

Anexo 1 Sociedades Subordinadas Ecopetrol S.A.

	FILIAL	SUBSIDIARIA	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
Exploración y Producción	 51%	 100%  100%  100%  100%	 50%
Transporte	 100%	 72.65%  73%  65%  55.97%	 49%
Refinación y Petroquímica		   100%	
Energías Alternativas		  91.43%	 50%
Vehículos financieros y de inversión y otras	Black Gold Re Andean Chemicals Ltd. EPI Limited. Ecopetrol Global Energy SL Hocol Petroleum Ltd Ecopetrol Global Capital SLU Ecopetrol Capital A.G. 100%	▪ Santiago Oil Co 51% ▪ Colombia Pipelines Limited 51% ▪ ODL Finance S.A. 65%	 43.35%  7.19%  5.32%  6.87%

Fuente: Ecopetrol S.A.

Anexo 2 Estado de Resultados Ecopetrol S.A.

	ESTADO DE RESULTADOS (\$MM)						PROYECCIONES						Valor Terminal
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
INGRESOS													
VENTAS NACIONALES	16.002.997	21.597.999	14.058.534	18.084.425	23.554.629	24.361.913	24.684.088	28.087.122	31.552.813	33.774.779	36.033.967	38.350.712	236.663.311
VENTAS EN EL EXTERIOR	6.329.323	12.298.670	16.345.856	23.883.886	42.412.885	44.490.089	45.078.450	51.293.121	57.622.218	61.680.006	65.805.769	70.036.643	432.198.070
TOTAL INGRESOS	22.332.320	33.896.669	30.404.390	41.968.311	65.967.514	68.852.002	69.762.538	79.380.243	89.175.031	95.454.785	101.839.736	108.387.356	668.861.381
COSTO DE VENTAS	10.511.432	17.048.888	16.965.375	21.983.254	31.985.614	35.243.337	36.325.353	41.333.292	46.433.439	49.703.306	53.027.951	56.437.296	
*Depreciación	719.811	679.092	1.288.680	1.604.270	1.935.028	1.992.425	2.053.595	2.336.711	2.625.039	2.809.896	2.997.849	3.190.591	
*Amortización	665.459	1.088.306	1.569.206	2.353.035	2.715.202	3.172.660	3.084.022	3.509.197	3.942.199	4.219.811	4.502.073	4.791.526	
*Amortización Cálculo Actuarial	161.825	207.363	82.812	18.442	68.740	127.086	236.316	207.656	178.031	181.894	218.990	251.699	
UTILIDAD BRUTA	10.273.793	14.873.020	10.498.317	16.009.310	29.262.930	28.316.494	28.063.251	31.993.387	35.996.323	38.539.878	41.092.874	43.716.243	269.774.148
GASTOS OPERACIONALES													
ADMINISTRACIÓN	243.591	281.341	474.534	393.471	705.919	517.507	641.645	725.397	768.452	857.603	907.731	957.966	
*Depreciación	-	-	-	-	24.979	35.233	33.195	43.457	42.896	49.625	51.598	54.943	
*Amortizaciones	45.959	56.705	175.032	209.000	283.304	313.344	328.946	367.408	416.153	446.154	474.523	505.978	
*Amortización Cálculo Actuarial	32.494	44.055	12.770	1.052	4.715	8.896	8.575	7.237	9.070	11.220	10.944	11.237	
COMERCIALIZACIÓN Y PROYECTOS	1.161.407	2.065.846	1.962.642	2.526.945	2.369.975	3.235.218	4.185.752	4.762.815	5.350.502	5.727.287	6.110.384	6.503.241	
* Amortización Cálculo Actuarial	4.002	6.705	-	-	1.058	6	469	667	937	614	817	904	
UTILIDAD OPERACIONAL	8.786.340	12.418.368	7.873.339	12.878.842	25.872.980	24.206.290	22.864.669	26.086.406	29.408.314	31.447.375	33.536.877	35.681.974	220.194.455
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES													
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS (NETO)	93.628	4.101.252	495.833	37.789	(1.029.579)	(309.164)	(701.732)	(1.062.572)	(1.490.601)	(1.617.377)	(1.596.020)	(1.575.616)	
*(UTILIDAD) MÉTODO DE PARTICIPACIÓN					125.277	141.275	137.814	159.845	177.866	191.303	203.612	216.962	
GASTOS DE JUBILADOS	(1.090.343)	(1.144.925)	(595.157)	(377.626)	(262.408)	(259.762)	(633.499)	(512.584)	(519.193)	(599.768)	(703.803)	(690.255)	
*AMORTIZACIÓN					(443.890)	(688.693)	(583.614)	(729.037)	(782.503)	(857.138)	(904.053)	(967.722)	
GANANCIA POR INFLACIÓN	41.132	30.473	22.355	22.030	21.836	97.663	66.861	64.391	71.031	77.008	86.943	101.975	
OTROS INGRESOS (GASTOS) (NETO)	(765.453)	606.036	(545.526)	(1.068.418)	(642.784)	(855.908)	(1.395.251)	(1.587.605)	(1.783.501)	(1.909.096)	(2.036.795)	(2.167.747)	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO RENTA	7.065.304	16.011.204	7.250.844	11.492.617	23.641.432	22.331.701	19.755.249	22.418.845	25.081.414	26.732.308	28.586.761	30.599.571	
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA													
CORRIENTE	2.006.484	3.611.020	2.114.029	3.238.650	7.561.634	7.095.874	6.519.232	7.398.219	8.276.867	8.821.662	9.433.631	10.097.859	
DIFERIDO	(120.972)	770.962			394.087	37.521	197.552	224.188	250.814	267.323	285.868	305.996	
INTERES MINORITARIO		(455)	(4.761)	(107.496)	(233.377)	(419.359)	(4.230)	(5.616)	(7.354)	(9.111)	(10.061)	(10.611)	
GANANCIA NETA DEL AÑO	5.179.792	11.629.677	5.132.054	8.146.471	15.452.334	14.778.947	13.034.234	14.790.822	16.546.379	17.634.213	18.857.202	20.185.106	124.562.851

Fuente: Ecopetrol- Elaboración propia

Anexo 3 Balance General Consolidado Ecopetrol S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (\$MM)							Proyecciones					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVOS												
ACTIVO CORRIENTE												
Caja y Bancos	3.749.899	2.113.803	3.562.119	3.726.778	6.779.937	7.940.690	6.928.142	7.627.400	8.300.056	8.834.140	9.488.410	10.168.572
Inversiones Temporales	5.954.502	3.749.919	462.258	327.782	1.337.602	1.371.559	1.102.439	1.254.425	1.409.210	1.517.978	1.756.869	1.815.172
Clientes	896.445	1.052.221	2.114.197	2.048.970	3.404.445	3.142.160	3.453.246	3.929.322	4.414.164	4.725.012	5.041.067	5.365.174
Otros Activos Corrientes	1.373.459	4.825.061	854.923	687.622	1.232.091	2.119.341	1.465.013	1.864.334	2.237.319	2.213.762	2.436.241	2.608.635
Inventarios	1.298.792	1.611.296	2.042.697	2.192.088	2.761.605	2.806.282	3.135.902	3.572.111	4.012.876	4.293.909	4.582.235	4.876.646
Anticipos, Avances y Depósitos	1.979.614	2.248.122	3.018.779	3.620.317	3.459.942	5.378.926	4.883.378	5.307.156	6.390.295	6.634.666	7.061.682	7.605.436
Impuestos Diferido Activos	-	-	-	4.134	10.019	14.014	10.556	13.408	15.569	15.744	17.259	18.389
Recursos Entregados En Administración	508.813	80.263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Pagados por Anticipado	12.598	24.215	62.815	21.947	52.374	110.655	67.996	89.323	110.193	106.133	117.890	126.638
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	15.774.122	15.704.900	12.117.788	12.629.638	19.038.015	22.883.627	21.046.671	23.657.479	26.889.681	28.341.343	30.501.653	32.584.663
ACTIVOS NO CORRIENTES												
Inversiones	3.844.819	8.688.320	3.710.739	5.177.491	5.474.805	5.812.223	5.889.087	6.700.977	7.527.815	8.057.928	8.596.922	9.149.647
Cuentas y Documentos por Cobrar	202.565	194.912	226.781	372.273	407.227	503.451	519.982	569.132	660.455	706.129	728.363	792.875
Anticipos, Avances y Depósitos	-	-	253.681	288.735	144.482	172.708	347.452	329.461	431.799	406.502	389.202	443.697
Depósitos Entregados en Administración	-	-	-	-	321.361	478.810	206.248	195.568	256.316	320.093	398.422	406.709
Propiedad, Planta y Equipo	17.516.399	20.503.818	37.009.124	44.134.450	55.042.527	63.413.550	64.530.347	73.664.865	83.378.654	89.727.498	94.710.955	100.800.241
Depreciación Acumulada	(11.364.448)	(12.426.330)	(20.226.621)	(21.868.192)	(25.009.147)	(26.278.595)	(26.957.687)	(28.246.367)	(29.850.637)	(31.810.644)	(33.838.302)	(35.925.092)
Diferidos	5.325.105	8.364.084	11.633.251	12.321.737	17.807.851	20.671.942	21.835.674	25.004.776	28.625.185	31.500.079	33.607.113	34.683.954
Impuesto de Renta Diferido	1.779.874	1.285.648	1.408.659	1.492.942	1.582.996	1.543.209	1.744.063	1.984.506	2.229.376	2.497.465	2.504.814	2.676.678
Recursos Entregados En Administración	8.986.861	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos	399.401	1.207.099	3.034.698	3.151.606	3.891.391	4.030.763	5.100.304	5.307.345	6.426.655	6.437.852	6.738.618	7.301.558
Valorizaciones	5.647.382	5.179.961	6.391.417	11.068.676	13.575.878	20.647.890	20.920.949	20.932.570	23.515.456	25.171.427	26.855.138	28.581.746
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	32.337.958	32.997.512	43.441.729	56.139.718	73.239.371	90.995.951	94.136.420	106.442.833	123.201.074	133.014.328	140.691.244	148.912.013
TOTAL ACTIVOS	48.112.080	48.702.412	55.559.517	68.769.356	92.277.386	113.879.578	115.183.090	130.100.313	150.090.756	161.355.672	171.192.897	181.496.676
PASIVOS												
PASIVOS CORRIENTES												
Obligaciones Financieras	3.569	281.026	437.081	1.079.169	831.594	2.239.139	1.346.464	8.693.106	17.279.858	19.907.487	19.466.033	18.755.181
Porción de CP de deuda de LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas Por Pagar y Vinculados	1.080.161	1.322.410	2.244.731	2.846.573	2.708.915	5.756.021	5.790.291	5.556.617	6.232.148	6.608.298	7.074.138	8.041.974
Proveedores	66.135	386.237	1.035.501	1.216.029	1.974.233	5.149.354	2.511.451	2.857.689	3.210.301	3.436.372	3.666.231	3.901.945
Impuestos, Contribuciones y Tasas	2.893.012	3.906.468	2.433.022	3.589.263	8.309.180	7.859.948	8.231.979	9.128.728	9.492.103	10.580.884	11.718.468	12.275.147
Obligaciones Laborales y Pensionales	586.964	129.658	165.463	160.247	233.322	256.929	288.274	302.023	338.988	369.171	397.324	416.617
Pasivos Estimados y Provisiones	1.435.943	673.973	1.154.415	1.151.297	1.695.193	1.872.335	2.063.092	2.180.905	2.450.936	2.666.181	2.863.303	3.007.907
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6.065.784	6.699.772	7.470.213	10.042.578	15.752.437	23.133.726	20.231.552	28.719.067	39.004.335	43.568.393	45.185.496	46.398.771
PASIVOS NO CORRIENTES												
Obligaciones Financieras a LP	-	5.473	5.714.354	7.833.715	7.969.978	11.466.686	11.615.036	10.933.386	10.252.636	9.966.656	10.013.627	10.347.609
Cuentas Por Pagar y Vinculados	-	-	51.154	504.046	518.143	662.472	837.150	1.111.323	1.337.625	1.240.912	1.222.077	1.192.261
Obligaciones Laborales y Pensionales	10.316.041	2.164.787	2.669.331	2.814.021	3.190.229	4.070.744	4.122.966	4.692.289	5.270.759	5.642.205	6.019.464	6.406.553
Impuestos, Contribuciones y Tasas	-	-	-	-	1.035.971	555.054	276.327	366.826	480.771	600.398	747.319	644.237
Pasivos Estimados y Provisiones	2.742.052	2.542.791	3.411.977	3.398.603	4.084.829	4.376.004	4.883.378	5.486.340	5.898.776	6.415.030	6.937.014	7.331.994
Otros Pasivos LP	2.179.735	2.426.921	2.731.220	2.362.261	2.784.313	2.271.844	2.441.689	3.167.272	4.402.571	4.068.922	4.109.235	4.339.879
Interés Minoritario	1	242.951	941.311	485.951	2.252.631	2.602.167	2.650.976	3.016.449	3.388.651	3.627.822	3.869.910	4.118.720
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	15.237.829	7.382.923	15.519.347	17.398.597	21.836.094	26.004.971	26.827.523	28.773.886	31.031.790	31.561.406	32.918.645	34.381.253
TOTAL PASIVOS	21.303.613	14.082.695	22.989.560	27.441.175	37.588.531	49.138.697	47.059.074	57.492.953	70.036.125	75.129.799	78.104.140	80.780.024
PATRIMONIO												
Capital Pagado	10.118.128	10.118.128	10.118.128	10.118.128	10.279.175	10.279.175	10.279.175	10.279.175	10.279.175	10.279.175	10.279.175	10.279.175
Prima en Colocación de Acciones	3.850.814	4.679.276	4.720.320	4.720.508	6.788.144	6.954.247	6.954.247	6.954.247	6.954.247	6.954.247	6.954.247	6.954.247
Superavit Método de Participación	(2.271)	1.481.103	1.287.118	1.377.240	ND	ND	2.621.309	2.982.692	3.350.729	3.586.689	3.826.602	4.072.627
Reservas	1.919.686	2.432.740	5.159.503	6.732.737	9.179.412	12.292.736	14.314.102	16.667.854	19.408.646	22.600.123	26.316.393	30.643.751
Utilidad del Ejercicio	5.179.792	11.629.677	5.132.054	8.146.471	15.452.334	14.778.947	13.034.234	14.790.822	16.546.379	17.634.213	18.857.202	20.185.106
Superavit por Valorización	5.647.382	5.179.961	6.391.417	11.068.676	13.575.878	20.647.890	20.920.949	20.932.570	23.515.456	25.171.427	26.855.138	28.581.746
Otros	94.936	(901.168)	(238.583)	(835.579)	(96.088)	(212.114)	-	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	26.808.467	34.619.717	32.569.957	41.328.181	54.688.855	64.740.881	68.124.016	72.607.359	80.054.631	86.225.873	93.088.757	100.716.652
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	48.112.080	48.702.412	55.559.517	68.769.356	92.277.386	113.879.578	115.183.090	130.100.313	150.090.756	161.355.672	171.192.897	181.496.676

Fuente Ecopetrol- Elaboración propia

Anexo 4 Flujo de Caja

FLUJO DE CAJA (\$MM)												
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Final
UTILIDAD OPERACIONAL	12.418.368	7.873.339	12.878.842	25.872.980	24.206.290	22.864.669	26.086.406	29.408.314	31.447.375	33.536.877	35.681.974	220.194.455
<i>Flujo de Efectivo generado en la Operación</i>												
(+) Depreciación	679.092	1.288.680	1.604.270	1.960.007	2.027.658	2.086.790	2.380.168	2.667.935	2.859.521	3.049.447	3.245.534	
(+) Amortización de Activos	1.139.066	1.581.976	2.354.087	3.164.865	3.870.255	3.676.680	4.246.138	4.734.709	5.088.783	5.417.887	5.771.389	
(+) Amortización Cálculo Actuarial	258.123	95.582	19.494	74.513	135.988	245.359	215.560	188.037	193.728	230.750	263.840	
(+/-) Ingresos / Egresos Recurrentes	606.036	(545.526)	(1.068.418)	(642.784)	(855.908)	(1.395.251)	(1.587.605)	(1.783.501)	(1.909.096)	(2.036.795)	(2.167.747)	
(+) Ajuste Inventarios Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA	15.100.685	10.294.051	15.788.275	30.429.581	29.384.283	27.478.247	31.340.667	35.215.495	37.680.311	40.198.166	42.794.990	
<i>Margen Ebitda</i>	<i>44,55%</i>	<i>33,86%</i>	<i>37,62%</i>	<i>46,13%</i>	<i>42,68%</i>	<i>39,39%</i>	<i>39,48%</i>	<i>39,49%</i>	<i>39,47%</i>	<i>39,47%</i>	<i>39,48%</i>	
(Aumento)/Disminución Cartera	(155.776)	(1.061.976)	65.227	(1.355.475)	262.285	(311.086)	(476.076)	(484.842)	(310.848)	(316.055)	(324.107)	
(Aumento)/Disminución Inventarios	(312.504)	(431.401)	(149.391)	(569.517)	(44.677)	(329.620)	(436.209)	(440.765)	(281.033)	(288.326)	(294.411)	
(Aumento)/Disminución Otros Activos Operacionales	(3.303.177)	3.241.144	(397.503)	(420.406)	(2.868.510)	1.195.994	(847.279)	(1.479.155)	(216.929)	(662.769)	(726.026)	
Aumento/(Disminución) Proveedores	320.102	649.264	180.528	758.204	3.175.121	(2.637.903)	346.237	352.612	226.071	229.858	235.714	
Aumento/(Disminución) Otros Pasivos Corrientes	36.429	(34.878)	1.749.749	5.199.230	2.798.623	628.403	794.636	1.345.903	1.710.358	1.828.699	1.688.413	
INVERSIÓN EN CAPITAL DE TRABAJO	(3.414.926)	2.362.153	1.448.610	3.612.036	3.322.842	(1.454.211)	(618.690)	(706.246)	1.127.620	791.408	579.583	
(-) Impuestos	(3.887.756)	(2.237.040)	(3.322.933)	(8.045.775)	(7.093.608)	(6.917.639)	(7.862.850)	(8.772.550)	(9.357.074)	(9.726.848)	(10.575.719)	
EFFECTIVO NETO OPERACIONAL (1)	7.798.003	10.419.164	13.913.952	25.995.842	25.613.517	19.106.397	22.859.127	25.736.698	29.450.858	31.262.725	32.798.854	
<i>Flujo de efectivo en CAPEX</i>												
(Aumento)/Disminución en Activos Diferidos	(4.178.045)	(4.851.143)	(3.042.573)	(8.650.979)	(6.734.346)	(4.840.412)	(7.415.240)	(8.355.117)	(7.963.677)	(7.524.921)	(6.848.230)	
(Aumento)/Disminución en Inversiones Permanentes	(4.843.501)	4.977.581	(1.466.752)	(297.314)	(337.418)	(76.864)	(811.890)	(826.839)	(530.113)	(538.993)	(552.725)	
Mantenimiento y Expansión de Activos Fijos	(2.604.629)	(9.993.695)	(7.088.025)	(9.727.129)	(9.129.233)	(2.524.495)	(10.226.006)	(10.777.454)	(7.248.357)	(6.005.246)	(7.248.030)	
Venta de Activos Fijos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(11.626.175)	(9.867.257)	(11.597.350)	(18.675.422)	(16.200.997)	(7.441.771)	(18.453.135)	(19.959.410)	(15.742.146)	(14.069.160)	(14.648.985)	
FLUJO DE CAJA LIBRE (1) + (2) = (3)	(3.828.172)	551.907	2.316.602	7.320.420	9.412.520	11.664.626	4.405.991	5.777.288	13.708.711	17.193.565	18.149.869	112.003.344
<i>Otros flujos de Efectivo</i>												
(Aumento)/Disminución de Otros Activos	(807.698)	(1.827.599)	(116.908)	(739.785)	(139.372)	(1.069.541)	(207.041)	(1.119.310)	(11.197)	(300.766)	(562.940)	
Aumento / (Disminución) de Otros Pasivos	247.186	304.299	(368.959)	422.052	(512.469)	169.845	725.583	1.235.299	(333.649)	40.313	230.645	
Ingresos Financieros	93.628	4.101.252	495.833	37.789	(1.029.579)	(309.164)	(701.732)	(1.062.572)	(1.490.601)	(1.617.377)	(1.596.020)	
Otros Ingresos / (Gastos) Neto	(765.453)	606.036	(545.526)	(1.068.418)	(642.784)	(855.908)	(1.395.251)	(1.587.605)	(1.783.501)	(1.909.096)	(2.036.795)	
EFFECTIVO NETO EN OTROS (4)	(1.232.337)	3.183.988	(535.560)	(1.348.362)	(2.324.204)	(2.064.768)	(1.578.440)	(2.534.189)	(3.618.947)	(3.786.925)	(3.965.110)	(24.468.802)
Intereses Pagados y Otros Gastos Pagados	(1.090.343)	(1.145.380)	(599.918)	(485.122)	(495.785)	(679.121)	(637.730)	(518.199)	(526.547)	(608.878)	(713.864)	
(-) Gastos financieros (7)	(1.090.343)	(1.145.380)	(599.918)	(485.122)	(495.785)	(679.121)	(637.730)	(518.199)	(526.547)	(608.878)	(713.864)	
<i>Flujo de Efectivo por Aumento / Disminución de Deuda</i>												
(-) Amortización de Obligaciones Financieras CP	-	-	-	(247.575)	-	(892.675)	-	-	-	(441.454)	(710.851)	
(+) Desembolso de Obligaciones Financieras CP	277.457	156.055	642.088	-	1.407.545	-	7.346.642	8.586.752	2.627.629	-	-	
Aumento / (Disminución) Obligaciones Financieras CP (8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(-) Amortización de Obligaciones Financieras LP	-	-	-	-	-	-	(681.650)	(680.750)	(285.980)	-	-	
(+/-) Ajuste por diferencia de Cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(+) Desembolso de obligaciones Financieras LP	5.473	5.708.881	2.119.361	136.263	3.496.708	148.350	-	-	-	46.970	333.982	
FLUJO DE CAJA	(5.867.922)	8.455.451	3.942.573	5.375.624	11.496.784	8.176.412	8.854.813	10.630.902	11.904.866	12.403.277	13.094.026	80.803.599

Fuente: Ecopetrol- Elaboración propia