
Andean Chemical Limited	5,549,807	5,602,866
Hocol Petroleum Limited	3,049,587	2,950,730
Refinería de Cartagena	3,103,541	3,171,151
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	2,470,147	2,663,106
Ecopetrol Capital AG	1,195,783	1,100,136
Propilco S.A. (1)	828,383	789,031
Black Gold Re Limited	608,273	581,901
Ecopetrol Global Capital	24	31
	29,478,065	28,427,741
Menos impairment Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(537,598)
	28,940,467	27,890,143
Asociadas		
Invercolsa S.A.	233,671	243,156
	233,671	243,156
Negocios conjuntos		
Equion Energía Limited	1,082,779	1,267,653
Offshore International Group	904,731	937,938
Ecodiesel Colombia S.A.	36,098	39,525
	2,023,608	2,245,116
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(364,906)	(364,906)
Offshore International Group	(577,054)	(577,053)
	1,081,648	1,303,157
Total	30,255,786	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 junio 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)	710,830	-	-	710,830
Método de participación reconocido en:				
Resultado del periodo	484,607	32,998	17,234	534,839
Patrimonio	212,469	-	(13,908)	198,561
Dividendos decretados	(357,582)	(42,483)	(224,835)	(624,900)
Saldo al 30 de junio de 2017	28,940,467	233,671	1,081,648	30,255,786

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

Principales movimientos:

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

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

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 al 30 de junio 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 junio 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 junio de 2017 con sus correspondientes depreciaciones e impairment, ha sido el siguiente:

	Planta y equipo	Ductos, redes y líneas	Proyectos en curso	Edificaciones	Terrenos	Otros	Total
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	214,480	68,961	7,570	16,064	6,824	7,176	321,075
Intereses financieros capitalizados	31,561	10,148	1,114	2,364	1,004	1,056	47,247
Diferencia en cambio capitalizada	1,287	414	45	96	43	43	1,928
Bajas por retiro o venta	(6,966)	(1,522)	(230)	2,593	-	(1,459)	(7,584)
Otros (reclasificaciones)	(136,908)	(1,208)	(21,605)	(38,310)	(12,700)	(145,451)	(356,182)
Saldo al 30 de junio de 2017	15,134,078	8,607,875	3,832,808	4,391,371	2,162,651	1,757,419	35,886,202
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	(501,279)	(363,517)	-	(148,168)	-	(36,738)	(1,049,702)
Bajas por retiro o venta	5,140	1,209	-	(1,920)	-	1,109	5,538
Otros (reclasificaciones)	161,185	(4,297)	53,453	11,539	(4,925)	3,009	219,964
Saldo al 30 de junio de 2017	(7,976,112)	(5,103,455)	(209,144)	(1,717,499)	(31,777)	(389,841)	(15,427,828)
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 junio del 2017	7,157,966	3,504,420	3,623,664	2,673,872	2,130,874	1,367,578	20,458,374

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 junio 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 junio de 2017, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

	Inversiones petrolíferas	Costo de abandono y taponamiento	Inversiones petrolíferas en curso (1)	Total
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	39,851,396	2,077,137	3,093,344	45,021,877
Adquisiciones/capitalizaciones	966,699	-	275,152	1,241,851
Disminución costos de abandono	-	(29,337)	-	(29,337)
Bajas por retiro o venta	(24,205)	(629)	(166)	(25,000)
Pozos secos (2)	-	-	(32,438)	(32,438)
Intereses financieros capitalizados	34,996	-	9,961	44,957
Diferencia en cambio capitalizada	1,427	-	406	1,833
Otros (reclasificaciones)	(341,306)	(19,844)	(1,647)	(362,797)
Saldo al 30 de junio de 2017	40,489,007	2,027,327	3,344,612	45,860,946
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	(1,593,173)	(97,467)	-	(1,690,640)
Bajas por retiro o venta	21,808	290	-	22,098
Otros (reclasificaciones)	282,627	11,810	-	294,437
Saldo al 30 de junio de 2017	(26,742,793)	(1,336,694)	-	(28,079,487)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	14,397,341	825,810	3,093,344	18,316,495
Saldo neto al 30 de junio del 2017	13,746,214	690,633	3,344,612	17,781,459

(1) El saldo de inversiones petrolíferas en curso, incluye principalmente inversiones realizadas en proyectos de producción en campo Chichimene por piloto de inyección, desarrollo de módulos 1, 2 y 4, en campo Castilla desarrollo de pozos y en campo Rubiales perforación. En exploración principalmente los proyectos de Offshore en Purple Angel, y en Onshore Bloque Caño Sur.

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 junio 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 junio 2017 / 31 de diciembre 2016	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Moneda nacional			
Bonos	9.1% / 8.6%	1,829,789	2,008,203
Crédito sindicado	8.5% / 9.4%	1,659,555	1,769,371
		3,489,344	3,777,574
Moneda extranjera			
Bonos	6.1% / 6.1%	28,276,397	27,811,457
Créditos comerciales (1)	3.1% / 2.9%	2,067,650	7,945,692
Otros (2)	5.5% / 5.6%	225,416	205,050
		30,569,463	35,962,199
Total préstamos y financiaciones		34,058,807	39,739,773
Corriente		2,446,890	2,650,122
No corriente		31,611,917	37,089,651
		34,058,807	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).

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

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.

17.2 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$35,221,904 y \$39,545,329 al 30 de junio 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. Estas tasas 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 junio 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	281,600	862,007	322,634	363,548	1,829,789
Crédito sindicado	322,146	925,142	412,267	-	1,659,555
	<u>603,746</u>	<u>1,787,149</u>	<u>734,901</u>	<u>363,548</u>	<u>3,489,344</u>
Moneda extranjera					
Bonos	1,615,062	9,676,892	12,338,184	4,646,259	28,276,397
Créditos comerciales	211,656	1,763,985	92,009	-	2,067,650
Otros	16,426	113,973	95,017	-	225,416
	<u>1,843,144</u>	<u>11,554,850</u>	<u>12,525,210</u>	<u>4,646,259</u>	<u>30,569,463</u>
Total	<u>2,446,890</u>	<u>13,341,999</u>	<u>13,260,111</u>	<u>5,009,807</u>	<u>34,058,807</u>

17.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 30 de junio de 2017, la Compañía tiene designados USD\$8,559 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\$3,359 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 junio</u>	<u>A 31 de diciembre</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	2,633,186	3,223,330
Entes relacionados (Nota 28)	833,570	665,455
Anticipos asociados	701,937	860,254
Depósitos recibidos de terceros	212,197	155,783
Retención en la fuente	181,963	290,379
Acuerdos en contratos de transporte (1)	40,994	111,899
Dividendos por pagar (2)	3,704	3,701
Acreedores varios	141,733	144,539
	<u>4,749,284</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.

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

19. Provisiones por beneficios a empleados

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

	<u>A 30 de junio 2017</u>	<u>A 31 de diciembre 2016</u>
Beneficios post-empleo		
Salud	4,529,771	4,475,540
Pensión	67,442	531,596
Educación	316,575	333,379
Bonos	29,854	(191,338)
Otros planes	66,510	67,945
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	153,623	161,796
	<u>5,163,775</u>	<u>5,378,918</u>
Prestaciones sociales y salarios	297,225	397,819
Otros beneficios a empleados	27,615	73,300
Total	<u>5,488,615</u>	<u>5,850,037</u>
Corriente	1,838,609	1,948,955
No corriente	3,650,006	3,901,082
	<u>5,488,615</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 junio:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del periodo		
Costo del servicio	26,082	19,674
Costos por intereses, neto	186,915	153,411
	<u>212,997</u>	<u>173,085</u>
Otros resultados integrales		
Salud	266,866	41,682
Pensión y bonos	24,620	(74,229)
Otros	(1,873)	379,884
	<u>289,613</u>	<u>347,337</u>
Impuesto diferido	(95,572)	(118,094)
	<u>194,041</u>	<u>229,243</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 \$12,437,782 y \$12,123,175 al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El 50.2% son nivel 1 de valor razonable y el 49.8% están bajo categoría nivel 2.

20. Provisiones y contingencias

El movimiento por el periodo finalizado el 30 de junio 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	-	20	12,386	12,406
Disminución costos abandono	(29,337)	-	-	(29,337)
Utilizaciones	(14,116)	(1,149)	(2,813)	(18,078)
Costo financiero	164,425	-	-	164,425
Traslados	(31,445)	-	-	(31,445)
Saldo al 30 de junio de 2017	4,422,291	64,567	460,984	4,947,842
Corriente	258,276	64,567	268,074	590,917
No corriente	4,164,015	-	192,910	4,356,925
Total	4,422,291	64,567	460,984	4,947,842

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 junio 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.

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 junio 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).

21.3 Reservas patrimoniales

La siguiente es la composición de las reservas:

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Reserva legal	1,426,151	1,269,680
Reservas fiscales y obligatorias	512,632	289,164
Reservas ocasionales	239,087	-
Total	2,177,870	1,558,844

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

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

21.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	A 30 de junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Saldo inicial	2,590,911	(2,961,524)
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	2,190,599	1,564,709
Liberación de reservas	289,164	406,983
Apropiación de reservas	(908,190)	(289,164)
Pérdida ejercicio anterior enjugada con reserva legal	-	3,869,907
Dividendos decretados (1)	(945,683)	-
Saldo final	3,216,801	2,590,911

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el día 31 de marzo de 2017, aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre el ejercicio 2016, el cual estableció distribuir dividendos por valor de \$945,684.

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 junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Método de participación en compañías (1)	8,657,277	8,458,716
Ganancias actuariales	1,188,994	994,953
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones (Nota 27)	(1,438,633)	(1,441,621)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero (Nota 27)	(329,058)	(155,359)
Ganancias en mediciones de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	12,382	7,828
Otros	-	11,816
	8,090,962	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, 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 junio 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 junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Ventas nacionales				
Destilados medios	1,874,633	1,687,506	3,774,619	3,303,883
Gasolinas	1,453,457	1,243,918	2,864,318	2,453,139
Gas natural	420,610	396,918	836,403	1,103,363
Servicios	163,501	191,239	317,057	401,513
Crudos	195,002	135,353	344,480	209,108
G.L.P. y propano	84,761	98,038	182,949	209,121
Asfaltos	61,494	84,663	129,873	169,224
Otros ingresos ventas de gas (1)	43,167	66,574	88,126	155,525
Otros productos	215,122	125,978	459,243	305,808
	4,511,747	4,030,187	8,997,068	8,310,684
Reconocimiento diferencial precios (2)	348,154	233,404	750,684	200,503
	4,859,901	4,263,591	9,747,752	8,511,187
Ventas zona franca				
Crudos	704,407	584,134	1,267,167	1,115,278
Gas natural	91,378	142,760	177,111	151,306
Servicios	77,530	71,648	132,700	122,610
Propileno	32,671	42,599	58,876	42,598
	905,986	841,141	1,635,854	1,431,792
Ventas al exterior				
Crudos	4,883,522	4,207,292	9,726,013	7,344,369
Combustóleo	409,518	459,318	783,550	767,326
Amortización cobertura futuras exportaciones	(118,904)	(265,253)	(253,216)	(398,997)
Otros productos	-	1,345	-	3,326
	5,174,136	4,402,702	10,256,347	7,716,024
Total ingresos	10,940,023	9,507,434	21,639,953	17,659,003

- (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 junio 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 junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Costos variables				
Productos importados (1)	1,517,958	2,003,864	3,527,778	3,522,855
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,239,734	1,096,177	2,448,812	2,192,495
Servicios de transporte de hidrocarburos	1,073,514	983,099	2,003,219	2,079,889
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	961,209	758,156	1,981,641	1,231,131
Compras de otros productos y gas	645,165	117,316	840,696	280,010
Compras de crudo asociación y concesión	565,205	422,881	1,134,882	732,936
Materiales de proceso	121,707	46,536	219,746	98,249
Regalías de gas en dinero	115,413	118,365	207,134	272,013
Energía eléctrica	79,130	39,174	168,334	78,954
Servicios contratados asociación	46,367	139,377	97,940	272,866
Inventario inicial menos final y otras asignaciones	(22,955)	(39,672)	(141,556)	142,821
	6,342,447	5,685,273	12,488,626	10,904,219
Costos fijos				
Servicios de transporte de hidrocarburos	720,321	740,061	1,445,357	1,611,714
Costos laborales	420,507	360,168	814,548	622,361
Servicios contratados	290,574	192,331	517,775	378,556
Mantenimiento	273,340	139,665	487,703	270,991
Servicios contratados asociación	220,977	264,901	423,326	575,262
Depreciaciones y amortizaciones	153,877	150,756	304,828	297,199
Materiales y suministros de operación	85,975	35,646	137,581	77,203
Impuestos y contribuciones	53,547	69,090	126,858	182,221
Costos generales	34,817	27,202	55,541	55,884
	2,253,935	1,979,820	4,313,517	4,071,391
	8,596,382	7,665,093	16,802,143	14,975,610

- (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.

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 junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Gastos de administración				
Impuestos (1)	7,066	20,321	154,240	389,169
Gastos laborales	56,466	60,583	114,009	107,596
Gastos generales	67,059	31,561	100,099	49,562
Depreciaciones y amortizaciones	7,857	7,697	16,980	15,724
	138,448	120,162	385,328	562,051
Gastos de operación y proyectos				
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	60,702	108,241	138,194	217,206
Gastos laborales	73,194	71,485	141,509	121,591
Impuestos	70,633	53,451	124,054	106,116
Gastos de exploración	49,266	156,451	60,618	194,739
Proyectos corporativos	14,617	6,960	22,336	78,403
Cuota de fiscalización	18,642	19,250	37,284	38,500
Diversos	59,587	69,065	127,540	164,351
	346,641	484,903	651,535	920,906

- (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 junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (1)	(28,232)	(32,294)	(55,299)	(66,160)
Gasto (recuperación) por provisiones por litigios	(1,458)	(6,796)	835	12,188
Gasto de deterioro de activos				
Activos corrientes	(14,598)	(18,005)	(12,660)	(16,623)
Activos no corrientes	-	1,678	-	1,671
Utilidad (pérdida) en venta activos (2)	151,713	(6,988)	150,277	(32,041)
Ingresos diferidos BOMT's (1)	-	53,388	-	109,442
Otros ingresos (gastos), netos	26,269	52,862	27,409	75,496
	133,694	43,845	110,562	83,973

- (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 junio 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 junio de		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos financieros				
Rendimientos e intereses	103,259	83,469	189,909	143,162
Valoración de activos financieros, neto	84,759	17,064	155,214	23,625
Dividendos	-	-	2,818	23,769
Otros ingresos	(6,536)	-	11,309	-
	181,482	100,533	359,250	190,556
Gastos financieros				
Intereses (1)	(304,089)	(522,753)	(812,680)	(1,076,548)
Costos financieros de otros pasivos	(170,314)	(147,184)	(343,223)	(284,372)
Pérdida en venta de instrumentos de patrimonio	-	(13,065)	-	(13,065)
Otros gastos	(2,829)	(18,040)	(5,752)	(22,095)
	(477,232)	(701,042)	(1,161,655)	(1,396,080)
Ganancia por diferencia en cambio	454,620	321,891	35,246	994,524
Resultado financiero, neto	158,870	(278,618)	(767,159)	(211,000)

- (1) Al 30 de junio se capitalizaron intereses en recursos naturales y propiedad, planta y equipo por \$92,204 (2016 - \$143,447).

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. El peso se depreció en promedio 11.2% en el 2016. Al 30 de junio de 2017, el peso colombiano se depreció 1.7% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2016 de \$3,000.71 a \$3,050.43 pesos por dólar. Al 30 de junio de 2016, el peso colombiano se apreció un 7.4% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre del 2015 de \$3.149,47 a \$2.916,15 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 junio 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 junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	279	1,419
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	1,297	1,020
Otros activos financieros	1,751	2,439
Otros activos	49	74
Total activos	3,376	4,952
Préstamos y financiaciones	10,018	11,981
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	520	681
Otros pasivos	4	5
Total pasivos	10,542	12,667
Posición pasiva neta	(7,166)	(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\$8,559 millones corresponden a instrumentos de cobertura cuyas variaciones cambiarias se reconocen en el otro resultado integral, dentro del patrimonio y US\$1,393 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 junio de 2017:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	(42,492)	261,086
5%	(212,462)	1,305,432

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

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

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

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

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

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

	US\$ (millones)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,312
Realización de las exportaciones	(811)
Reasignación de instrumentos de cobertura	811
Amortización del principal (1)	(1,953)
Saldo al 30 de junio de 2017	3,359

- (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 junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Diferencia en cambio	3,557,296	3,262,342
Realización de exportaciones	(1,222,050)	(968,835)
Inefectividad de cobertura	(560)	46,159
Impuesto de renta diferido	(896,053)	(898,045)
	1,438,633	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 (Jul-Dic)	312,237	(119,837)	192,400
2018	709,641	(272,360)	437,281
2019	713,017	(273,656)	439,361
2020	166,489	(63,899)	102,590
2021	109,044	(41,851)	67,193
2022	109,044	(41,851)	67,193
2023	215,214	(82,599)	132,615
	2,334,686	(896,053)	1,438,633

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

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 tendrá como instrumento de cobertura una porción de la deuda denominada en dólares.

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

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

La pérdida por diferencia en cambio, neta de impuestos acumulada en el otro resultado integral al 30 de junio de 2017 es de \$329,056. 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 junio 2017	A 31 de diciembre 2016
Préstamos y financiaciones (Nota 17)	34,058,807	39,739,773
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(3,660,495)	(5,359,665)
Otros activos financieros (Nota 9)	(7,422,751)	(9,836,641)
Deuda financiera neta	22,975,561	24,543,467
Patrimonio (Nota 21)	45,133,399	43,673,854
Apalancamiento (1)	33.73%	35.98%

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

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 30 de junio 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 junio 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.	1,375,775	1,491,326	-	-	74,717
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	727,554	-	20,409	-	422,410
Hocol Petroleum Limited	31,583	-	-	-	-
Hocol S.A.	12,614	-	10,321	-	69,193
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	7,625	-	241,380	-	6,634
Propilco S.A.	6,234	-	-	-	13
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	5,762	-	2,090	-	49,766
Compounding and Masterbatching Industry Ltda	5,463	-	-	-	-
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	1,713	-	10,032	-	30,079
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	785	-	-	-	61,669
Ecopetrol Costa Afuera Colombia S.A.S.	578	-	-	-	-
Bioenergy S.A.	252	-	-	-	-
Black Gold Limited	145	-	-	-	-
Ecopetrol America Inc	52	-	-	-	9,565
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	22	-	-	-	-
Ecopetrol Global Energy S.L	-	-	-	-	408
Ecopetrol Capital AG	-	658,126	-	3,778,415	-
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited	57,136	-	16,252	-	76,764
Ecodiesel Colombia S.A.	4,272	-	-	-	29,454
Offshore International Group Inc	-	172,878	-	-	-
Asociadas					
Invercolsa S.A.	14,500	-	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	-	2,898
Saldo al 30 de junio de 2017	2,252,065	2,322,330	300,484	3,778,415	833,570
Corriente	1,926,207	-	101,664	3,778,415	833,570
No corriente	325,858	2,322,330	198,820	-	-
	2,252,065	2,322,330	300,484	3,778,415	833,570

Ecopetrol S.A.
 Notas a los estados financieros intermedios condensados separados
 30 de junio 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 junio 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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.	1,610,099	585,027	1,417,846	2,278
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS	206,660	1,095,494	293,480	1,172,650
Ecopetrol Capital AG	158,652	136,362	17,097	-
Compounding and Masterbatching Industry Ltda	58,876	-	42,599	-
Propilco S.A.	25,419	-	6,771	-
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	12,871	1,317,817	9,231	1,341,139
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	8,633	141,468	6,508	181,826
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	8,107	273,878	8,114	311,368
Hocol S.A.	5,407	145,644	(11,387)	121,376
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	3,888	345,523	6,648	323,892
Ecopetrol Costa Afuera	1,094	-	-	-
Bioenergy S.A.	620	-	875	-
Black Gold Limited	350	-	512	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	272	-	54	-
Ecopetrol America Inc	125	2,638	113	2,804
Andean Chemicals Limited	24	-	26	-
Hocol Petroleum Limited	19	-	20	-
Ecopetrol del Perú S.A.	-	-	1	-
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	255,762	261,457	149,807	138,503
Ecodiesel Colombia S.A.	2,814	135,129	2,929	138,622
Offshore International Group Inc	4,130	-	2,282	-
Asociadas				
Serviport S.A.	-	-	-	-
Total	<u><u>2,363,822</u></u>	<u><u>4,440,437</u></u>	<u><u>1,953,526</u></u>	<u><u>3,734,458</u></u>

29. Eventos posteriores

- 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, ex miembros 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, (artículo 397 del Código Penal), (ii) enriquecimiento ilícito en favor de terceros (artículo 327 del Código Penal), (iii) falsedad ideológica en documento público, (artículo 286 del Código Penal), y (iv) interés indebido en la celebración de contratos (artículo 409 del Código Penal). 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 desconocimiento de deducciones fiscales que afecten los montos de impuestos diferidos activos.

A la fecha de este reporte, en concepto de la Administración del 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.