ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados financieros consolidados en miles de pesos colombianos
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Con el informe del revisor fiscal)

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Organización Terpel S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados de Organización Terpel S.A. y Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2018, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 20 de febrero de 2018, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.



Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal de Organización Terpel S.A.
T.P. 173594 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2019

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA ORGANIZACIÓN

A los señores Accionistas de
Organización Terpel S.A.

26 de febrero de 2019

Los suscritos Representante Legal y Contador de Organización Terpel S.A. (en adelante la Organización), certificamos que los estados financieros consolidados de la Organización al 31 de diciembre de 2018, han sido fielmente tomados de los registros de consolidación y que, antes de ser puestos a su disposición y de terceros, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Organización al 31 de diciembre de 2018 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.

2. Todos los hechos económicos realizados por la Organización y sus subordinadas, durante el año terminado el 31 diciembre de 2018, han sido reconocidos en los estados financieros.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Organización y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2018.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

5. Todos los hechos económicos que afectan la Organización y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P 144154-T

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

CONTENIDO

Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados

Estados Consolidados de Resultados, por Función

Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

COP$	:	Cifras expresadas en pesos colombianos
USD	:	Cifras expresadas en dólares estadounidenses
M$	:	Cifras expresadas en miles de pesos colombianos
MUSD	:	Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses
MM$	:	Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Índice de los Estados Financieros Consolidados

Nota		Página
	Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados	5
	Estados Consolidados de Resultados, por Función	7
	Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales	8
	Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	9
	Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo	11
	Notas a los Estados Financieros Consolidados	
1	Información general	12
2	Bases de preparación de los estados financieros consolidados	12
	2.1 Marco técnico normativo	12
	2.2 Bases de medición	13
	2.3 Transacciones en moneda extranjera	13
	2.4 Bases de consolidación	14
3	Políticas y criterios contables aplicados	18
	(a) Activos y pasivos financieros	19
	(b) Capital emitido	22
	(c) Inventarios	22
	(d) Activos intangibles distintos de la plusvalía	22
	(e) Plusvalía	24
	(f) Deterioro	24
	(g) Propiedades, planta y equipo	25
	(h) Propiedades de inversión	26
	(i) Provisiones	27
	(j) Beneficios a los empleados	27
	(k) Transacciones con partes relacionadas	27
	(l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	28
	(m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	28
	(n) Distribución de dividendos	29
	(o) Reconocimiento de ingresos	29
	(p) Gastos por función	31
	(q) Arrendamientos	31
	(r) Estado consolidado de flujos de efectivo	32
	(s) Efectivo y equivalentes al efectivo	32
	(t) Costos por préstamos	32
	(u) Ganancia por acción	33
	(v) Segmentos de operación	33
	(w) Activos y pasivos disponibles para la venta	33
	(x) Combinación de negocios	34
	(y) Impacto en nuevas normas	35
	(z) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas	39
	(aa) Normas emitidas no vigentes	40
4	Combinación de negocios	42
5	Gestión del riesgo financiero	51

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Índice de los Estados Financieros Consolidados

Notas		Página
6	Estimaciones y juicios contables	60
7	Efectivo y equivalentes al efectivo	60
8	Instrumentos financieros	62
9	Otros activos financieros corrientes	62
10	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	64
11	Otros activos no financieros	64
12	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	65
13	Saldos con entidades relacionadas	66
14	Inventarios	67
15	Activos y pasivos por impuestos	67
16	Activos no corrientes mantenidos para la venta	68
17	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	69
18	Activos intangibles distintos de la plusvalía	70
19	Plusvalía	71
20	Propiedades, planta y equipo	74
21	Propiedades de inversión	76
22	Arrendamiento operativo	76
23	Impuestos diferidos	77
24	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	79
25	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86
26	Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados	86
27	Otras provisiones no corrientes	87
28	Patrimonio	88
29	Ganancias por acción	91
30	Ingresos de actividades ordinarias	91
31	Costo de ventas	91
32	Segmentos geográficos	92
33	Gastos por naturaleza	94
34	Otros gastos e ingresos por función	95
35	Resultado financiero	96
36	Impuesto a las ganancias	97
37	Contingencias	100
38	Hechos posteriores	100

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	31 de diciembre 2018 M$	31 de diciembre 2017 M$
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	398.678.263	239.953.180
Otros activos financieros corrientes	9	37.033.228	500.000
Otros activos no financieros	11	121.883.747	88.444.808
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	774.743.635	511.734.976
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13	60.823	92.419
Inventarios	14	874.764.329	638.134.164
Activo por impuestos	15	147.113.499	90.396.136
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	-	1.394.387
Total activo corriente		2.354.277.524	1.570.650.070
Activo no corriente:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	2.745.883	1.229.846
Otros activos no financieros	11	111.669.546	36.729.902
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	12.702.405	12.482.677
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	7.127.898	7.049.912
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	1.303.702.773	503.171.796
Plusvalía	19	377.577.752	309.989.837
Propiedades, planta y equipo	20	2.198.563.732	1.845.261.769
Propiedades de inversión	21	5.958.729	5.967.920
Activo por impuestos diferidos	23	5.544.374	4.664.232
Total activo no corriente		4.025.593.092	2.726.547.891
Total activo		6.379.870.616	4.297.197.961

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P. 144154-T

Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal
T.P. 173594-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Situación Financiera, Clasificados
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	31 de diciembre 2018 M$	31 de diciembre 2017 M$
Pasivos y Patrimonio			
Pasivo corriente:			
Otros pasivos financieros	24	502.561.372	323.223.934
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25	980.615.518	738.727.457
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13	558.343	-
Pasivos por impuestos	15	128.522.075	177.521.920
Provisiones por beneficios a los empleados	26	4.383.156	3.484.249
Total pasivo corriente		1.616.640.464	1.242.957.560
Pasivo no corriente:			
Otros pasivos financieros	24	2.264.432.452	1.135.226.330
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25	20.552.406	8.779.542
Otras provisiones largo plazo	27	76.473.321	1.027.771
Pasivo por impuestos diferidos	23	431.710.605	231.329.010
Provisiones por beneficios a los empleados	26	6.929.334	612.197
Total pasivo no corriente		2.800.098.118	1.376.974.850
Total pasivo		4.416.738.582	2.619.932.410
Patrimonio	28		
Capital emitido		195.999.466	195.999.466
Prima de emisión		219.365.731	219.365.731
Otras reservas		250.743.964	255.061
Reserva legal		142.461.716	146.815.847
Ganancias acumuladas		1.154.026.348	1.114.826.925
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.962.597.225	1.677.263.030
Participaciones no controladoras		534.809	2.521
Total patrimonio		1.963.132.034	1.677.265.551
Total pasivo y patrimonio		6.379.870.616	4.297.197.961

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P. 144154-T

Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal
T.P. 173594-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Resultados, por función
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Al 31 de diciembre de 2018 M$	Al 31 de diciembre de 2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	30	19.065.573.453	15.346.837.130
Costo de ventas	31	(17.370.774.073)	(13.821.862.361)
Ganancia bruta		1.694.799.380	1.524.974.769
Costos de distribución	33	(968.795.603)	(817.703.394)
Gastos de administración	33	(268.273.540)	(226.420.424)
Resultado operacional antes de otros ingresos y gastos por función		457.730.237	480.850.951
Otros ingresos, por función	34	118.968.997	28.439.920
Otros gastos por función	34	(187.075.982)	(68.248.899)
Ganancia operacional		389.623.252	441.041.972
Ingresos financieros	35	10.654.447	8.766.979
Costos financieros	35	(196.980.959)	(113.536.744)
Participación en las ganacias de empresas del grupo y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	17	2.535.653	2.382.915
Diferencia en cambio		850.110	6.755.407
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		206.682.503	345.410.529
Gasto por impuesto a las ganancias	36	(72.941.641)	(150.129.177)
Ganancia del ejercicio		133.740.862	195.281.352
Ganancia del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		133.741.350	195.281.207
Participaciones no controladoras		(488)	145
Ganancia del ejercicio		133.740.862	195.281.352
Ganancia básica por acción (*)	29	737,17	1076,38

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P. 144154-T

Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal
T.P. 173594-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales, por función
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Al 31 de diciembre de 2018 M$	Al 31 de diciembre de 2017 M$
Ganancia del ejercicio		133.740.862	195.281.352
Ganancia por diferencia de cambio de conversión		206.703.908	(282.871)
Pérdida por cobertura de flujos de efectivo		(89.254.335)	(29.839.865)
Liquidación de coberturas	4	119.094.200	-
Otro resultado integral, antes de impuestos		236.543.773	(30.122.736)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	23	(11.040.749)	11.040.749
Total otro resultado integral		225.503.024	(19.081.987)
Resultado integral total		359.243.886	176.199.365
Total resultado integral atribuible a:			
los propietarios de la controladora		359.200.035	176.199.232
participaciones no controladoras		43.851	133
Resultado integral total		359.243.886	176.199.365

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P. 144154-T

Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal
T.P. 173594-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Capital emitido			Otras reservas					
31 de diciembre de 2018	Capital en acciones	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Otras participaciones en el patrimonio	Coberturas	Ganancias acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto, total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	195.999.466	219.365.731	146.815.847	19.054.177	(18.799.116)	1.114.826.925	1.677.263.030	2.521	1.677.265.551
Disminución por cambios en políticas contables (NIIF9)	-	-	-	-	-	(1.255.455)	(1.255.455)	-	(1.255.455)
Saldo inicial reexpresado al 1 de enero 2018	195.999.466	219.365.731	146.815.847	19.054.177	(18.799.116)	1.113.571.470	1.676.007.575	2.521	1.676.010.096
Otro resultado integral	-	-	-	206.659.569	18.799.116	-	225.458.685	44.339	225.503.024
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	133.741.350	133.741.350	(488)	133.740.862
Resultado integral total	-	-	-	206.659.569	18.799.116	133.741.350	359.200.035	43.851	359.243.886
Liberación reservas (Nota 28)	-	-	(4.354.131)	-	-	4.354.131	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(97.640.603)	(97.640.603)	-	(97.640.603)
Incremento por cambios en la participación de subsidiarias	-	-	-	25.030.218	-	-	25.030.218	488.437	25.518.655
Total disminución (incremento) en el patrimonio	-	-	(4.354.131)	231.689.787	18.799.116	40.454.878	286.589.650	532.288	287.121.938
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	195.999.466	219.365.731	142.461.716	250.743.964	-	1.154.026.348	1.962.597.225	534.809	1.963.132.034

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P. 144154-T

Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal
T.P. 173594-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Capital emitido			Otras reservas						
31 de diciembre de 2017	**Capital en acciones**	**Prima de emisión**	**Reservas legales y estatutarias**	**Otras participaciones en el patrimonio**	**Reservas por beneficios a los empleados**	**Coberturas**	**Ganancias acumuladas**	**Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	195.999.466	219.365.731	151.159.562	6.486.765	7.602		1.013.460.103	1.586.479.229	2.388	1.586.481.617
Otro resultado integral	-	-	-	(282.859)	-	(18.799.116)	-	(19.081.975)	(12)	(19.081.987)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-		195.281.207	195.281.207	145	195.281.352
Resultado integral total	-	-	-	(282.859)		(18.799.116)	195.281.207	176.199.232	133	176.199.365
Liberación reservas (Nota 28)	-	-	(4.343.715)	-	-		4.343.715	-	-	-
Incrementos por cambios en participaciones en subsidiarias	-	-	-	12.850.271	(7.602)	-	-	12.842.669	-	12.842.669
Dividendos decretados	-	-	-	-	-		(98.258.100)	(98.258.100)	-	(98.258.100)
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	(4.343.715)	12.567.412	(7.602)	(18.799.116)	101.366.822	90.783.801	133	90.783.934
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	195.999.466	219.365.731	146.815.847	19.054.177	-	(18.799.116)	1.114.826.925	1.677.263.030	2.521	1.677.265.551

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P. 144154-T

Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal
T.P. 173594-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Al 31 de diciembre de 2018 MS	Al 31 de diciembre de 2017 MS
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		18.804.595.769	15.740.297.690
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		5.443.759	10.740.594
Otros cobros por actividades de operación		3.481.904	12.864.627
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(17.951.824.868)	(15.103.800.622)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(253.403.452)	(203.338.464)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	(500.000)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(14.132.406)	(13.166.333)
Otros pagos por actividades de operación		(4.020.527)	(14.536.860)
Intereses pagados		(263.062)	(531.119)
Intereses recibidos		6.613.525	8.479.717
Impuestos a las ganancias pagados		(183.984.603)	(133.094.318)
Otras salidas de efectivo		(12.325.035)	(6.036.880)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		400.181.004	297.378.032
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo procedente de la venta de subordinadas u otros negocios		-	19.203.570
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	4	(1.675.201.406)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		840.580.682	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		41.378	4.138.287
Compras de propiedades, planta y equipo		(188.235.156)	(181.850.313)
Compras de activos intangibles		(161.180.251)	(110.830.102)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		36.046.234	1.657.692
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(31.744.788)	(678.592)
Dividendos recibidos		9.068.480	4.334.862
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	4	-	6.826.658
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	4	(119.094.200)	-
Otras entradas de efectvo		13.156	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.289.705.871)	(257.197.938)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos a largo plazo	7 (c)	3.415.653.897	3.605.663
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	7 (c)	717.830.100	178.165.524
Pagos de préstamos	7 (c)	(2.832.872.742)	(141.392.566)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	7 (c)	(5.817.107)	(4.953.971)
Dividendos pagados en efectivo		(97.405.359)	(98.053.119)
Intereses pagados	7 (c)	(161.617.151)	(99.369.557)
Otras salidas de efectivo		(1.725.000)	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación		1.034.046.638	(161.998.026)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		144.521.771	(121.817.932)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		14.203.312	(101.611)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes al efectivo		158.725.083	(121.919.543)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		239.953.180	361.872.723
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año		398.678.263	239.953.180

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sylvia Escovar Gómez
Representante Legal

Julián Andrés Viracachá M.
Contador
T.P. 144154-T

Juan Carlos Romero Acero
Revisor Fiscal
T.P. 173594-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

Nota 1. Información general

Entidad reportante

Organización Terpel S.A. (en adelante "la Compañía" o "Terpel") es una compañía con domicilio en Colombia. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Carrera 7 No. 75-51, en la cuidad de Bogotá, Colombia. Constituida conforme a las leyes colombianas en noviembre de 2001 mediante escritura pública 6038 de la notaría sexta de Bogotá y su término de duración expira el 31 de diciembre del año 2090.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 incluyen a la Compañía y a sus subordinadas (en conjunto "el Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo"), así como la participación del Grupo en entidades controladas en conjunto. Las subordinadas, negocios conjuntos y sus porcentajes de participación se muestran en la nota 2.4.

La Compañía tiene por objeto social principal la compra, venta, adquisición a cualquier título, importación, exportación, distribución y suministro de hidrocarburos y sus derivados, así como su refinación, transporte, almacenamiento y envase, también la compra, venta, importación, exportación, distribución, suministro, almacenamiento y transporte terrestre, marítimo o fluvial, por poliductos, oleoductos, gasoductos, propanoductos de gas natural o gas propano, o de cualquier otro producto combustible derivado o no de los hidrocarburos.

Para los períodos reportados, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Grupo COPEC) es la matriz directa de la Compañía; la matriz última es AntarChile S.A.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1. Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standars Board-IASB, por sus siglas en ingles); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron sometidos a consideración del Comité de Auditoria mediante acta No. 54, de fecha 26 de febrero de 2019. De igual manera, fueron aprobados por la Junta Directiva de acuerdo con el acta No. 222, de fecha 26 de febrero de 2019 y por el Representante Legal, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros, continuación

2.2. Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, aunque modificados para los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados y en otro resultado integral; y los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios, medidos a valor razonable (Nota 4).

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NCIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

En la nota 6 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros consolidados.

2.3. Transacciones en moneda extranjera

- **Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos).

Los estados financieros consolidados se presentan "en pesos colombianos", que es la moneda funcional. Toda la información es presentada en miles de pesos colombianos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M$), excepto cuando se indica de otra manera.

- **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda distinta a la funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de transacción.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas en la conversión se reconocen en los resultados del ejercicio y el patrimonio se reconoce a la tasa histórica de la transacción.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros, continuación

2.4. Bases de consolidación

Las subordinadas, negocios conjuntos y sus porcentajes de participación, que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

Sociedad consolidada	País	Registro Tributario Nacional	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Total
			31-12-2018		
Organización Terpel Chile S.A.	Chile	76004261-7	99,99	0,01	100,00
Inversiones Organización Terpel Chile S.A.	Chile	76127612-3	99,99	0,01	100,00
Lutexsa Industrial Comercial Cía Ltda.	Ecuador	990962170001	-	99,99	99,99
Terpel Perú S.A.C. (Antes Gazel Perú S.A.C)	Perú	20511995028	99,99	0,01	100,00
Petrolera Nacional S.A.	Panamá	1019-225-108400 DV-92.	100,00	-	100,00
Orlyn S.A.	Ecuador	630483123250	-	100,00	100,00
Fuel Petroleum Service S.A.	Panamá	466889-1-433695	-	100,00	100,00
Transmarine Transportation & Burging S.A.	Panamá	227411-1-399369	-	100,00	100,00
Vonport Corp	Panamá	2564344-1-828346	-	100,00	100,00
Terpel Energía S.A.S. E.S.P	Colombia	900433032-9	100,00	-	100,00
Terpel Exportaciones Cl. S.A.S.	Colombia	901210452-5	100,00	-	100,00
Terpel República Dominicana S.R.L.	República Dominicana	1-30-78033-1	100,00	-	100,00
Masser S.A.S.	Colombia	900491889-0	-	100,00	100,00
PGN Norte S.A.C.	Perú	20521921618	25,00	25,00	50,00
PGN Sur S.A.C.	Perú	20521021880	25,00	25,00	50,00
Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.	Colombia	901045599-1	90,00	10,00	100,00
Organización Terpel Andina LLC	Delaware	901170831-0	-	100,00	100,00
Terpel Aviación del Perú S.R.L.	Perú	20502129806	-	100,00	100,00
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	Perú	20259880603	-	99,96	99,96
Organización Terpel Corporation	Islas Virgenes Británicas	1944745	100,00	-	100,00
Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	Ecuador	1791233905001	99,99	0,01	100,00
Noliber S.A.	Ecuador	992137568001	-	99,88	99,88
Bac Petrol S.A.C.	Perú	20387366475	-	100,00	100,00
Bac Thor S.A.C.	Perú	20536318195	20,00	80,00	100,00
Adesgae Cia Ltda.	Ecuador	1792605504001	-	99,99	99,99

Sociedad consolidada	País	Registro Tributario Nacional	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Total
			31-12-2017		
Organización Terpel Chile S.A.	Chile	76004261-7	99,99	0,01	100,00
Inversiones Organización Terpel Chile S.A.	Chile	76127612-3	99,99	0,01	100,00
Lutexsa Industrial Comercial Cía Ltda.	Ecuador	990962170001	-	99,99	99,99
Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V.	México	CEM970905VB3	99,99	0,01	100,00
Gazel Perú S.A.C.	Perú	20511995028	99,99	0,01	100,00
Petrolera Nacional S.A.	Panamá	1019-225-108400 DV-92.	100,00	-	100,00
Orlyn S.A.	Ecuador	630483123250	-	100,00	100,00
Fuel Petroleum Service S.A.	Panamá	466889-1-433695	-	100,00	100,00
Transmarine Transportation & Burging S.A.	Panamá	227411-1-399369	-	100,00	100,00
Vonport Corp	Panamá	2564344-1-828346	-	100,00	100,00
Terpel Energía S.A.S. E.S.P	Colombia	900433032-9	100,00	-	100,00
Terpel República Dominicana S.R.L.	República Dominicana	1-30-78033-1	100,00	-	100,00
Masser S.A.S.	Colombia	900491889-0	-	100,00	100,00
PGN Norte S.A.C.	Perú	20521921618	25,00	25,00	50,00
PGN Sur S.A.C.	Perú	20521021880	25,00	25,00	50,00
Noliber S.A.	Ecuador	992137568001	-	99,88	99,88
Adesgae Cia Ltda.	Ecuador	1792605504001	-	99,99	99,99

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros, continuación

2.4. Bases de consolidación, continuación

Los estados financieros de las subordinadas utilizadas en el proceso de consolidación corresponden al mismo período, y a la misma fecha de presentación que los de la entidad dominante.

En 2018 los principales cambios en las subordinadas del Grupo corresponden a:

- El 15 de marzo de 2018, el Grupo obtuvo control de Andean Holding LLC con una participación del 100%; filial directa de Organización Terpel Corporation. Lo anterior en virtud del acuerdo regional firmado el 16 de noviembre de 2016 entre la Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (controlante directa del Grupo) con Mobil Petroleum Overseas Company Limited y ExxonMobil Ecuador Holding B.V., el cual fue cedido a favor de la Compañía, (ver nota 4).

- El 31 de mayo de 2018, Terpel Perú S.A.C obtuvo control de las compañías Bac Petrol S.A.C. y Bac Thor S.A.C., compañías constituidas bajo las leyes de la República del Perú, cuyo giro principal es dedicarse a la importación, exportación, comercialización y/o distribución de todo tipo de hidrocarburos, combustibles y sus derivados, (ver nota 4).

- Masser S.A.S: Con acta No 017 del 25 de junio de 2018 se aprobó la modificación del capital autorizado mediante la suscripción de ocho millones quinientas cincuenta mil acciones (8.550.000) con un valor nominal de (COP$1.000); esta operación se efectuó a partir de la capitalización del crédito a favor de Vonport Corp como único accionista de la sociedad, teniendo en cuenta que el 19 de junio de 2018 se celebró un contrato de cesión de crédito entre Organización Terpel S.A. y Vonport Corp, que a su vez fue cedido a Petrolera Nacional S.A. el 20 de junio del mismo año.

- El 3 de julio de 2018, la Compañía firmó el contrato de compraventa de activos de lubricantes con Exxonmobil de Colombia Sociedad S.A. (hoy Distribuidora Andina de Combustibles S.A.-DAC), donde se incluyó la compra de 1.620 acciones ordinarias que representan el 90% del capital social suscrito de ExxonMobil de Colombia Sociedad Portuaria S.A. (hoy Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.) una sociedad constituida y existente de conformidad con las Leyes de Colombia. ExxonMobil de Colombia Sociedad Portuaria S.A. (hoy Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.) (como concesionario) y la Agencia Nacional de Infraestructura –ANI (como concedente), suscribieron el contrato de concesión portuaria No. 01 de 2017, de fecha 14 de julio de 2017 por 20 años, cuyo objeto es la ocupación de un terminal portuario de manera temporal y exclusiva por la Compañía para la importación de hidrocarburos con el fin de abastecer a la planta de lubricantes de servicio privado de Organización Terpel S.A., (ver nota 4).

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros, continuación

2.4. Bases de consolidación, continuación

- El 26 de junio de 2018 se constituyó la filial Terpel Exportaciones C.I. S.A.S. con matrícula mercantil No. 02977934 cuyo objeto social es la constitución y venta de productos colombianos al exterior, desarrollando la actividad de comercialización internacional en el sector de hidrocarburos, productos derivados del petróleo y de productos petroquímicos o de gas en todas sus formas.

En 2017 los principales cambios en las subordinadas del Grupo corresponden a:

- Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A de C.V.: El 10 de octubre de 2017 la Organización Terpel S.A. perdió el control de la operación de GNV en México, compañía cuya actividad principal era comercialización de gas natural comprimido a través de estaciones de servicio en México. La firma del contrato de venta se realizó durante el cuarto trimestre de 2017 y su comprador, Prana Gas S.A.P.I de C.V., tomó el control de la misma. El valor de la venta fue por $23.861 millones, generando una pérdida neta de $2.579 millones.

- Masser S.A.S.: Con acta No. 015 del 20 de noviembre de 2017 se aprobó la modificación del capital autorizado mediante la suscripción de veinte millones de acciones (20.000.000) con un valor nominal de (COP$ 1.000); esta operación se efectuó a partir de la capitalización del crédito a favor de Vonport Corp, como único accionista de la sociedad, teniendo en cuenta que el 1 de noviembre de 2017 se celebró un contrato de cesión de crédito entre Organización Terpel S.A. y Vonport Corp, que a su vez fue cedido a Petrolera Nacional S.A.

- En el mes de junio de 2017, se adelantó la inscripción en el registro mercantil de la configuración de la situación de control sobre la sociedad Organización Terpel Corporation, vehículo constituido en las Islas Vírgenes Británicas, encargado de llevar a cabo la adquisición de ciertas operaciones de downstream de ExxonMobil en Colombia, Perú y Ecuador, en virtud del acuerdo celebrado entre Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. con Mobil Petroleum Overseas Company Limited y ExxonMobil Ecuador Holding, (ver nota 4).

a) Subordinadas

Las subordinadas son entidades controladas por la Compañía. Esta controla una participada cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. Los estados financieros de las subordinadas son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros, continuación

2.4. Bases de consolidación, continuación

b) Pérdida de control

Cuando ocurre la pérdida de control, el Grupo da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subordinada, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subordinada. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la subordinada anterior, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control. Posteriormente, esa participación retenida se contabiliza como inversión contabilizada bajo el método de la participación, o como un activo financiero no derivado (ver nota 3 (a.1)), dependiendo del nivel de influencia retenido.

c) Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación corresponden a participaciones en negocios conjuntos. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto, y esto se da cuando el Grupo tiene derecho solo a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos relacionados con el acuerdo.

Las inversiones en negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo; posteriormente, según el método de la participación.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y otros resultados integrales de inversiones contabilizadas según el método de la participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, desde la fecha en que comienza la influencia significativa hasta que termina. Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de la participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se descontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que la Compañía tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

d) Saldos y transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones con entidades del Grupo, son eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación, son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros, continuación

2.4. Bases de consolidación, continuación

e) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación, como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado consolidado de situación financiera.
- Los ingresos y gastos de cada estado de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio, a menos que no sea una aproximación razonable.
- El patrimonio se presenta a la tasa histórica de la transacción.

La diferencia resultante de aplicar al cierre de cada período contable a los activos y a los pasivos los tipos de cambio de cierre, y a los ingresos y gastos, los tipos de cambio promedio, se reconocen en los otros resultados integrales y se incluyen en el patrimonio como reservas por ajustes de conversión.

Los flujos de efectivo de una subordinada en moneda extranjera se convertirán a la tasa de cambio promedio del período sobre el que se informa; para los dividendos recibidos y los dividendos pagados, estos se convertirán con la tasa del día en que se produjo el flujo.

Cuando en el negocio en el extranjero se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, por su disposición, el monto correspondiente en la reserva por ajustes de conversión, se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por disposición. Cuando existe una disposición parcial de una subordinada que incluye una operación en el extranjero, pero se mantiene el control, se reasigna la proporción correspondiente de este monto acumulativo a la participación no controladora.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionadas con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, si y sólo si, el Grupo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(a.1) Clasificación, reconocimiento y medición

El Grupo clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable o a costo amortizado. La clasificación se determinó sobre la base del modelo del negocio de la Entidad para gestionar sus instrumentos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros distintos a los clasificados a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

(a.1.2) Costo amortizado

- **Activos financieros no derivados**

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y, sobre los que no hay intención de negociar en el corto plazo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estos activos inicialmente se reconocen por su valor razonable, y posteriormente a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros, continuación

(a.1) Clasificación, reconocimiento y medición, continuación

(a.1.2) Costo amortizado

- **Pasivos financieros no derivados**

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los superiores a 12 meses se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los pasivos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, títulos de deuda emitidos, sobregiros bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo del Grupo, están incluidos como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo para el estado consolidado de flujo de efectivo, excepto cuando supera el saldo del efectivo y equivalentes donde se clasifican como otros pasivos financieros corrientes.

(a.1.3) Instrumentos financieros derivados

- **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado consolidado de situación financiera como activos o pasivos financieros y se valoran a su valor razonable desde la fecha en que se contrata el derivado. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran como ganancias o pérdidas en el resultado del período, excepto si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, caso en el cual su tratamiento sería como el de una operación de cobertura.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

a) Activos y pasivos financieros, continuación

(a.1) Clasificación, reconocimiento y medición, continuación

(a.1.3) Instrumentos financieros derivados, continuación

- **Operaciones de cobertura**

El Grupo designa ciertos instrumentos financieros derivados como coberturas, con relación al riesgo que se desea cubrir así:

- ✓ Coberturas de valor razonable: cuando se tiene como propósito cubrir la exposición a cambios en el valor razonable del activo o pasivo reconocido o compromiso en firme no reconocido, o parte identificada en dicho activo, pasivo o compromiso en firme.

- ✓ Coberturas de flujo de efectivo: cuyo propósito es cubrir la exposición a la fluctuación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable. La porción eficaz de las ganancias o pérdidas de los instrumentos de cobertura derivados y no derivados se reconocen en otro resultado integral y se acumula como reserva de cobertura de flujo de efectivo dentro del patrimonio. La parte inefectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en el resultado del período.

- ✓ Coberturas de una inversión neta de un negocio en el extranjero: Las coberturas de inversión neta en un negocio en el extranjero son contabilizadas de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo.

Liquidación de coberturas de flujos de efectivo

Cuando un instrumento de cobertura expira, se vende o deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha, permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte el estado consolidado de resultados. Cuando se espere que ya no produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado consolidado de resultados.

Si la compañía adquiere una cobertura para una partida no financiera, eliminará el importe de la reserva de cobertura de flujos de efectivo y la incluirá directamente en el costo inicial u otro importe del activo o del pasivo adquirido.

Por contrario, si la cobertura adquirida fue para cubrir la compra de una partida financiera, mantendrá la ganancia o pérdida procedente del instrumento de cobertura en otro resultado integral, hasta que la partida cubierta afecte parcial o totalmente el resultado del ejercicio.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

b) Capital emitido

El capital emitido está representado por acciones ordinarias, las cuales se registran en el patrimonio (ver nota 28).

c) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el promedio ponderado. En el caso de los productos manufacturados y en proceso, los costos incluyen los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal, pero no incluye los costos por intereses, ni la diferencia en cambio; estos se reconocen en el resultado del período correspondiente.

El valor neto realizable es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía

(d.1) Programas informáticos

Las licencias adquiridas para programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos, identificables y controlados, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, que no superan los cinco años.

(d.2) Derechos de abanderamiento y conversiones

En el desarrollo de sus operaciones el Grupo incurre en costos para adquirir o desarrollar relaciones con clientes; dichos costos corresponden a cualquiera de las siguientes situaciones de manera individual o en forma combinada:

- Desembolsos de efectivo (prima de capital).
- Aporte para la ejecución de mejoras en estaciones de servicio.
- Entrega de equipos o elementos para las estaciones de servicio.
- Aporte para la ejecución de conversiones de motores a gas.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

(d.2) Derechos de abanderamiento y conversiones, continuación

Tras ejecutar estos costos, se firman contratos con los terceros beneficiarios de estos pagos obteniendo así el derecho de abanderamiento con el cual puede exponer los nombres de las marcas del Grupo en las estaciones de servicio y la exclusividad en la venta de los productos a los dueños de las estaciones de servicio (minoristas) y, a los dueños de los vehículos que se transforman a gas. Los equipos y elementos entregados a los clientes son de uso exclusivo para la explotación de la marca Terpel durante el tiempo del contrato.

(d.3) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen una vida útil definida de 5 a 8 años; son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

(d.4) Marcas, contratos de distribución, relaciones comerciales con clientes y otros derechos

En las combinaciones de negocios, el Grupo reconoce como activos intangibles las marcas, los contratos de distribución, las relaciones comerciales con clientes y otros derechos, a los cuales se les asigna una vida útil definida en función de la duración de los contratos. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada. La marca Gazel es un intangible de vida útil indefinida; sobre la base de los análisis de los factores relevantes, no existe un límite previsible al período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo.

(d.5) Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con estos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(d.6) Amortización

La amortización se basa en el costo del activo. Los activos intangibles se amortizan en resultados con base en el método lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles. La vida útil estimada para los períodos presentados en los estados consolidados de situación financiera son los siguientes:

• Programas informáticos	3 - 5 años
• Derechos de abanderamiento (primas de capital – remodelaciones)	3 – 12 años
• Relaciones comerciales con clientes	3 – 10 años
• Otros derechos	5 – 10 años
• Contratos de distribución	20 años

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

d) Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

(d.6) Amortización, continuación

Los derechos de abanderamiento se amortizan de acuerdo con el término del contrato en cuanto a los desembolsos de efectivo (prima de capital) y aporte para la ejecución de mejoras de estaciones de servicio. En cuanto a la entrega de equipos o elementos para las estaciones de servicios, esta se realiza sobre la base de la vida útil de los equipos; y para las conversiones, la relación entre el consumo real y los consumos comprometidos contractualmente.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

e) Plusvalía

La plusvalía surge de la adquisición de un negocio y se mide al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con una asociada o negocio conjunto se incluirá en el valor en libros de la inversión y, cualquier pérdida por deterioro se distribuye al valor en libros de la inversión contabilizada según el método de la participación como un todo.

La plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía, la cual tiene vida útil indefinida y no se amortiza.

f) Deterioro

(f.1) Activos financieros no derivados

Hasta el 31 de diciembre de 2017, un activo financiero que no estuviera registrado a valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, era evaluado en cada fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existía evidencia objetiva de deterioro, basado en el modelo de pérdida incurrida.

A partir del 1 de enero de 2018, la evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados se basa en una evaluación bajo el enfoque de pérdida esperada, que busca reconocer los eventos de deterioro de forma anticipada y asegurar que existe cobertura ante la posible materialización de estos eventos futuros. En este caso, todos los instrumentos tendrán una provisión asociada, incluso aquellos que se encuentran sin morosidad.

Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar o instrumentos de inversión medidos a valor razonable. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte afectando los resultados del período.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

(f.2) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, entre ellos algunos bienes de propiedades, planta y equipo e intangibles, se revisa al menos una vez al año para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Los activos intangibles de vida útil indefinida son evaluados anualmente. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que se está asignando excede su valor recuperable.

El importe recuperable de un activo o UGE es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo o la UGE. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o UGEs.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. De otra parte, las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las UGEs son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades (o grupos de UGE), para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (o grupos de UGE) sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

g) Propiedades, planta y equipo

Comprende principalmente terrenos, plantas y equipo, edificios y construcciones en curso. Los elementos de las propiedades, planta y equipo se reconocen por su costo, menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye importes que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. La medición posterior para los elementos de las propiedades, planta y equipo es al costo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, planta y equipo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. Los mantenimientos o reparaciones mayores de equipos, en los cuales se efectúa un recambio importante de piezas, se capitalizarán si se puede identificar contablemente el equipo sujeto a la reparación, de modo que se permita dar de baja el equipo reparado y activar como nuevo equipo los costos incurridos; de lo contrario, se reconocen en el estado consolidado de resultados como gasto del período en el que se incurre.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

g) Propiedad, planta y equipo, continuación

Los elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o, en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser utilizado, usando el método lineal, con base en las vidas útiles estimadas de cada componente. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

Construcciones y edificios	50 años
Plantas y equipo	
Poliductos, planta y redes	50 años
Maquinaria y equipo – Tanques en plantas de abastecimiento	50 años
Maquinaria y equipo – Tanques ubicados en EDS	30 años
Maquinaria y equipo – Diferente a tanques ubicados en plantas	20 años
Maquinaria y equipo – Diferente a tanques ubicados en EDS	15 años
Instalaciones fijas y accesorios, neto	
Muebles y enseres y equipos de oficina	10 años
Mejoras en propiedades ajenas	12 años
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	
Equipo de cómputo y comunicación	5 años
Equipo médico científico	5 años
Vehículos de motor, neto	
Flota y equipo de transporte diferente de Refueller	5 años
Flota y equipo de transporte de Refueller	12 años
Flota y equipo fluvial	5 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos se calculan comparando los ingresos obtenidos en la venta con el valor neto en libros. Estas se incluyen en el estado consolidado de resultados.

h) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en el abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan bajo el modelo del costo.

El costo incluye importes que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

h) Propiedades de inversión, continuación

Cualquier ganancia o pérdida en la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre los ingresos netos de la transacción y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedades, planta y equipo y su valor en libros, a la fecha de reclasificación, se convierte en su costo para su posterior contabilización.

i) Provisiones

El Grupo reconoce una provisión si como resultado de un suceso pasado, tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para liquidar la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa de interés que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. La reversión del efecto de dicho descuento se reconoce como costo financiero.

j) Beneficios a los empleados

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas con base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar bajo el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en las utilidades, si el Grupo posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado, y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

(j.1) Pensiones de jubilación

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las erogaciones futuras que el Grupo deberá cancelar a aquellos empleados que cumplan ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinada con base en estudios actuariales y preparados de acuerdo con normas legales.

En la nota 26 se presenta el importe de las obligaciones por beneficios a empleados.

k) Transacciones con partes relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con el Grupo, puede tratarse de una persona si ésta en el ejercicio de sus funciones, ejerce control, influencia significativa o es un miembro del personal clave de la gerencia de la compañía que informa.

El Grupo revelará información sobre partes relacionadas, transacciones, saldos pendientes, incluyendo compromisos, así mismo se eliminarán en los estados financieros consolidados.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

El Grupo presenta como categorías separadas dentro del estado consolidado de situación financiera, los activos corrientes y no corrientes, así como los pasivos corrientes y no corrientes. Esto es, los activos y pasivos se clasificarán en función de su vencimiento; serán corrientes los activos y pasivos que cumplan las siguientes condiciones:

- Se espera realizar el activo o liquidar el pasivo, en su ciclo normal de operación, doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.
- Se mantiene el activo o pasivo, principalmente, con fines de negociación.
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que este se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa.
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

El activo o pasivo por impuesto diferido se clasifica como no corriente.

m) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y complementaria corriente y diferido. Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos en el resultado, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio; respectivamente.

(m.1) Impuesto corriente

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta; se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

(m.2) Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. El impuesto diferido no es reconocido para:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(m.2) Impuesto diferido, continuación

- Las diferencias relacionadas con inversiones en subordinadas, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que el Grupo pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no serán revertidas en el futuro.

- Las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto diferido es reconocido a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes que han sido aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido activo es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha del estado consolidado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

n) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

o) Reconocimiento de ingresos

A partir del 1 de enero de 2018 los ingresos se reconocen en la medida que:

- Se cumplen las obligaciones de desempeño adquiridas contractualmente mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos,
- Es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo.
- Los ingresos y costos se pueden medir de forma fiable.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

o) Reconocimiento de ingresos, continuación

Los ingresos se miden con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente que representa la transferencia de bienes o servicios comprometidos a cambio un importe que refleje la contraprestación a la cual el Grupo espera tener derecho.

El Grupo reconoce ingresos de acuerdo con el principio básico mediante la aplicación de las etapas de:(a) Identificación del contrato. (b) Identificación de las obligaciones de desempeño. (c) Determinación del precio de la transacción. (d) Asignación del precio entre las obligaciones de desempeño. (e) Reconocimiento del ingreso.

(o.1) Ventas de bienes y servicios

Para la venta de productos, el ingreso se reconoce cuando estos son entregados a los clientes, lo cual se realiza en el punto del tiempo en el cual el cliente acepta los bienes y se le transfiere los riesgos y beneficios relacionados, cumpliendo con las obligaciones de desempeño adquiridas en el contrato.

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en los resultados del período una vez que éstos han sido prestados.

Para el período terminado a 31 de diciembre de 2017, los ingresos provenientes de la venta de bienes y servicios en el curso de las actividades ordinarias se reconocieron al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales.

Los ingresos eran reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes eran transferidos al cliente, los servicios eran prestados y, era probable que se recibieran los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos o por incurrir en la transacción pudieran ser medidos con fiabilidad y el Grupo no conservaba para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

(o.2) Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

(o.3) Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

p) Gastos por función

En el estado consolidado de resultados se clasifican los gastos de acuerdo con su función como parte del costo de las ventas, los costos de actividades de distribución o administración, revelando de forma separada los costos de ventas de los otros gastos. Los costos de actividades de distribución son aquellos en los que se incurren para la venta de los productos y servicios del Grupo.

q) Arrendamientos

(q.1) Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Cuando se suscribe un contrato, el Grupo determina si ese contrato corresponde a, o contiene un arrendamiento; será de esta manera si se cumplen los siguientes dos criterios:

- El cumplimiento del contrato depende del uso de un activo específico o activos específicos;
- El contrato contiene el derecho a usar el activo o los activos.

Al momento de la suscripción o revaluación del contrato, el Grupo separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas por el contrato entre los que corresponden al arrendamiento y los que se relacionan con los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos.

(q.2) Activos arrendados

Los acuerdos de arrendamientos de bienes que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad, son clasificados como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera del Grupo.

(q.3) Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

Los pagos realizados bajo arrendamiento financiero son distribuidos entre los gastos financieros, los cuales se registran en resultados, y la reducción de los pasivos pendientes.

Si el Grupo se concluye que para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera fiable, se reconoce un activo y un pasivo por un monto igual al valor razonable del activo subyacente. Posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se hacen los pagos y se reconoce un costo financiero imputado sobre el pasivo usando la tasa de interés incremental.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

r) Estado consolidado de flujos de efectivo

El estado consolidado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En el estado consolidado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo y equivalentes al efectivo: Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

s) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazos en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. Adicionalmente, los sobregiros serán parte de la gestión del efectivo, por tanto, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes con su correspondiente revelación.

t) Costos por préstamos

Los costos por intereses generales y específicos de deuda directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son activos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o venta, se añaden al costo de estos activos, hasta el momento en que los activos estén preparados para su uso previsto o venta.

Cuando haya ingresos por intereses procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de los préstamos específicos que se tienen para invertir en activos calificados se deducen de los costos por intereses elegibles para la capitalización.

Todos los demás costos por intereses se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

u) Ganancia por acción

El Grupo, calcula la ganancia básica por acción como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante ese mismo período.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas cuando, y sólo cuando, su conversión en acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

Cuando las acciones ordinarias potenciales de las subordinadas, del negocio conjunto o de las asociadas tengan efecto dilusivo sobre las ganancias por acción básica de la Compañía, se deberán incluir en el cálculo de las ganancias por acción diluidas.

v) Segmentos de operación

Un segmento de operación es un componente tomando en cuenta lo siguiente:

- Desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos (incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes).
- Los resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.
- Se dispone de información financiera diferenciada.

El segmento de operación tiene un responsable que rinde cuentas directamente a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación y se mantiene regularmente en contacto con ella, para tratar sobre las actividades de operación, los resultados financieros, las previsiones o los planes para el segmento. Los segmentos definidos por el Grupo se detallan en la nota 32.

w) Activos y pasivos disponibles para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados, fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, los activos o componentes de un grupo de activos para su disposición, son valorados de acuerdo con las otras políticas contables del Grupo. Tales activos, o grupo de activos, se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de vender. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos como mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remedición, se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las participadas contabilizadas bajo el método de participación dejan de contabilizarse bajo este método.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

x) Combinación de negocios

El Grupo reconoce cada combinación de negocios mediante el método de adquisición; la aplicación de este método requiere:

a) Identificación de la adquiriente;
b) Determinación de la fecha de adquisición;
c) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controlada en la adquirida; y
d) Reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos.

(x.1) Identificación del adquiriente

Es la entidad que está obteniendo el control de la adquirida, y por lo general es la entidad que transfiere el efectivo u otros activos o incurre en los pasivos, y la que el tamaño de sus activos, ingresos de actividades ordinarias, es significativamente mayor al de la otra u otras entidades que se consolidan. Cuando se presente en una combinación de negocios que implica a más de dos entidades, para identificar la adquiriente se debe considerar el tamaño de la entidad.

(x.2) Determinación de la fecha de adquisición

Es la fecha en que se obtiene el control de la adquirida; generalmente es cuando la adquiriente transfiere legalmente la contraprestación y adquiere los activos y asume los pasivos de la adquirida.

(x.3) Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, las obligaciones asumidas y cualquier participación no controladora en la entidad adquirida

A la fecha de adquisición, la adquirente reconocerá, por separado de la plusvalía, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida. La adquirente medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición.

(x.4) Reconocimiento y medición de la plusvalía

El crédito mercantil representa el exceso entre la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de la filial adquirida en la fecha de adquisición, es decir el crédito mercantil es:

	Valor razonable de la contraprestación transferida
+	Cualquier participación no controlada
-	El valor razonable de los activos netos identificados (activos adquiridos y pasivos asumidos)
=	Crédito Mercantil

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

y) Impacto en nuevas normas

A excepción de los cambios mencionados a continuación, el Grupo ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en los estados financieros consolidados.

El Grupo aplicó inicialmente la NIIF 15 y la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018.

y.1) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial, es decir, el 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido re-expresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18 e interpretaciones relacionadas.

El Grupo completó su análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en los estados financieros consolidados. La evaluación incluyó entre otros, las siguientes actividades:

- Análisis de los contratos con clientes y sus principales características.
- Identificación de las obligaciones de desempeño en los contratos mencionados.
- Determinación de los precios de las transacciones y los efectos causados por las consideraciones variables.
- Asignación de los montos de las transacciones a cada obligación de desempeño.
- Análisis de lo apropiado del momento en el cual el ingreso debe ser reconocido el Grupo bien sea en un punto en el tiempo o durante el tiempo.
- Análisis y cambios en los procesos originados por la adopción de NIIF 15.

<u>Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los tipos de obligaciones de desempeño:</u>

a) Ventas de bienes en contratos de suministro de combustibles y/o lubricantes.

   Conforme a la NIIF 15, los ingresos por estos contratos se reconocerán cuando un cliente obtenga el control de los bienes a lo largo del tiempo o en un momento dado. En este tipo de obligaciones de desempeño no se identificaron diferencias que cambien materialmente la oportunidad del reconocimiento de ingresos según la NIIF 15 en comparación con el reconocimiento de ingresos bajo NIC 18.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

y) Impacto en nuevas normas, continuación

y.1) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes, continuación

b) Prestación de servicios en contratos de suministro de combustibles y/o lubricantes.

En la prestación de servicios, el Grupo reconoce por separado el ingreso por venta de combustible y/o lubricantes. Algunas de estas obligaciones son la administración de los inventarios en instalaciones de clientes, los servicios logísticos para mantener la disponibilidad de combustibles y/o lubricantes, la distribución de estos productos y los servicios de custodia de los mismos. El Grupo reconoce la contraprestación total de los contratos de servicios sobre la base de sus precios de venta independientes, por lo cual de la aplicación de la NIIF 15, el Grupo no identificó diferencias significativas en la oportunidad del reconocimiento de ingresos para estas obligaciones de desempeño con respecto a NIC 18.

Al 1 de enero de 2018 el Grupo no reconoció impacto de la adopción de esta norma en el patrimonio del Grupo, basado en la evaluación de los contratos realizada a las diferentes líneas de negocios según se describió anteriormente.

El Grupo analiza periódicamente los nuevos contratos con clientes concluyendo que a 31 de diciembre de 2018 no se ha identificado ningún potencial impacto significativo en lo relativo a: (i) cambios en las transacciones; (ii) identificación de "obligaciones de desempeño" (obligaciones de transferencia de bienes o servicios en contratos con clientes), distintas a las actualmente identificadas, en el caso de la filial Gazel Perú S.A.C. que a partir del año 2018 reconoce en su facturación por separado la recuperación de gastos por mantenimiento y fidelización que anteriormente se incluía en el ingreso por el margen de las estaciones, sin afectar el resultado de la Compañía.

y.2) NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que reemplaza la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición" y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma hace parte del anexo 1.1 al Decreto 2420 de 2015, adicionado por el Decreto 2496 de 2015, con aplicabilidad para los períodos que iniciaron el 1 de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada. La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros: clasificación y medición, contabilidad de coberturas y deterioro del valor.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

y) Impacto en nuevas formas, continuación

y.2) NIIF 9 Instrumentos financieros, continuación

a) Clasificación y medición

El Grupo clasifica en las cuentas por cobrar comerciales aquellas que se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo que representen únicamente pagos de capital e intereses cumpliendo con los criterios de medición del costo amortizado según la NIIF 9.

b) Contabilidad de Cobertura

El Grupo determinó que las relaciones de cobertura existentes al 1 de enero de 2018 continuarían calificando para la contabilidad de coberturas bajo la NIIF 9, teniendo en cuanta que esta norma no cambia los principios generales de cómo una entidad contabiliza las coberturas efectivas, la aplicación de los requisitos de cobertura de la NIIF 9 no tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

c) Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos

El enfoque de pérdida esperada intenta reconocer los eventos de deterioro de forma anticipada y asegurar que existe cobertura ante la posible materialización de estos eventos futuros.

Bajo esta modalidad, todos los instrumentos tendrán una provisión asociada, incluso aquellos que se encuentran sin morosidad, lo que no ocurre en los modelos de pérdida incurrida.

La definición de incumplimiento depende del tipo de documento y los segmentos de la cartera, dadas las diferencias en los plazos y periodicidad de los pagos, las distintas condiciones de facturación entre clientes y productos de las filiales del Grupo. Los límites de morosidad fueron establecidos con el entendimiento del negocio y comportamiento de pago de los clientes del Grupo, en las diferentes carteras y canales.

La pérdida esperada es una cuantificación del nivel de pérdidas sobre las cuales la institución está expuesta, en promedio, en el horizonte de tiempo definido, ya sea 12 meses o a lo largo de la vida de los instrumentos financieros evaluados.

El Grupo puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación.

Las pérdidas crediticias esperadas estimadas se calcularon con base en la experiencia de pérdida crediticia real de acuerdo al periodo de observación definido para cada filial que en promedio cubre de enero de 2012 a octubre de 2017. Durante este periodo se realizaron los cálculos y análisis de las variables a considerar, también se aplicarán los criterios de exclusión correspondientes.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

y) Impacto en nuevas formas, continuación

y.2) NIIF 9 Instrumentos financieros, continuación

c) Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos, continuación

El Grupo estableció un modelo de pérdida esperada de acuerdo con los requerimientos de la NIIF 9 como manual metodológico para el cálculo de la provisión, con el cual se realiza el cálculo mensual de la provisión.

El impacto de la adopción de la NIIF 9 en las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018 ascendió a $1.255 millones.

	Saldo a 31/12/2017	Impacto de la adpcion de NIIF 9 al 01/01/2018	Saldo al 1/01/2018 post adopcion
Activo	524.217.653	(1.255.455)	522.962.198
Patrimonio	1.677.265.551	1.255.455	1.676.010.096

z) Nuevas normas e interpretaciones

a) Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

De acuerdo a lo indicado en los decretos 2170 de 2017 y 2843 de 2018, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración del Grupo; no obstante, en aa.1 se detallan los impactos preliminares de la NIIF 16 Arrendamientos.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. EL objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
NIC 40 – Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016	Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.	Aclaración del alcance de la norma.
	Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.
Modificaciones a la Nic 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Las modificaciones aclaran que las empresas contabilizan los intereses a largo plazo en una asociada o empresa conjunta, a la que no se aplica el método de participación, utilizando la NIIF 9.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

aa) Normas emitidas no vigentes

aa.1) NIIF 16 Arrendamientos

El IASB emitió la versión final de la NIIF Arrendamientos que reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remedición del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

Opciones de transición

El Grupo adoptará por primera vez la NIIF 16 "Arrendamientos" utilizando el método retrospectivo modificado que no requiere la reexpresión de cifras presentadas anteriormente, realizará la transición retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial ajustado (según corresponda) como un saldo de apertura a las utilidades ganancias acumuladas al 1 de enero de 2019.

En relación a las exenciones permitidas por la norma, el Grupo tiene en cuenta las expectativas de prorroga a los contratos y ha definido como activos de menor cuantía los menores o iguales a USD15.000.

Nota 3. Políticas y criterios contables aplicados, continuación

aa) Normas emitidas no vigentes, continuación

aa.1) NIIF 16 Arrendamientos, continuación

Cumpliendo con la sección de transición de la norma se reconocerá un pasivo y activo por derecho de uso, al 1 de enero de 2019 para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo. El Grupo medirá ese pasivo por el valor presente de los pagos por arrendamiento remanente, descontados usando la tasa incremental determinada en la fecha de aplicación inicial y el activo por derecho de uso corresponderá al importe del pasivo por arrendamiento más los pagos por arrendamiento realizados por anticipado.

Dada la actual política contable vigente, el activo por derecho de uso reconocido, se medirá posteriormente aplicando el modelo del costo; menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Durante 2018, el Grupo realizó una evaluación preliminar del impacto de la NIIF 16; con base en el avance del proyecto los impactos identificados a la fecha son:

	Activo	**Pasivo**
Organización Terpel S.A.	190.234.444	189.768.337
Petrolera Nacional S.A.	182.651.662	173.738.126
Terpel Perú S.A.C	26.476.423	26.071.352
	399.362.529	**389.577.815**

Las demás filiales de acuerdo con análisis preliminares, no presentan impacto en el reconocimiento de activo/pasivo por derecho de uso.

El Grupo junto con sus asesores se encuentran evaluando la tasa de descuento aplicable asi como otros aspectos contractuales los cuales determinaran el valor final del impacto que será reconocido al 1 de enero de 2019. Con base en los análisis preliminares y los aspectos mencionados anteriormente, no se espera que exista un impacto relevante para los arrendamientos financieros del Grupo, reconocidos inicialmente bajo NIC 17. Los impactos finales de la implementación de la NIIF 16 se conocerán una vez terminado el proyecto.

El Grupo no espera que la adopción de la NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con los "covenants" de préstamo de límite de apalancamiento máximo.

Nota 4. Combinación de negocios

1. ExxonMobil

El 16 de noviembre de 2016 la Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (controlante directa del Grupo) firmó un acuerdo regional de venta por un valor aproximado de USD747 millones, con Mobil Petroleum Overseas Company Limited y ExxonMobil Ecuador Holding B.V., mediante el cual se adquiere la distribución de combustibles y lubricantes de marca Mobil en los mercados de Colombia, Ecuador y Perú, el negocio de abastecimiento de combustibles del Aeropuerto Internacional de Lima, Perú. Este acuerdo fue cedido a favor de la Compañía y fue autorizado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) mediante Resolución No. 9915 del 15 de febrero de 2018, en donde permitió la integración empresarial con algunos condicionamientos estructurales. Entre otros, la autoridad impuso:

a) Que Terpel, una vez adquiridas las operaciones de ExxonMobil en Colombia, proceda en el menor tiempo posible a revender a un comprador transitorio el negocio de combustibles que opera dicha compañía en este país.
b) Este comprador transitorio, de acuerdo con lo definido por la SIC, deberá ser quien siga desarrollando las operaciones de ExxonMobil Colombia S.A., mientras realiza la venta definitiva del negocio de combustibles de ExxonMobil de Colombia S.A.
c) Por su parte Terpel, en un plazo de 9 meses, deberá vender a un tercero su fábrica de lubricantes de Bucaramanga, sus marcas propias de lubricantes dirigidas al segmento industrial (Máxter y Máxter Progresa); y deberá efectuar la cesión de la parte correspondiente a productos de industria de los contratos con clientes de ese segmento asociados a esas marcas.
d) Una vez Terpel haya realizado la desinversión en el negocio de lubricantes descrita en el literal anterior, el comprador transitorio transferirá a Terpel los activos asociados al negocio de lubricantes.
e) Este comprador transitorio deberá vender a un tercero definitivo el negocio de combustibles de ExxonMobil de Colombia S.A. en un máximo de 9 meses, sin contar el plazo que en su caso requiera la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), para la aprobación final de dicha venta. De este modo, Terpel en ningún momento operará ni tendrá injerencia alguna sobre el negocio de combustibles de ExxonMobil de Colombia S.A.

Para la transacción, Organización Terpel S.A., en el mes de junio de 2017 adelantó la inscripción en el registro mercantil de la configuración de la situación de control sobre la sociedad Organización Terpel Corporation, filial constituida en las Islas Vírgenes Británicas, encargada de llevar a cabo la adquisición de las operaciones de downstream de ExxonMobil en Colombia, Perú y Ecuador, a través de ExxonMobil Andean Holding LLC (hoy Organización Terpel Andina LLC). Sin embargo, la combinación de negocios se hará directamente desde Organización Terpel S.A., teniendo en cuenta que la Compañía transfirió el efectivo para el pago de la adquisición del negocio y conserva el control y la exposición a la variabilidad de los retornos de las compañías adquiridas y la estructuración se hizo a partir de los vehículos de la Compañía.

Con relación a la operación de ExxonMobil Colombia S.A., el 15 de marzo de 2018 se vendió el 100% de las acciones que ExxonMobil Andean Holding LLC y ExxonMobil del Perú SRL tenían en esa sociedad, por valor de MUSD287.486 a los dos (2) patrimonios autónomos FAP PEGASO I y FAP PEGASO II, autorizados por la SIC como comprador transitorio y cuyo vocero era Credicorp Capital Fiduciaria S.A., entes encargados de administrar con absoluta independencia dicha Compañía.

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

1. **ExxonMobil, continuación**

Como fuente de financiamiento, Organización Terpel S.A. tomó un crédito sindicado con los siguientes Bancos: BBVA S.A., Bancolombia S.A., Banco de Bogotá S.A. y Davivienda S.A. por valor de COP$1.675.500 millones, fondos que fueron transferidos a Organización Terpel Corporation por valor equivalente a MUSD538.000, a título de anticipo para futuras capitalizaciones, lo que generó un aumento en el valor de la inversión en Organización Terpel S.A.

Adicionalmente, Organización Terpel Corporation obtuvo un préstamo con el Banco Citibank S.A. por valor de MUSD168.500 para un total de MUSD706.800, correspondiente a la adquisición de ExxonMobil Andean Holding LLC (hoy Organización Terpel Andina LLC.). Por su parte, Organización Terpel S.A. giró directamente MUSD8.000 por la compra de ExxonMobil Ecuador para un total de la transacción por MUSD714.800.

ExxonMobil Andean Holding LLC (hoy Organización Terpel Andina LLC.), contaba con un efectivo con el cual, luego de la toma de control, se canceló el préstamo que Organización Terpel Corporation tomó con el Banco Citibank S.A. por MUSD168.500.

Para esta transacción y con el objeto de cubrir el riesgo cambiario, se decidió tomar un Non-Delivery Forward (NDF) en marzo de 2017 con el Banco BBVA S.A. por valor de MUSD747.000. La tasa forward promedio ponderada fue de $3.004,15 (USD/COP). Como parte de la adquisición, el 22 de junio de 2017 se confirmó la recepción de unos recursos (caja) por valor estimado inicialmente de MUSD250.000, donde se autorizó anticipar y liquidar contratos del NDF por valor de MUSD250.000, con una tasa de referencia ponderada $3.022,06 (USD/COP), generando una liquidación a favor del Grupo por M$6.826.658 después de impuestos.

Adicionalmente, se negociaron USD$55.000.000 el 3 de octubre de 2017, en razón a que se recibió información más detallada sobre la caja neta del activo a adquirir y del valor a pagar.

Una vez autorizada la transacción y fijada la fecha de cierre de la misma (15 de marzo de 2018), el 6 de marzo se decidió anticipar la cobertura contratada, en 11 días promedio, logrando mantener la tasa forward en $3.065,89 (USD/COP).

El cumplimiento y liquidación de la cobertura se efectúo entre el 12 y 13 de marzo de 2018 con una TRM de $2.851,84 y $2.848.38; respectivamente, generando un efecto por M$119.094.200.

Con la liquidación de la cobertura, se afectó el resultado del Grupo en M$59.547.100, que corresponde al 50% del negocio de ExxonMobil Colombia adquirido como un activo financiero, negocio que fue vendido a los patrimonios autónomos.

El otro 50% de la liquidación de la cobertura hace parte del precio de la transacción por los negocios de ExxonMobil del Perú SRL (hoy Terpel Comercial del Perú SRL), ExxonMobil Perú Aviación SRL (hoy Terpel Aviación del Perú SRL), ExxonMobil Ecuador (hoy Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.), adquiridos como activos no financieros (negocio).

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

1. ExxonMobil, continuación

Como se mencionó anteriormente, las acciones representativas del capital social de la entidad ExxonMobil Colombia S.A. se vendieron a FAP PEGASO I y FAP PEGASO II representado por Credicorp Capital Fiduciaria S.A., quienes a su vez la vendieron con fecha 30 de noviembre de 2018 a las sociedades Inversiones Primax S.A.S. y Primax Holdings S.A.S., ambas empresas pertenecientes a Corporación Primax y Grupo Romero por un valor de MUSD231.900 sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones (ver nota 9).

De acuerdo con los condicionamientos impuestos por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) en Colombia, la combinación de negocios se presentó en dos etapas como se muestra en 1.1 y 1.2.

1.1)Adquisición de los negocios de combustibles y lubricantes en Perú y Ecuador

Con esta adquisición se perfeccionó la compra del 99,96% de Terpel Comercial del Perú S.R.L., el 100% de Terpel Aviación del Perú S.R.L. y el 100% de Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.

a) Activos identificados adquiridos y pasivos asumidos

A continuación, se presentan los valores en libros de los activos y pasivos en las entidades adquiridas:

Activos adquiridos	15 de marzo 2018 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	645.036.816
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	904.153.213
Inventarios	66.796.354
Otros activos no financieros corrientes	47.754
Activo indemnizatorio (*)	64.472.526
Otros activos no financieros no corrientes	2.645.814
Activos intangibles distintos de la plusvalía	481.652.219
Propiedades, planta y equipo	66.699.088
Total	**2.231.503.784**

Pasivos adquiridos	15 de marzo 2018 M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	90.660.149
Beneficios a los empleados	7.200.976
Pasivos por impuestos diferidos	150.895.711
Pasivo contingente (*)	64.472.526
Pasivos por impuestos corrientes	1.942.205
Total	**315.171.567**
Activos netos adquiridos	**1.916.332.217**
Plusvalía	105.049.100
Valor pagado en la adquisición	**2.021.381.317**
Caja recibida en la combinación de negocios	(645.036.816)
Reasignación precio PPA	66.358.786
Pago derivado del contrato de cobertura	(59.547.100)
Ajuste en conversión	9.944.351
Efectivo utilizado en la adquisición	**1.393.100.538**

(*) Corresponde a la cuantificación de las contingencias tributarias al 31 de marzo de 2016 que ascienden a M$64.472.256 e incluye los periodos del 2001 al 2008 en Perú y desde 1994 a 2013 en Ecuador. Estas contingencias tributarias corresponden a la provisión de cobranza dudosa, castigos no sustentados, descuentos, rebajas y bonificaciones concedidos, costo de enajenación ajustados por NIIF y tasa de depreciación del activo fijo-Perú.

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

1. ExxonMobil, continuación

a) Activos identificados adquiridos y pasivos asumidos, continuación

Durante las diferentes fases del negocio se presentaron valoraciones preliminares, a finales del año 2018 la Compañía determino la valoración definitiva incluida estos estados financieros consolidados.

b) Plusvalía

La plusvalía reconocida al 31 de diciembre de 2018 producto de la combinación de negocios es como sigue:

Compañía	M$
Terpel Comercial Ecuador CIA L.T.D.A.	12.935.522
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	97.115.965
Terpel Aviación del Perú S.R.L.	12.727.507
Total	**122.778.994**

La estimación de la plusvalia se realizó bajo el enfoque residual, según la información provista para la realización de las proyecciones, donde este mayor valor está representado principalmente en las sinergias esperadas por el comprador en los próximos años a nivel de tasas de crecimiento y márgenes de Ebitda (las principales sinergias identificadas son: eficiencias en los costos administrativos y en los opex propios de los activos).

El propósito de estas adquisiciones estuvo enfocado en ejecutar la estrategia de expansión del Grupo rápidamente en estos países. Estas operaciones permitieron entrar al mercado de los lubricantes en Perú y Ecuador, así como operar el aeropuerto de Lima a través de la concesión, generando oportunidades de negocio para el área de aviación.

c) Transacciones separadas de la adquisición

Desde el inicio de la negociación, el Grupo ha incurrido en costos de adquisición por M$39.404.841 incluidos en los estados consolidados de resultados del período a 31 de diciembre de 2018 por M$28.771.964 y M$10.632.877 para el año 2017, de acuerdo con el siguiente detalle:

Descripción	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$	Total M$
Honorarios	9.420.913	5.410.160	14.831.073
Gastos de personal	2.450.852	2.077.460	4.528.312
Tecnología	2.397.421	3.031.367	5.428.788
Otros	14.502.778	113.890	14.616.668
Totales	**28.771.964**	**10.632.877**	**39.404.841**

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

1. ExxonMobil, continuación

1.2)Adquisición del negocio de lubricantes en Colombia:

El 3 de julio de 2018 la Compañía perfeccionó la compra del negocio de lubricantes de ExxonMobil Colombia S.A. (hoy Distribuidora Andina de Combustibles S.A.). Este negocio incluye la fábrica ubicada en la ciudad de Cartagena, los contratos asociados a dicho negocio, los inventarios, los envases, la materia prima, los equipos de laboratorio, los equipos del centro de distribución y las acciones de la sociedad ExxonMobil de Colombia Sociedad Portuaria S.A. (hoy Puertos del Caribe Sociedad Portuaria S.A.), entre otros.

Con el ánimo de mantener los estándares de la producción y comercialización de los lubricantes Mobil, la Compañía vinculó independientemente al personal relacionado con estos procesos, sin asumir contingencias de tipo laboral, asegurando la transferencia del conocimiento de los negocios.

a) Activos identificados adquiridos y pasivos asumidos

A continuación, se presentan los valores en libros de los activos adquiridos:

Activos adquiridos	**3/07/2018**
	M$
Inventarios	136.843.768
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.762.470
Propiedades, planta y equipo	152.388.572
Otros	207.000
Contrato de distribución	246.627.023
Total	**541.828.833**
Pasivos adquiridos	
Acuerdo por indemnidad (Cerrejón)	20.740.105
Pasivo por impuesto diferido	77.616.589
Total	**98.356.694**
Activos netos adquiridos	**443.472.139**
Ganancia (compra en condiciones ventajosas)	(74.411.493)
Total	**369.060.646**
Venta activos fábrica lubricantes Bucaramanga	(44.212.834)
Pago reasignación precio PPA	(66.358.786)
Efectivo utilizado en la adquisición	**258.489.026**

El proceso de valoración del PPA (Purchase Price Allocation), conllevó identificar que la Compañía tiene el derecho sobre el contrato de fabricación y distribución de los lubricantes con marca Mobil en Colombia, por lo que se presenta una compra en condiciones ventajosas lo que le permitió reconocer una ganancia neta de M$74.411.493.

El propósito de esta adquisición fue ejecutar la estrategia de expansión de la Compañía. Esta operación permite aumentar la participación de los lubricantes en Colombia.

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

1.2)Adquisición del negocio de lubricantes en Colombia, continuación

a) Activos identificados adquiridos y pasivos asumidos, continuación

Desde la fecha de la toma de control hasta el 31 de diciembre de 2018, la adquisición de los negocios de las compañías de ExxonMobil de Colombia, Perú y Ecuador generaron ingresos de actividades ordinarias por MM$991.231 y ganancias después de impuestos por MM$4.722.

Para el ejercicio 2018, la adquisición de los negocios de las compañías de ExxonMobil de Colombia, Perú y Ecuador hubieran generado desde el comienzo del periodo anual ingresos de actividades ordinarias por MM$ 1.268.143 y ganancias después de impuestos por MM$ 15.042.

1.3) Garantías constituidas

El numeral 24.6 de la Resolución No. 9915 del 15 de febrero de 2018 hace referencia a la póliza de cumplimiento a la que Organización Terpel S.A., ExxonMobil de Colombia S.A. y los Patrimonios Autónomos (Compradores Transitorios) quedan obligados a otorgar de manera individual a través de un aval bancario, un pagare o un seguro de cumplimiento a favor de la Superintendencia de Industria y Comercio, por valor de cien mil salarios mínimos legales mensuales vigentes (100.000 SMMLV).

Esta póliza de cumplimiento se hará efectiva, si se incumple uno de los condicionamientos estructurales impuestos por la Superintendencia de Industria y Comercio, según lo establecido en la resolución 9915 del 15 de febrero de 2018.

La Compañía firmó un pagaré de acuerdo con lo autorizado por la Junta Directiva el cual no se hizo efectivo según el informe recibido por el auditor asignado por la Superintendencia de Industria y Comercio, la compañía no presentó incumplimientos.

1.4) Medición de los valores razonables

Para la medición, bajo NIIF 3, del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos en la combinación de negocios de los negocios de ExxonMobil del Perú SRL (hoy Terpel Comercial del Perú SRL), ExxonMobil Perú Aviación SRL (hoy Terpel Aviación del Perú SRL), ExxonMobil Ecuador (hoy Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.) y Lubricantes Colombia, se tuvo en consideración los tres enfoques generalmente aceptados para valorizar activos y participaciones accionarias en un negocio y que se describen a continuación:

Enfoque de ingresos

El enfoque de ingresos se enfoca en la capacidad de producción de ingresos del activo o negocio identificado. La premisa subyacente de este enfoque es que el valor de un activo o negocio puede medirse por el valor presente del beneficio económico neto (ingresos en efectivo menos desembolsos en efectivo) a recibir a lo largo de su vida. Los métodos de capitalización y flujo de caja descontados se utilizan comúnmente para estimar el valor de las empresas, los activos intangibles y los activos inmobiliarios que producen ingresos, como los edificios de oficinas comerciales.

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

1.4)Medición de los valores razonables, continuación

Algunas variaciones del enfoque de ingresos son detalladas a continuación:

- El método de exceso de ganancias de múltiples períodos (Multi-period excess earnings method) MEEM es una aplicación específica del método DCF Discounted Cash Flow (Flujo de caja descontado). El principio detrás del MEEM es que el valor de un activo intangible es igual al valor presente de los flujos de efectivo incrementales después de impuestos atribuibles solo al activo intangible en cuestión después de deducir los cargos contributivos por activos. El principio detrás de una carga contributiva de activos es que se "alquila" o "renta" de un tercero hipotético todos los activos que requiere para producir los flujos de efectivo resultantes del activo intangible, que cada proyecto renta solo aquellos activos que necesita (incluyendo elementos de la plusvalía) y no los que no necesita, y que cada proyecto paga al propietario de los activos un rendimiento justo sobre (y de, cuando corresponda) el valor de los activos alquilados.

- El método distribuidor DM (Distributor Method) es una aplicación específica del método DCF Discounted Cash Flow (Flujo de caja descontado). Esta metodología de valorización se considera para determinar el valor razonable del intangible Relación con Cliente y en donde este intangible no es el activo principal de la compañía, permitiendo utilizarla metodología del MEEM como enfoque de valorización para el activo principal y el DM para la relación con cliente.

- El principio básico del RFR Relief from Royalties (Método de ahorro por regalías) es que, sin la propiedad del activo intangible en cuestión, el usuario de ese activo intangible tendría que realizar un flujo de pagos al propietario del activo a cambio de los derechos de uso de dicho activo. Al adquirir el activo intangible, el usuario evita estos pagos. Dentro del Método de flujo de caja directo, los flujos de efectivo esperados pueden asignarse directamente al activo y descontarse con una tasa de descuento apropiada. El método de ahorro de costos es una aplicación específica del método DCF Discounted Cash Flow (Flujo de caja descontado). El principio básico del Método de Ahorro de Costos es que el activo intangible le brinda a su propietario un ahorro de costos sobre la siguiente mejor alternativa disponible, que se estima en un período discreto y se descuenta a su valor actual.

Enfoque de mercado

A través del enfoque de mercado, el valor de un activo o negocio se estima a partir de la comparación del activo o negocio bajo análisis con otro activo o negocio perteneciente a la misma industria, que desarrollan actividades similares, que cotizan en bolsa, que participan en una operación de oferta pública, o que son objeto de una transacción privada.

En el marco de este enfoque, existen dos métodos habitualmente aplicados: el método de las cotizaciones de empresas comparables y el método de las transacciones precedentes.

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

1.4)Medición de los valores razonables, continuación

Enfoque de costos

El enfoque de los costos, basa su estimación del rango de valor razonable de mercado en la sumatoria del costo de reposición de cada uno de sus activos fijos, financieros, intangibles y otros. Al valor de todos los activos de la Compañía se le deberá restar el valor de todos los pasivos, existentes y contingentes, para arribar al valor de los activos/negocio.

Los activos intangibles identificados como derechos contractuales se valoraron teniendo en cuenta su vida útil contractual y/o legal que es el periodo durante el cual la Compañía espera utilizar el activo.

2. Terpel Perú S.A.C.

Mediante contrato de compra-venta de acciones suscrito el 31 de mayo de 2018, Terpel Perú S.A.C. obtuvo control de las compañías Bac Petrol S.A.C. y Bac Thor S.A.C., compañías constituidas bajo las leyes de la República del Perú, cuyo giro principal es dedicarse a la importación, exportación, comercialización y/o distribución de todo tipo de hidrocarburos, combustibles y sus derivados, tales como gasolina, gas licuado de petróleo GLP, gas natural, diesel, kerosene, biodiesel, etanol; entre otros.

Las acciones emitidas por las Compañías en conjunto representan: (a) el cien por ciento (100%) de las acciones emitidas por Bac Petrol S.A.C. y (b) el veinte por ciento (20%) de las acciones emitidas por Bac Thor S.A.C.; dado que Bac Petrol S.A.C. contaba con el 80% de las acciones de Bac Thor S.A.C.

Como fuente de financiamiento, Terpel Perú S.A.C. recibió un préstamo por parte de Terpel Comercial del Perú S.R.L. (antes ExxonMobil del Perú S.R.L.) por COP$23.480.809, mediante un contrato de mutuo dinerario regulado por el Artículo 1648 del código civil peruano.

a) Activos identificados adquiridos y pasivos asumidos

A continuación, se presentan los valores en libros de los activos y pasivos en las entidades adquiridas:

Activos adquiridos	31 de mayo 2018 MCOP$
Efectivo y equivalentes al efectivo	496.250
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.170.986
Inventarios	238.926
Otros activos no financieros corrientes	1.218.064
Activos intangibles distintos de la plusvalía	53.664
Propiedades, planta y equipo	4.194.902
Total	**10.372.792**

Nota 4. Combinación de negocios, continuación

2. Terpel Perú S.A.C, continuación

a) Activos identificados adquiridos y pasivos asumidos, continuación

Pasivos adquiridos	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.301.533
Obligaciones financieras	4.101.716
Otros pasivos	1.362.809
Total	**6.766.058**
Activos netos adquiridos	**3.606.734**
Plusvalía	20.937.572
Valor pagado en la adquisición	**24.544.306**
Caja recibida en la combinación de negocios	(496.250)
Ajuste en conversión	(436.214)
Efectivo utilizado en la adquisición	**23.611.842**

Desde la fecha de la toma de control hasta el 31 de diciembre de 2018, la adquisición de los negocios de las compañías Bac Petrol S.A.C. y Bac Thor S.A.C., generaron ingresos de actividades ordinarias por MM$9.597 y ganancias después de impuestos por MM$507.

Para el ejercicio 2018, la adquisición de los negocios de las compañías de Bac Petrol S.A.C. y Bac Thor S.A.C. hubieran generado desde el comienzo del periodo anual ingresos de actividades ordinarias por MM$23.546 y ganancias después de impuestos por MM$1.101.

Actualmente, se está llevando a cabo el proceso de valoración del PPA (Purchase Price Allocation), lo cual conllevó a realizar una contabilización provisional de la plusvalía. A partir de la valoración del PPA la contabilización definitiva de la combinación de negocios podría estar afectando los rubros de propiedades, planta y equipos, activos intangibles diferentes de la plusvalía, plusvalía y el pasivo por impuesto diferido, principalmente. No obstante, el Grupo cuenta con un plazo de un año para completar la valoración.

b) Plusvalía

La plusvalía determinada provisionalmente reconocida al 31 de diciembre de 2018 producto de la combinación de negocios es de M$21.555.961 (Ver nota 19).

c) Transacciones separadas de la adquisición

Desde el inicio de la negociación, el Grupo ha incurrido en costos de adquisición por M$174.166 incluidos en los estados consolidados de resultados del período a 31 de diciembre de 2018; de acuerdo con el siguiente detalle:

Descripción	M$
Honorarios	158.515
Tecnología	11.256
Otros	4.395
Total a 31 de diciembre 2018	**174.166**

Nota 5. Gestión del riesgo financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

En esta nota se presenta información respecto de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte del Grupo.

Marco de administración de riesgo

La Junta Directiva de la Compañía supervisa las políticas del Grupo. Estas políticas internas buscan identificar, analizar y monitorear controles para mitigar riesgos financieros, operacionales y de cumplimiento. El Grupo, a través de sus normas, procedimientos de administración y sus políticas de buen gobierno corporativo, aseguran su cumplimiento.

5.1. Riesgo de mercado

La gestión de riesgo considera un análisis individual de cada situación de exposición identificada; dicho análisis determina si se contratan o no instrumentos financieros de cobertura, si existen mecanismos de cobertura natural, o si, sencillamente se asume el riesgo asociado por no considerarlo crítico para el negocio y la operación.

a) Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2018 las operaciones en moneda extranjera de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en Colombia (MUSD10.718), superan en 24% las operaciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (MUSD8.182), es decir en un 76% estas operaciones se cubren entre sí, lo que permite al Grupo mitigar en gran proporción la exposición al riesgo de tipo de cambio toda vez que el recaudo en moneda extranjera es utilizado en un 100% para el pago a proveedores y/o terceros que tienen facturación en dólares y requieren el pago en esta moneda. La necesidad de divisas no es igual para todos los meses, en casos de excedentes se realizan reservas para pagos futuros y/o se realizan ventas de la divisa en la medida en que el tipo de cambio sea favorable, en caso contrario la administración compra a las mejores condiciones del mercado las divisas para el cumplimento de las operaciones en moneda extranjera.

Cada país opera con la moneda aceptada localmente y el endeudamiento financiero es tomado igualmente en moneda local para no generar exposición cambiaria. Las tesorerías de los diferentes países cubren al 100% su operación, localmente. La operación de Colombia se realiza en pesos colombianos, excepto una facturación a clientes de Aviación y Marinos que se realiza en dólares, con un promedio mensual de USD8.500.000, cuyos recursos son utilizados para pagos a proveedores del exterior en la misma moneda. Con base en lo expuesto no se genera un riesgo significativo de moneda.

Derivado de la combinación de negocios efectuada para la compra de los negocios de combustibles y lubricantes de ExxonMobil en Colombia, Perú y Ecuador, se contrataron instrumentos financieros derivados que fueron designados como coberturas de flujo de efectivo por la transacción proyectada (ver nota 4).

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1. Riesgo de mercado, continuación

b) Riesgo de tasa de interés

La deuda del Grupo al 31 de diciembre de 2018 es de M$2.766.993.824, de los cuales el 14% está a tasa fija y el 86% a tasa variable.

Los créditos de tesorería tanto de corto como de largo plazo tomados con entidades financieras se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones de mercado cambian. El Grupo no tiene coberturas de tipo de interés.

Los excedentes de caja se mantienen principalmente en cuentas de ahorro y/o carteras colectivas a la vista; la tasa de interés recibida corresponde a la del mercado.

El 7 de junio se realizó una nueva emisión de bonos en el mercado de valores de Colombia, con el propósito de sustituir deuda, la emisión se realizó por un total de M$1.100.000.000 con pago de interés trimestral indexado al IPC, a continuación, se resume detalle de la emisión:

Serie	Monto	Vencimiento	Tasa
Serie C Subserie 5 Años	281.448.000.000	7/06/2023	IPC + 2,88% E.A.
Serie C Subserie 10 Años	194.267.000.000	7/06/2028	IPC + 3,60% E.A.
Serie C Subserie 15 Años	303.785.000.000	7/06/2033	IPC + 3,86% E.A.
Serie C Subserie 25 Años	320.500.000.000	7/06/2043	IPC + 4,02% E.A.
Total	**1.100.000.000.000**		

La deuda adquirida a través de las emisiones de bonos, incluida la más reciente corresponde al 77% de la deuda. El 88% de esta deuda paga intereses a tasa indexada al IPC, lo que incrementa o disminuye su costo.

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

		2018 M$
Instrumentos de tasa fija:		
Pasivos financieros		395.849.452
	Total	395.849.452
Instrumentos de tasa variable:		
Activos financieros		41.393.040
Pasivos financieros		2.339.124.918
	Total	2.380.517.958

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1. Riesgo de mercado, continuación

b) Riesgo de tasa de interés, continuación

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa fija

Los pasivos financieros a tasa fija no son registrados al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, el Grupo no está expuesto a una variación en el tipo de interés al final del período sobre el que se informa para estos instrumentos.

La deuda total tomada en tasa fija corresponde al 14%; de la cual el 0,02% corresponde a Perú y el 99,98% a Colombia.

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

La deuda en tasa variable en Colombia está compuesta por emisión de bonos, crédito corporativo sindicado y crédito de tesorería de corto plazo, correspondiente al 90%, 6% y 4%; respectivamente, del total de deuda en tasa variable. La deuda por concepto de emisión de bonos en Colombia a tasa variable está referenciada al IPC a 12 meses; al 31 de diciembre de 2018 ésta asciende a M$1.840.816.242. Una variación de 50 puntos de base en este indicador al final del período sobre el que se informa se considera razonablemente posible de acuerdo con el comportamiento del índice en lo corrido del año.

El siguiente es el impacto relacionado con el análisis de sensibilidad de los Bonos:

	Impacto en resultados antes de impuestos- Patrimonio	
	Aumento 50 pb	Disminución 50 pb
	M$	M$
31 de diciembre de 2018		
Instrumentos de tasa variable:		
Pasivos financieros	(2.235.587)	2.236.798
	(2.235.587)	**2.236.798**

La deuda por concepto de crédito corporativo sindicado y crédito de tesorería tomados en Colombia está referenciada al IBR semestre vencido; al 31 de diciembre de 2018 ésta asciende a M$205.037.136. Una variación de 10 puntos de base en este indicador al final del período sobre el que se informa se considera razonablemente posible.

El siguiente es el impacto relacionado con el análisis de sensibilidad del Crédito Corporativo Sindicado y Créditos de Tesorería:

	Impacto en resultados antes de impuestos- Patrimonio	
	Aumento 10 pb	Disminución 10 pb
31 de diciembre de 2018	M$	M$
Instrumentos de tasa variable		
Pasivos financieros	(51.119)	51.119
	(51.119)	**51.119**

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.1. Riesgo de mercado, continuación

b) Riesgo de tasa de interés, continuación

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable, continuación

La deuda tomada en Panamá esta indexada al libor (6M/3M), y equivale a M$267.535.668. Una variación en la tasa Libor en 5 puntos básicos, teniendo en cuenta las variaciones y comportamiento que la tasa a mostrado en el mercado según información del Banco de la República de Colombia, representaría la siguiente variación en intereses:

	Impacto en resultados antes de impuestos - Patrimonio	
	Aumento 5pb	**Disminución 5pb**
31 de diciembre de 2018	**M$**	**M$**
Instrumentos de tasa variable pasivos financieros	(33.350)	30.109
	(33.350)	**30.109**

El interés de la deuda por concepto de Leasing en Colombia está afectado por el comportamiento de la DTF, al 31 de diciembre de 2018 ésta asciende a M$25.735.872 y la tasa promedio ponderada de los contratos de leasing era de 0.8231%. Teniendo en cuenta que la variación observada en la DTF (periódica vencida) del último trimestre del año fue -0.0008%, se tendría el siguiente impacto relacionado con el análisis de sensibilidad para estos leasings financieros.

	Impacto en resultados antes de impuestos - Patrimonio	
	Variación DTF + 0,0008%	**Variación DTF - 0,0008%**
31 de diciembre de 2018	**M$**	**M$**
Instrumentos de tasa variable pasivos financieros	52.764	52.867
	52.764	**52.867**

5.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalentes al efectivo.

Se conceden créditos de capital de trabajo o rotativo, destinados específicamente para la compra de inventarios de productos comercializados por el Grupo, a los clientes que de acuerdo con el perfil de riesgo y el segmento de negocio así lo requieran. Todo crédito otorgado por el Grupo debe cumplir con los requerimientos de información establecidos de acuerdo al tipo de cliente y a la garantía presentada. La documentación presentada debe garantizar que el Grupo tiene toda la información necesaria para el conocimiento de sus clientes, su identificación general, comercial y fiscal; igualmente, garantiza un conocimiento general de la situación financiera del cliente.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.2. Riesgo de crédito, continuación

Exposicion al riesgo de crédito	2018 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	787.446.040
Efectivo y equivalentes de efectivo	398.678.263
Otros activos financieros corrientes (ver nota 9)	37.033.228
	1.223.157.531

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente, y sus segmentos geográficos.

La política de riesgo del Grupo, establece realizar un análisis financiero de cada cliente nuevo de forma individual, basado en calificaciones externas (cuando están disponibles), proceso previo a la vinculación e inicio de la relación comercial. Se establecen cupos y límites de crédito para cada cliente, los cuales son aprobados de acuerdo a niveles de autorización establecidos por Junta Directiva. Estos cupos se revisan permanentemente y se ajustan de acuerdo a la solvencia del cliente y necesidad de negocio.

Semestralmente se revisan todos los clientes activos en la central de riesgo para monitorear si ha deteriorado su situación financiera. El informe que se obtiene de esta revisión permite determinar la necesidad de obtener una garantía adicional, definir la cancelación del crédito o cambio a la modalidad de venta con prepago; en caso de riesgo alto, se puede decidir sobre la cancelación de la relación comercial.

El Grupo monitorea el ambiente económico y político en los países donde opera con el fin de ser oportuno en la toma de decisiones frente a créditos otorgados a los clientes de los diferentes sectores que se puedan ver afectados por cambio de decisiones.

Con más del 63% de los clientes del Grupo se han efectuado transacciones por más de 4 años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra los mismos. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que se consideran con un riesgo de demora en pagos son monitoreados semanalmente a través de informes de cartera por cada negocio y por cliente. Estos informes permiten determinar el bloqueo de clientes, modificación en las condiciones de crédito, y/o la exigencia de garantías según sea el caso.

El Grupo tiene establecido el requerimiento de una garantía, la cual respalda las cuentas por cobrar en caso de un impago. Esta garantía es constituida por algunos clientes y sectores que comercialmente lo permiten. Entre las garantías aceptadas por el Grupo se tienen hipotecas con un admisible del 75% del avalúo comercial, pólizas de cumplimiento de pago, CDT's endosados, garantías bancarias. Adicionalmente el Grupo tiene contratado un seguro de crédito.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.2. Riesgo de crédito, continuación

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

En Colombia al 31 de diciembre de 2018 aproximadamente el 40% de la cartera tenía un respaldo con garantía, y el restante se analiza teniendo en cuenta el histórico de cumplimiento de cartera, la solidez financiera o el potencial aliado que pueda representar el cliente para el Grupo (Listas restrictivas, score central de riesgos, evaluación de condiciones de crédito, entre otros) sujeto a niveles de aprobación estipulados en la política de cartera; lo que conlleva a realizar un seguimiento continuo a los vencimientos de estos clientes evitando el deterioro de su cartera.

El ingreso de la operación de Lubricantes Mobil trajo consigo 314 clientes de los cuales el 58% ya tenían relación comercial con el Grupo. Para todos los clientes de esta nueva operación se mantuvieron las condiciones de cupo y plazo vigentes desde el inicio de la relación comercial del cliente. En el caso de que alguno de estos clientes solicite aumento de cupo o plazo se regirá bajo las políticas y procedimientos de análisis de crédito vigentes del Grupo.

El grupo no tiene concentraciones significativas de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectue a clientes con un historial de crédito adecuado.

a.1) Exposición por región geográfica

La exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa por región geográfica fue:

Exposicion al riesgo de crédito

	2018 M$
Colombia	771.449.084
Perú (1)	142.917.338
Panamá	137.738.161
Ecuador (1)	86.587.169
República Dominicana	43.610.019
Estados Unidos	1.355.339
Chile	1.321.421
Islas Vírgenes Britanicas	1.145.772
	1.186.124.303

(1) Como parte de la adquisición de los negocios de ExxonMobil en Ecuador y Perú, se incorporan saldos de deudores comerciales y otros cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 por M$41.970.737 y M$87.441.813, respectivamente. Estas Compañías se adhieren a las políticas y prácticas contables, lo cual incluye las políticas de administración del riesgo de crédito del Grupo.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.2. Riesgo de crédito, continuación

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por M$332.579.440 al 31 de diciembre de 2018, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas según el siguiente detalle:

País	Banco	Calificación	Entidad Calificadora
Colombia	Banco Agrario S.A.	AAA	BRC STANDARD & POOR'S.
	Banco de Bogotá S.A.	AAA	BRC STANDARD & POOR'S.
	Bancolombia S.A.	AAA	RAC Fitch Ratings.
	BBVA S.A.	AAA	RAC Fitch Ratings.
	Corredores Davivienda S.A.	AAA	RAC Fitch Ratings.
	Davivienda S.A.	AAA	RAC Fitch Ratings.
	JP Morgan	mxAAA	BRC STANDARD & POOR'S.
Perú	Scotibank Perú S.A.	AAA	RAC Fitch Ratings.
	BBVA Continental.	BBB+	R.C.A.Fitch Ratings.
	Banco Financiero del Perú.	A-	Class & Asociados S.A.
	Banco Interamericano de Finanzas.	A+	Class & Asociados S.A.
	Banco de Credito BCP.	A+	Equlibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
	Citibank del Perú S.A.	AAA	Apoyo y Asociados - Fich Ratings.
	Banco de la Nación.	A	Equlibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
Ecuador	Banco Internacional.	AAA	Class International Rating.
	Banco de Guayaquil.	AAA-	PCR Pacific Credit Rating.
	Citibank.	AAA	RAC Fitch Ratings.
	Banco Pichincha.	AA	BRC STANDARD & POOR'S.
	Banco Bolivariano C.A.	AAA-	PCR Pacific Credit Rating.
Panamá	Banco Nacional de Panamá	AA+	RAC Fitch Ratings.
	BAC.	AAA	SCRiesgo Rating Agency.
	Banistmo.	BB+	Global Ratings.
	Citibank N.A.	A	RAC Fitch Ratings.
República Dominicana	Citibank.	AAA	RAC Fitch Ratings.
	Scotiabank.	AAA	RAC Fitch Ratings.

c) Garantías

La política del Grupo es evaluar y aprobar la entrega de garantía corporativa a sus subsidiarias en caso de ser necesario y requerido por las entidades financieras.

Organización Terpel S.A. ha emitido garantías corporativas a sus filiales para el otorgamiento de días de crédito así:

- Petrolera Nacional S.A. por MUSD33.000 a favor de Chevron.
- Lutexsa Industrial y Comercial Cia. Ltda. Por MUSD6.000 a favor del Banco Guayaquil para que este a su vez emita una garantía bancaria a favor de Petroecuador.
- Terpel Comercial Ecuador Cia. Ltda. Por MUSD7.000 a favor de Petroecuador y Ministerio de Ambiente.
- Aval Corporativo a su filial Terpel Energía S.A.S. E.S.P. en el otorgamiento de una garantía por MUSD45.000 a favor de Primax, comprador final de la empresa Distribuidora Andina de Colombia (DAC).

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El Grupo monitorea su riesgo diariamente a través de la posición y previsión de tesorería, de donde se obtienen las obligaciones y los excedentes de caja, para determinar la fuente y el destino de los recursos.

El objetivo del Grupo es mantener un balance entre la continuidad de financiamiento y flexibilidad a través del uso de sobregiros bancarios, préstamos bancarios y/o contratos de leasing, entre otros.

El Grupo busca mantener el nivel de su efectivo y equivales al efectivo y otras inversiones a la vista, en un monto que le permite atender las necesidades de caja para 3 días, las cuales se han calculado de acuerdo con el promedio diario observado de MM$62.000.

El perfil de la deuda actual permite mantener una posición de caja para atender el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos.

Al 31 de diciembre 2018 el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por MM$2.295.030 para uso en sobregiros, créditos de tesorería, operaciones en corto y largo, leasing y garantías, de los cuales se ha utilizado un monto de MM$721.670 y disponibles para uso MM$1.573.359.

Del anterior cupo se tiene asignado para líneas de sobregiro un monto de MM$285.157, de los cuales a la fecha se encuentran disponibles en su totalidad.

Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones de mercado.

Nota 5. Gestión del riesgo financiero, continuación

5.3. Riesgo de liquidez, continuación

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros al término del período sobre el que se informa, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Pasivos financieros 2018

	Valor en libros	Total Vencimientos contractuales	1 mes o menos	1 - 3 meses	3 - 12 meses	1 - 5 años	Más de 5 años
Bonos	2.092.614.496	3.531.422.284	-	44.737.014	102.099.902	1.126.479.641	2.258.105.727
Pasivo por arrendamiento financiero	38.213.320	76.793.430	816.762	1.633.519	7.530.844	35.381.085	31.431.220
Préstamos bancarios sin garantía	636.166.008	689.598.142	95.155.231	104.127.248	331.674.316	158.641.347	-
Cuentas por pagar comerciales	939.806.989	939.806.990	778.845.704	113.011.909	27.396.971	20.552.406	-
	3.706.800.813	5.237.620.846	874.817.697	263.509.690	468.702.033	1.341.054.479	2.289.536.947

La proyección de intereses de bonos está basada con el último IPC (Índice de Precios al Consumidor) a 12 meses, correspondientes al 2018; esta estimación varía en la medida como fluctué el IPC, excepto para los intereses de los bonos de la serie A que se encuentra en tasa fija.

Por su parte, la proyección de los intereses del crédito corporativo sindicado y crédito de tesorería está basada con el ultimo IBR (Indicador Bancario de Referencia) conocido a 6 meses, esta estimación varía en la medida como fluctué el IBR, excepto para los intereses del crédito adquirido con Scotiabank-Colpatria que se encuentra en tasa fija.

Nota 6. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos y pasivos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La información sobre incertidumbre en estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros consolidados se describen en las siguientes notas:

Nota 3(f) Deterioro: Incertidumbre en estimación en los supuestos del cálculo del deterioro para las unidades generadores de efectivo.

Nota 4 Combinación de negocios: Incertidumbre en estimaciones en el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos.

Nota 18 Activos intangibles distintos de la plusvalía (derechos de abanderamiento): Juicio crítico en la definición de conceptos y en las vidas útiles que son revisadas en cada ejercicio.

Nota 20 Propiedades, planta y equipo: Juicio crítico en vidas útiles que son revisadas en cada ejercicio.

Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El efectivo y equivalentes al efectivo del Grupo se compone de la siguiente forma:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Saldos en bancos	291.186.400	139.405.612
Efectivo en caja	66.098.823	53.310.583
Depósitos a corto plazo	34.831.395	41.571.349
Inversiones overnight	4.670.640	3.607.046
Otros efectivo y equivalentes al efectivo	1.891.005	2.058.590
Total	398.678.263	239.953.180

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Moneda:	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Dólares	97.884.966	51.217.763
Pesos colombianos	247.199.045	185.770.093
Otras monedas	53.594.252	2.965.324
Total	398.678.263	239.953.180

Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

c) Conciliación de los pasivos que surgen de las obligaciones financieras del Grupo:

		Flujos de efectivo		Cambios distintos al efectivo			
	Saldo al 1 de enero de 2018	Importes procedentes de préstamos y bonos	Pago de préstamos e intereses	Intereses causados	Costos de transacción	Ajuste en conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Préstamos y obligaciones bancarias	278.357.474	3.033.483.997	(2.772.446.876)	73.682.134	-	23.089.279	636.166.008
Bonos	1.106.222.499	1.100.000.000	(217.735.619)	105.810.291	(1.682.675)	-	2.092.614.496
Pasivos por arrendamientos	44.030.426	-	(10.124.505)	4.307.399	-	-	38.213.320
Total pasivos por actividades de financiación	1.428.610.399	4.133.483.997	(3.000.307.000)	183.799.824	(1.682.675)	23.089.279	2.766.993.824

		Flujos de efectivo		Cambios distintos al efectivo				
	Saldo al 1 de enero de 2017	Importes procedentes de préstamos	Pago de préstamos e intereses	Intereses causados	Costos de transacción	Baja en venta de inversiones	Ajuste en conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Préstamos obligaciones bancarias	284.197.389	181.771.187	(158.789.196)	18.093.204	-	(52.143.713)	5.228.603	278.357.474
Bonos	1.107.909.053	-	(81.972.927)	80.021.506	264.867	-	-	1.106.222.499
Pasivos por arrendamientos	48.984.397	-	(4.953.971)	-	-	-	-	44.030.426
Total pasivos por actividades de financiación	1.441.090.839	181.771.187	(245.716.094)	98.114.710	264.867	(52.143.713)	5.228.603	1.428.610.399

Nota 8. Instrumentos financieros

a) Clasificación de instrumentos financieros por naturaleza y por categoría

El detalle de los instrumentos financieros de activo y pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, es el siguiente:

Rubro del estado consolidado de situación financiera	Valor razonable M$	Costo amortizado M$	31/12/2018 Total M$	31/12/2017 Total M$
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.745.883	-	2.745.883	1.229.846
Otros activos financieros corrientes (ver nota 9)	36.846.623	186.605	37.033.228	500.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	787.446.040	787.446.040	524.217.653
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	60.823	60.823	92.419
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	398.678.263	398.678.263	239.953.180
Total	39.592.506	1.186.371.731	1.225.964.237	765.993.098

Rubro del estado consolidado de situación financiera	Costo amortizado M$	31/12/2018 Total M$	31/12/2017 Total M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	939.806.989	939.806.989	694.421.889
Otros pasivos financieros	2.766.993.824	2.766.993.824	1.458.450.264
Total	3.706.800.813	3.706.800.813	2.152.872.153

(*) Del total de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se excluyen M$61.360.935 al 31 de diciembre del 2018 y M$44.305.568 al 31 de diciembre del 2017, correspondiente a anticipos y avances de terceros.

Nota 9. Otros activos financieros corrientes

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Otros activos financieros corrientes	186.605	500.000
Cuenta por cobrar venta de acciones(*)	36.846.623	-
Totales	37.033.228	500.000

(*) Corresponde principalmente al saldo de la cuenta por cobrar generada por la venta de las acciones de la entidad Distribuidora Andina de Combustibles (antes ExxonMobil Colombia S.A.) a los Patrimonios Autónomos de acuerdo con los condicionamientos impuestos a la Compañía por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), según el siguiente movimiento:

Nota 9. Otros activos financieros corrientes, continuación,

	M$
Saldo inicial	901.555.291
Ajuste al precio Andean Holding (1)	191.674.203
Ajuste al precio de Perú (1)	(4.026.906)
Deterioro (1)	(191.674.203)
Abonos:	
22/10/2018	(275.726.762)
3/12/2018	(464.714.250)
24/12/2018	(120.240.750)
Total	**36.846.623**

(1) Ajuste al precio según anexo C del contrato de venta, el cual consideraba una variable del precio de venta inicial. Mediante confirmación del patrimonio autónomo se identificó que este no puede hacer frente a la obligación por lo que se provisiono en su totalidad.

Los abonos realizados por el patrimonio Autónomo FAP Pegaso I se generan producto de la venta del negocio de combustibles a las sociedades Inversiones Primax SAS y Primax Holdings S.A.S. quedando un saldo por cobrar neto de MUSD11.338 (MM$35.523) el cual, de acuerdo con información recibida de los Patrimonios Autónomos se recuperará mediante una fiducia de garantía constituida entre las partes relacionadas en el contrato de venta del negocio de combustibles por aproximadamente MUSD17.000.

Dentro de los abonos, Organización Terpel S.A. firmó una garantía por MUSD45.000 por el derecho de compra que tienen las contrapartes contractuales de Distribuidora Andina de Combustibles S.A. sobre cualquiera de las plantas establecidos en los acuerdos de operación conjunta, la cual se hará efectiva en caso de que cualquiera de estas ejerza la opción de compra dentro de los 120 días siguientes al acuerdo.

Nota 10. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado no corrientes incluyen:

Instrumentos de Patrimonio (acciones)	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Saldo inicial	1.229.846	1.229.846
Adiciones	36.438	-
Ajuste al valor razonable	1.479.599	-
Saldo Final	2.745.883	1.229.846

Los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía; corresponde a inversiones en compañías no controladas que no están registradas en la bolsa de valores y no tienen ningún precio de mercado cotizado disponible al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. La Compañía utiliza el valor intrínseco de la acción al cierre de cada ejercicio. Con corte al 31 de diciembre de 2018 se realizó un ajuste a valor razonable de las acciones de las compañías. A la fecha no se han identificado provisiones por pérdidas por deterioro del valor en estos activos financieros.

Nota 11. Otros activos no financieros

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Corriente:		
Gastos pagados por anticipado	976.832	2.741.634
Arrendamientos	10.811.732	4.754.732
Anticipo a proveedores	73.755.774	36.770.928
Otros activos por recuperar (1)	36.339.409	44.177.514
Totales	121.883.747	88.444.808
No corriente:		
Arrendamientos	4.770.846	5.180.793
Activo indemnizatorio (ver nota 4)	75.354.021	-
Otros activos por recuperar (2)	31.544.679	31.549.109
Totales	111.669.546	36.729.902

(1) Incluye cuentas por cobrar a Ecopetrol S.A. por normatividad especial, relacionados con los diferenciales de precios y exoneraciones de impuestos.

(2) Corresponde a la cuenta por cobrar producto del impacto en la reforma tributaria asociado al impuesto a las ventas.

Nota 12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Deudores comerciales	772.113.952	513.525.129
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(15.684.588)	(9.642.675)
Deudores comerciales, neto	756.429.364	503.882.454
Otras cuentas por cobrar	31.115.996	20.335.199
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(99.320)	-
Totales	787.446.040	524.217.653
Menos: Parte no corriente	(12.702.405)	(12.482.677)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	774.743.635	511.734.976

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio y las otras cuentas por cobrar provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El ajuste de la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar se ha incluido como "gastos de provisión de incobrables" en el estado consolidado de resultados, dentro del rubro gastos de administración.

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere significativamente de su valor razonable, para los instrumentos financieros de largo plazo.

a) Movimiento en la provisión de deterioro deudores

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Saldo inicial	(9.642.675)	(10.187.403)
Adopcion NIIF 9	(1.255.455)	-
Provisión por deterioro	(6.338.124)	(2.414.177)
Recuperación	870.406	1.224.292
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	677.982	595.236
Efecto por baja de inversiones	-	1.144.798
Ajuste en conversión	(96.042)	(5.421)
Saldo final	(15.783.908)	(9.642.675)

Nota 13. Saldos con entidades relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas que tiene el Grupo son a corto plazo, por tanto, se reconocen a su valor nominal sin tener un efecto de componente financiero y los flujos contractuales se realizan por un solo importe, es decir, no se cancelan en cuotas, sino por el importe total. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Registro Tributario Nacional	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Controladora	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Chile	Matriz	Empresas Copec S.A.	21.719	49.778
20521921618	PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	Negocio conjunto	-	27.510	15.598
20521921880	PGN Gasur S.A.C.	Perú	Negocio conjunto	-	11.594	27.043
	Totales				**60.823**	**92.419**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Registro Tributario Nacional	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Controladora	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Chile	Matriz	Empresas Copec S.A.	558.343	-
	Totales				**558.343**	**-**

c) Remuneraciones recibidas por personal clave de la gerencia y dirección:

	Por el ejercicio terminado al 31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Remuneraciones y gratificaciones	12.098.657	10.164.500
Dietas del directorio	895.591	743.604
Total	**12.994.248**	**10.908.104**

d) Préstamos al personal directivo:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Saldo inicial	442.716	530.096
Incremento	220.000	-
Disminuciones	(103.506)	(87.380)
Saldo final	**559.210**	**442.716**

Nota 14. Inventarios

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Mercaderias	702.182.703	590.633.196
Materias primas	77.283.171	23.693.382
Suministros para la producción	3.368.776	1.039.801
Trabajo en curso	11.949.662	2.490.667
Bienes terminados	68.486.700	9.064.605
Otros inventarios	11.493.317	11.212.513
Totales	874.764.329	638.134.164

Los inventarios presentan un incremento importante, principalmente por lo indicado la Nota 4 - Combinación de negocios.

El costo de inventarios se incluye en su totalidad en el costo de ventas, al 31 de diciembre de 2018 asciende a M$17.370.774.073 (M$13.821.862.361 al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 se registró una provisión por obsolescencia por M$2.084.285 (M$1.705.601 al 31 de diciembre de 2017) y ajuste por valor neto realizable por M$4.585.110 (M$6.197.478 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 15. Activos y pasivos por impuestos

Los activos por impuestos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 comprendían lo siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Impuesto de renta		
Impuesto de primera categoría	51.595.872	-
Total impuesto renta	51.595.872	-
Otros activos por impuestos diferentes al impuesto de renta		
Impuesto industria y comercio	6.702.215	5.794.784
Impuestos de inmuebles adelantados	88.230	91.500
Otros impuestos por recuperar (1)	88.727.182	84.509.852
Total otros activos por impuestos diferentes al impuesto de renta	95.517.627	90.396.136
Totales	147.113.499	90.396.136

(1) Corresponde principalmente a los sobrantes en liquidación privada de impuestos de IVA (saldos a favor).

Nota 15. Activos y pasivos por impuestos, continuación

Los pasivos por impuestos comprendían lo siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Impuesto de renta		
Provisión impuesto de primera categoría	1.324.993	48.887.897
Total impuesto renta	1.324.993	48.887.897
Otros pasivos por impuestos diferentes al impuesto de renta		
Impuesto sobretasa a los combustibles (Colombia)	102.344.903	101.610.345
Otros impuestos	8.942.591	12.418.549
Impuesto de industria y comercio	15.909.588	14.605.129
Total otros pasivos por impuestos diferentes al impuesto de renta	127.197.082	128.634.023
Totales	128.522.075	177.521.920

Nota 16. Activos no corrientes mantenidos para la venta

	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Sofware y licencias	-	1.394.387
Totales	-	1.394.387

Corresponde a licencias del proyecto Pegasus vendidos a la Distribuidora Andina de Combustibles S.A

Nota 17. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método del valor patrimonial.

A continuación, se presenta un detalle de las sociedades participadas por el Grupo, contabilizadas por el método de la participación, así como los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

			Saldo al 31/12/2018					
Negocio conjunto	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación %	Saldos al 01-01-2018 M$	Participación en ganacias (pérdida) M$	Dividendos declarados M$	Diferencia de conversión y otros M$	Saldos al 31-12-2018 M$
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	4.590.043	1.576.824	(1.115.190)	9.326	5.061.003
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.459.869	958.829	(1.355.942)	4.139	2.066.895
			Totales	7.049.912	2.535.653	(2.471.132)	13.465	7.127.898

			Saldo al 31/12/2017					
Negocio conjunto	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación %	Saldos al 01-01-2017 M$	Participación en ganacias (pérdida) M$	Dividendos declarados M$	Diferencia de conversión y otros M$	Saldos al 31-12-2017 M$
PGN Gasnorte S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	3.953.654	1.483.443	(973.694)	126.640	4.590.043
PGN Gasur S.A.C.	Perú	PEN$	50,00	2.534.707	899.472	(1.045.714)	71.404	2.459.869
			Totales	6.488.361	2.382.915	(2.019.408)	198.044	7.049.912

Nota 18. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2018

Movimientos en activos intangibles identificables	Marcas, relaciones con clientes y otros derechos	Contrato de distribución	Programas informáticos, Neto	Derechos de abanderamiento	Otros activos intangibles identificables, Neto	Total activos intangibles identificables, Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 01 de enero de 2018	100.093.223	-	16.221.601	385.573.770	1.283.202	503.171.796
Adiciones	32.940.768	-	13.144.861	125.513.573	5.093.063	176.692.265
Combinación de negocios (Ver nota 4)	-	728.279.242	568.863	5.247.271	-	734.095.376
Bajas	-	-	(321.893)	(5.417.114)	-	(5.739.007)
Amortización	(49.849.175)	(36.420.752)	(11.292.567)	(82.593.250)	(442.075)	(180.597.819)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	6.078.403	(13.057.531)	-	(6.979.128)
Efecto diferencias en cambio	-	78.779.605	285.541	3.918.023	76.121	83.059.290
Total cambios	(16.908.407)	770.638.095	8.463.208	33.610.972	4.727.109	800.530.977
Saldo final 31 de diciembre de 2018	83.184.816	770.638.095	24.684.809	419.184.742	6.010.311	1.303.702.773

Al 31 diciembre de 2017

Movimientos en activos intangibles identificables	Marcas y relaciones con clientes	Programas informáticos, Neto	Derechos de abanderamiento	Otros activos intangibles identificables, Neto	Total activos intangibles identificables, Neto
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 1 de enero de 2017	117.001.631	9.615.585	324.953.658	1.598.899	453.169.773
Adiciones	-	14.384.091	149.751.382	-	164.135.473
Bajas	-	-	(337.741)	-	(337.741)
Amortización	(16.908.408)	(7.732.253)	(82.891.369)	(306.590)	(107.838.620)
Otros incrementos (disminuciones)	-	1.539.183	(1.845.473)	-	(306.290)
Efecto venta inversion	-	(1.580.462)	(3.971.564)	-	(5.552.026)
Efecto diferencias en cambio	-	(4.543)	(85.123)	(9.107)	(98.773)
Total cambios	(16.908.408)	6.606.016	60.620.112	(315.697)	50.002.023
Saldo final 31 de diciembre de 2017	100.093.223	16.221.601	385.573.770	1.283.202	503.171.796

Nota 18. Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

a) Detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, continuación

Del cargo total por amortización del período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 por M$180.597.819 (M$107.838.620 durante el mismo período de 2017), se han contabilizado M$152.081.078 (M$83.708.273 en 2017) dentro del costo de distribución, M$28.509.962 (M$24.123.812 en 2017) en gastos de administración y en el costo de ventas M$6.779 (M$6.535 durante el mismo período).

Nota 19. Plusvalía

A continuación, se presenta el movimiento de la plusvalía generada en la adquisición de las compañías Gazel S.A.S. (Colombia), la adquisición de la Sociedad Estaciones de Servicios Petroleros S.A.(Panamá) y las combinaciones de negocios descritas en la nota 4:

	31/12/2018 M$					31/12/2017 M$		
	Perú	Ecuador	Panamá	Colombia	Total	Panamá	Colombia	Total
Saldo inicial	-	-	3.957.846	306.031.991	309.989.837	3.980.010	306.031.991	310.012.001
Combinación de negocios (nota 4)	114.919.103	11.067.569	-	-	125.986.672	-	-	-
Ajuste en conversión	16.480.330	1.867.953	352.480	-	18.700.763	(22.164)	-	(22.164)
Deterioro crédito mercantil	-	-	-	(77.099.520)	(77.099.520)	-	-	-
Saldo final	131.399.433	12.935.522	4.310.326	228.932.471	377.577.752	3.957.846	306.031.991	309.989.837

La Compañía se encuentra trabajando junto con el asesor, para realizar la distribución efectiva a las unidades generadoras de efectivo de las plusvalías generadas en la combinación de negocios (nota 4).

a) UGE Gas Natural Vehicular (Gazel)

Por política del Grupo, con corte al mes de septiembre de cada año se realiza la prueba de deterioro, adicionalmente este año dado el contexto de mercado del gas natural, el incremento en costos y las perspectivas del negocio, se realizó una prueba adicional con corte a diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, para la prueba de deterioro de la plusvalía que se generó por la adquisición de Gazel S.A.S., se determinó el valor recuperable, en función del valor en uso, utilizando la metodología de valor presente del flujo de caja libre (FCL), para lo cual se calculó el flujo de caja libre asociado al negocio de GNV por un período de 5 años y un valor terminal para reflejar la perpetuidad del negocio. Los flujos fueron descontados al costo promedio de capital (WACC). El test de deterioro se realiza sobre todo el saldo de activos asociados al negocio de GNV con corte a diciembre de 2018, es decir, plusvalía MM$306.032. marca MM$32.460, intangibles MM$50.725, valor en libros de la propiedad, planta y equipo MM$188.087.

Las hipótesis en que se basan los presupuestos financieros han comprendido decrecimientos en volúmenes de GNV en promedio de -0.7%, margen bruto alrededor del 32,5% y margen EBITDA promedio del 14,7%. Las proyecciones promedio de 5 años para la tasa de cambio COP/USD y WTI disponibles al momento de la valoración, corresponden a COP 3.103,5/USD y USD 66,4/barril, respectivamente, teniendo estas dos variables externas no gestionables por la Compañía, con incidencia importante en las proyecciones esperadas.

Nota 19. Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

a) UGE Gas Natural Vehicular (Gazel), continuación

Para estas proyecciones se tuvo en cuenta los incrementos en el costo que ha venido teniendo la unidad en el último trimestre de 2018, lo anterior, explicado por incrementos en los costos de transporte y mayor costo por devaluación de la tasa de cambio, factores que han erosionado el margen bruto.

De igual forma, se actualizaron las proyecciones del WTI, de las cuales depende la estimación de los precios de la gasolina, las cuales, reflejan unas menores expectativas en precio, de acuerdo al promedio de los supuestos de EIA, World Bank y Bloomberg más recientes.

De otro lado, se actualizó la proyección de tasa de cambio, reflejando la mayor expectativa de devaluación. Para esto se tomó las proyecciones más recientes de Bancolombia para 2019 y en adelante, se proyectó con devaluación de paridad. Para proyectar la devaluación de paridad, se usaron las inflaciones proyectadas de Colombia y Estados Unidos, cuya fuente fue el consenso de analistas para 2019 y en adelante The Economist para Colombia y para Estados Unidos Annual Energy Outlook.

Adicionalmente, se realizaron sensibilidades en el precio proyectado del gas, que es la variable de mayor impacto, dado el comportamiento observado en el último año de los precios en el mercado. Los cuales reflejan que los agentes no han podido trasladar los incrementos en el costo al consumidor para tratar de incentivar el consumo, dada la crisis por la que atraviesa el sector en los últimos años. De esta forma las expectativas de precios proyectadas son acorde a dicha situación y las proyecciones de precios de la gasolina, que es el bien sustituto.

Teniendo en cuenta este contexto, las proyecciones de la administración reflejan un escenario de recuperación del segmento más lento y que no retornará en el mediano plazo a los niveles observados previos a la crisis.

Para el ejercicio realizado a diciembre de 2017, las hipótesis utilizadas estuvieron a nivel de crecimientos en volúmenes de GNV del -1,2% en promedio, margen bruto del 38% y margen EBITDA promedio del 25%. En ningún caso y, considerando un análisis de sensibilidad en función de los valores de las hipótesis clave, habría de deterioro de la plusvalía.

La administración determinó los márgenes brutos presupuestados con base en las expectativas de desarrollo del mercado y las proyecciones del costo de gas.

En relación al volumen GNV las hipótesis en las que se basan los presupuestos financieros de crecimiento son del 0% en promedio, asumiendo un escenario conservador explicado por el contexto del mercado. Sin embargo, en el largo plazo se considera un crecimiento marginal del 0,5% que se recoge vía valor terminal.

	31/12/2018	31/12/2017
Tasa de descuento	10,04%	9,00%
Tasa Real de crecimiento de valor terminal	0,50%	0,50%

Nota 19. Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

a) UGE Gas Natural Vehicular (Gazel), continuación

Por lo anterior, la evaluación financiera al 31 de diciembre de 2018 determina que existe un deterioro en los activos del negocio de GNV, equivalente a MM$77.100 incluidos en el estado de resultados en el rubro de otros gastos por función. Dicho deterioro, afecta el saldo de la cuenta de plusvalía, de esta forma descontando dicho valor, ascendería a MM$228.932 a diciembre de 2018.

b) UGE Sociedad Estaciones de Servicios Petroleros S.A. (Líquidos)

El saldo de la plusvalía corresponde a la filial Petrolera Nacional S.A. que, en el año 2011, adquirió la Sociedad Estaciones de Servicios Petroleros, S.A., que operaba 8 estaciones de combustibles. En ese mismo año se protocoliza la fusión de esta sociedad con Petrolera Nacional S. A., subsistiendo esta última. La plusvalía es atribuible principalmente al posicionamiento de la Compañía en el mercado de comercialización de combustibles y derivados en la República de Panamá y la red de distribución que representa. La prueba de deterioro anual comprendía proyecciones con un horizonte de evaluación a cinco años, acorde a la NIC 36, deterioro del valor de los activos. Para determinar el valor recuperable de la UGE se calculó el valor de uso por medio de la metodología del flujo de caja libre descontado, utilizando el costo promedio de capital (WACC) para descontar los flujos que para el análisis corresponden al 9.04%, y una tasa de crecimiento a perpetuidad (g) 2,5%.

Para determinar el valor recuperable de la UGE se calculó el valor en uso por medio de la metodología del flujo de caja libre descontado, utilizando el costo promedio de capital (WACC).

	31/12/2018	31/12/2017
Tasa de descuento	9,04%	8,53%
Tasa real de crecimiento de valor terminal	2,5%	3%

La prueba de deterioro anual según los requerimientos de la NIC 36, al 31 de diciembre de 2018, concluye que no existe deterioro de valor a la plusvalía.

Nota 20. Propiedades, planta y equipo

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de propiedades, planta y equipo se muestran a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018	Construcciones en Curso M$	Terrenos M$	Construcciones y edificios, neto M$	Plantas y equipos, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor neto M$	Mejoras de bienes arrendados M$	Total Propiedades, planta y equipos, M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	243.981.736	488.845.059	536.866.239	502.668.806	14.407.910	16.204.457	36.986.998	5.300.564	1.845.261.769
Movimientos									
Adiciones	189.932.111	-	16.696	3.044.771	1.961.741	721.453	389.684	3.214.669	199.281.125
Combinacion de negocios (Ver nota 4)	1.964.576	105.084.111	68.007.472	42.459.688	1.552.300	2.412.518	1.801.897	-	223.282.562
Transferencias a (desde) construcción en curso	(233.604.855)	27.845.938	87.626.669	79.305.216	11.622.520	4.796.308	9.839.934	2.721.159	(9.847.111)
Retiros	-	(3.669.735)	(6.271.749)	(8.834.319)	(88.963)	(160.712)	(939.105)	-	(19.964.583)
Gastos por depreciación	-	-	(27.522.469)	(56.995.828)	(6.839.692)	(4.745.095)	(8.645.213)	(1.244.372)	(105.992.669)
Disminución en el cambio de moneda extranjera	4.269.407	11.229.720	13.857.431	11.159.462	351.934	296.856	595.316	576.393	42.336.519
Otros disminución (aumentos)	(3.114.066)	7.183.123	3.820.516	2.745.967	254.760	261.417	(1.424.354)	14.478.757	24.206.120
Total movimientos	(40.552.827)	147.673.157	139.534.566	72.884.957	8.814.600	3.582.745	1.618.159	19.746.606	353.301.963
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	203.428.909	636.518.216	676.400.805	575.553.763	23.222.510	19.787.202	38.605.157	25.047.170	2.198.563.732

Nota 20. Propiedades, planta y equipo, continuación

Al 31 de diciembre de 2017	Construcciones en Curso M$	Terrenos M$	Construcciones y edificios, neto M$	Plantas y equipos, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor neto M$	Mejoras de bienes arrendados M$	Total Propiedades, planta y equipos, neto M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	410.675.412	486.119.954	418.143.302	484.109.616	10.726.280	14.475.905	24.169.811	18.663.339	1.867.083.619
Movimientos									
Adiciones	133.687.429	-	804.140	3.342.974	365.902	188.699	729.948	2.512.188	141.631.280
Transferencias a (desde) construcción en curso	(294.023.004)	15.134.738	145.488.932	86.776.588	9.318.680	4.847.653	20.555.412	(962.677)	(12.863.678)
Retiros	-	(676.162)	(200.323)	(1.320.443)	(4.315)	(1.721)	(259.508)	-	(2.462.472)
Gastos por depreciación	-	-	(23.022.470)	(56.015.091)	(5.361.480)	(3.113.562)	(7.638.881)	(2.332.657)	(97.484.141)
Disminución en el cambio de moneda extranjera	125.061	(317.590)	243.762	(587.967)	2.297	4.108	(66.928)	1.714	(595.543)
Efecto venta de inversión	(6.424.669)	(11.415.881)	(4.591.104)	(13.636.871)	(639.454)	(196.625)	(502.856)	(12.317.075)	(49.724.535)
Otros aumentos (disminución)	(58.493)	-	-	-	-	-	-	(264.268)	(322.761)
Total movimientos	(166.693.676)	2.725.105	118.722.937	18.559.190	3.681.630	1.728.552	12.817.187	(13.362.775)	(21.821.850)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	243.981.736	488.845.059	536.866.239	502.668.806	14.407.910	16.204.457	36.986.998	5.300.564	1.845.261.769

Del cargo total por depreciación del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 por M$105.992.669 (M$97.484.141 por el mismo período a 2017) se han contabilizado M$94.912.633 (M$89.015.280, en 2017) dentro del costo de distribución, M$9.096.415 (M$7.771.912, en 2017) en gastos de administración, y M$1.983.621 (M$696.949, en 2017) en costo de ventas.

Como parte del costo de las propiedades, planta y equipo, se incluyen los costos por prestamos capitalizados, relacionados con la adquisición y construcción de estaciones de servicio que al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a M$130.047, (M$981.121 en 2017), con una tasa de capitalización promedio ponderada de 0,53% en 2018 (0,54% en 2017).

Nota 20. Propiedades, planta y equipo, continuación

a) Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero, neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero	19.160.639	19.271.504
Edificios bajo arrendamientos financieros	23.956.594	24.596.164
Maquinaria y equipo	13.376.112	14.042.194
Instalaciones fijas y accesorios	1.697.878	2.452.491
	58.191.223	60.362.353

Nota 21. Propiedades de inversión

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Saldo inicial	5.967.920	6.000.363
Adiciones	27.251	3.432
Depreciación	(36.442)	(35.875)
Total cambios en propiedades de inversión	(9.191)	(32.443)
Saldo final	5.958.729	5.967.920

Las propiedades de inversión se encuentran registradas en Organización Terpel S.A., y corresponden a terrenos, lotes y construcciones, las cuales se tienen para un uso futuro no determinado, no se están utilizando en la operación, ni se tiene la intención de vender en un corto plazo.

Nota 22. Arrendamiento operativo

Al final del período sobre el que se informa los pagos futuros mínimos del arrendamiento derivados de arrendamientos operativos no cancelables como sigue:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Menos de un año	38.267.125	38.048.824
Entre dos y cinco años	144.339.416	135.507.223
Más de cinco años	236.179.273	242.492.436
	418.785.814	416.048.483

Nota 22. Arrendamiento operativo, continuación

El Grupo toma en arriendo los tanques de la planta de puente aranda (Distribuidora Andina de Combustibles S.A., antes, ExxonMobil de Colombia S.A.), con el objeto de recibir en almacenamiento sus productos. La duración del contrato es por 9 años.

Los pagos por dicho arrendamiento aumentan cada año, de acuerdo a los cambios en el índice de precios al consumidor (IPC).

Los pagos futuros mínimos por los arrendamientos de Panamá consideran la renovación automática por igual período contratado.

El Grupo toma en arriendo una gran cantidad de impresoras integrales para todas las instalaciones, cuya duración es por un período de 3 años con opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por arrendamiento aumentan cada año de acuerdo a los cambios en el índice de precios al consumidor (IPC).

Los gastos por arrendamientos y usufructos relacionados con arrendamientos operativos ascendieron a M$56.409.771 al 31 de diciembre de 2018 (M$77.987.736 al 31 de diciembre de 2017) incluidos en el estado consolidado de resultados en el rubro de costos de distribución).

Nota 23. Impuestos diferidos

a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Activos por impuestos diferidos:		
Depreciaciones	1.172.266	-
Inventarios	167.862	-
Provisión cuentas incobrables	1.244.392	1.039.021
Obligaciones por beneficios a los empleados	32.117	-
Instrumentos de cobertura	-	11.040.749
Propiedades, plantas y equipo	30.662.068	34.107.359
Pérdidas fiscales	5.810.454	4.253.189
Provisiones	6.183.935	2.270.187
Total activos por impuestos diferidos	45.273.094	52.710.505
Pasivo por impuestos diferidos:		
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	116.702.566	131.172.827
Provisiones	191.842	74.692
Obligaciones por beneficio post-empleo	-	29.491
Activos intangibles	108.311.916	143.996.540
PPA		
Intangibles	232.547.146	-
Propiedad, planta y equipo	19.609.228	-
Pasivo - Acuerdo por indemnidad	(5.923.373)	-
Otros	-	4.101.733
Total pasivos por impuestos diferidos	471.439.325	279.375.283

De acuerdo con la NIC 12.71, el Grupo presenta la compensación del impuesto de renta diferido en los casos en que tiene el derecho a hacerlo y que se refiere a la misma entidad fiscal, el saldo compensado del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 es de M$5.544.374(M$4.664.232 al 31 de diciembre de 2017) y del pasivo por impuesto diferido M$431.710.605 (M$231.329.010 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 23. Impuestos diferidos

b) Movimiento del impuesto diferido

El detalle del movimiento del impuesto diferido es el siguiente:

Concepto	Saldo al 1 de enero de 2017	Reconocido en resultados	Baja en venta de inversiones	Diferencia en coversión	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Combinación de negocios	Diferencia en coversión	Saldo al 31 de diciembre 2018
Activos por impuestos diferidos:											
Depreciaciones	903.333	448.005	(2.104.310)	752.972	-	-	(54.060)	-	1.226.326	-	1.172.266
Inventarios	362.841	179.950	(491.552)	(51.239)	-	-	(7.741)	-	175.603	-	167.862
Provisión cuentas incobrables	346.894	692.127	-	-	-	1.039.021	205.372	-	-	-	1.244.393
Obligaciones por beneficios a los empleados	26.247	13.017	(34.885)	(4.379)	-	-	-	-	-	32.117	32.117
Valorización de instrumentos financieros	7.744	3.841	(8.598)	(2.987)	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de cobertura	-	-	-	-	11.040.749	11.040.749	-	(11.040.749)	-	-	-
Propiedades, plantas y equipo	24.131.497	9.975.862	-	-	-	34.107.359	(3.445.292)	-	-	-	30.662.067
Pérdidas fiscales	2.827.917	1.697.818	-	(272.546)	-	4.253.189	2.313.681	-	-	(756.416)	5.810.454
Provisiones	14.069.499	(10.205.630)	(1.576.176)	(17.506)	-	2.270.187	4.054.428	-	(379.241)	238.561	6.183.935
Otros	107.189	(107.189)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total activos por impuestos diferidos	42.783.161	2.697.801	(4.215.521)	404.315	11.040.749	52.710.505	3.066.388	(11.040.749)	1.022.688	(485.738)	45.273.094
Pasivo por impuestos diferidos:											-
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipo	(114.701.424)	(16.338.273)	-	(133.130)	-	(131.172.827)	20.027.504	-	(5.959.301)	402.058	(116.702.566)
Provisiones	(76.158)	1.430	-	36	-	(74.692)	(149.357)	-	-	32.207	(191.842)
Obligaciones por beneficio post-empleo	(51.039)	-	-	21.548	-	(29.491)	-	-	-	29.491	-
Activos intangibles	(143.371.156)	(3.746.950)	-	3.121.566	-	(143.996.540)	39.622.641	-	(2.262.378)	(1.675.639)	(108.311.916)
PPA	-	-	-	-	-	-	6.702.968	-	(252.935.969)	-	(246.233.001)
Otros	(5.748.358)	4.679.598	-	(3.032.973)	-	(4.101.733)	13.356	-	3.908.648	179.729	-
Total pasivos por impuestos diferidos	(263.948.135)	(15.404.195)	-	(22.953)	-	(279.375.283)	66.217.112	-	(257.249.000)	(1.032.154)	(471.439.325)
Impuesto diferido, neto	(221.164.974)	(12.706.394)	(4.215.521)	381.362	11.040.749	(226.664.778)	69.283.500	(11.040.749)	(256.226.312)	(1.517.892)	(426.166.231)

Nota 24. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, se incluían en esta clasificación las obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en pesos colombianos. A continuación, se detallan:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Corriente:		
Préstamos con entidades de crédito (2)	485.387.179	161.030.923
Sobregiros bancarios	-	3.898.626
Bonos	10.872.232	122.788.482
Arrendamiento financiero	6.301.961	5.666.038
Otros pasivos financieros (1)	-	29.839.865
Total	502.561.372	323.223.934
No corriente:		
Préstamos con entidades de crédito (2)	150.778.829	113.427.924
Bonos	2.081.742.264	983.434.017
Arrendamiento financiero	31.911.359	38.364.389
Totales	2.264.432.452	1.135.226.330
Total obligaciones con instituciones financieras	2.766.993.824	1.458.450.264

(1) Corresponden al instrumento de cobertura forward de tipo cambiario para el acuerdo con Mobil Petroleum Overseas Company Limited y ExxonMobil Ecuador Holding B.V. que cubría las variaciones de tipo de cambio (COP/USD).

(2) Para 2018, Organización Terpel S.A. obtuvo un crédito sindicado para la adquisición de las sociedades de propiedad de Mobil Petroleum Overseas Company Ltd. y ExxonMobil Ecuador Holding B.V. por valor de MM$1.675.500 con Bancolombia S.A., Banco de Bogotá S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y Banco Davivienda S.A. con una tasa de interés de 2,50% + IBR y con un vencimiento en septiembre de 2019, a diciembre de 2018 se han realizado abonos a capital por M$1.560.463.

Dentro del contrato del crédito sindicado se incluye principalmente las siguientes obligaciones:

Obligaciones de dar y hacer:

- Suministro de estados financieros a los prestamistas dentro de los 90 días calendario siguientes al cierre fiscal anual y dentro de los 45 días calendario siguientes al corte del 30 de junio de cada año.
- Preservar, renovar y mantener en plena vigencia la capacidad y existencia legal bajo las leyes de jurisdicción de su constitución y domicilio.
- Pagar en la fecha de vencimiento o antes de incumplir, todas sus obligaciones incluyendo las laborales y tributarias cuyo incumplimiento pueda generar un efecto material adverso.
- Cumplimiento de la destinación del préstamo.
- Mantener una calificación local de riesgo crediticio corporativo equivalente al nivel "AAA".

Nota 24. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

Obligaciones de no hacer:

- Celebrar cualquier tipo de transacción con cualquier Afiliada, salvo por transacciones realizadas en el giro ordinario de los negocios.
- Contratar o adquirir cualquier tipo de endeudamiento por un monto superior a MUSD70.000 que tenga como destinación la financiación de nuevas adquisiciones.

El valor en libros de las obligaciones financieras son los siguientes:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Pasivos a costo amortizado		
Bonos (1)	2.092.614.496	1.106.222.499
Préstamos con bancos (2)	636.166.008	278.357.473
Arrendamiento financiero	38.213.320	44.030.427
Total	2.766.993.824	1.428.610.399
Pasivos a valor razonable		
Otros pasivos financieros	-	29.839.865
Total	-	29.839.865

(1) El valor razonable de los bonos al 31 de diciembre de 2018 fue M$2.129.542.200, (M$1.127.917.719 a 31 de diciembre de 2017) el cual es un estimado de acuerdo con la información del mercado suministrada por la entidad Bancolombia S.A.

(2) El valor razonable de los préstamos con bancos al 31 de diciembre de 2018 fue M$623.067.236; el cual es un estimado de acuerdo con la cotización indicada por las entidades financieras conservando condiciones de los créditos a la fecha de estos estados financieros consolidados.

El siguiente es un detalle de los bonos ordinarios al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

		Valores nominales	
Tipo de bono	**Tasa de interes efectiva anual**	**31/12/2018 M$**	**31/12/2017 M$**
Serie 7 años tasa fija	5,65%	240.926.022	240.846.123
Serie 5 años IPC E.A.	IPC + 2,86%	-	115.095.922
Serie 10 años IPC E.A.	IPC + 3,09%	247.043.320	246.990.822
Serie 18 años IPC E.A.	IPC + 3,38%	96.420.387	96.411.294
Serie 7 años IPC E.A.	IPC + 3,04%	150.729.488	150.675.520
Serie 15 años IPC E.A.	IPC + 4,06%	248.539.639	248.510.258
Serie 5 años IPC E.A.	IPC + 2,88%	280.983.562	-
Serie 10 años IPC E.A.	IPC + 3,60%	193.928.409	-
Serie 15 años IPC E.A.	IPC + 3,86%	303.246.501	-
Serie 25 años IPC E.A.	IPC + 4,02%	319.924.936	-
		2.081.742.264	1.098.529.939

Nota 24. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

Mediante Resoluciones, 0319 del 19 de febrero de 2013, 0009 del 7 de enero de 2015 y 0479 del 17 de abril de 2018 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la inscripción de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), a continuación, se relacionan:

	Valor autorizado	Valor emitido
Año	**MM$**	**MM$**
2018	1.500.000	1.100.000
2015	700.000	400.000
2013	700.000	400.000
Total	2.900.000	1.900.000

La emisión no tuvo prima de descuento y los recursos de emisión en un 100% fueron destinados para sustitución de pasivos con bancos locales.

Nota 24. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

a) Obligaciones con bancos – valores nominales – préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre de la entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 año hasta 5 años	Total importes nominales 2018	Total importes nominales 2017
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia	COP$	Al vencimiento	6,81%	6,81%	-	38.645.761	-	-	38.645.761	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco de Bogota	COP$	Al vencimiento	6,81%	6,81%	-	9.339.393	-	-	9.339.393	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA	COP$	Al vencimiento	6,81%	6,81%	-	9.339.393	-	-	9.339.393	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Davivienda	COP$	Al vencimiento	6,81%	6,81%	-	9.339.393	-	-	9.339.393	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia	COP$	Al vencimiento	6,82%	6,82%	-	28.034.186	-	-	28.034.186	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco de Bogota	COP$	Al vencimiento	6,82%	6,82%	-	6.779.670	-	-	6.779.670	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA	COP$	Al vencimiento	6,82%	6,82%	-	6.779.670	-	-	6.779.670	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Davivienda	COP$	Al vencimiento	6,82%	6,82%	-	6.779.670	-	-	6.779.670	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Popular	COP$	Al vencimiento	5,84%	5,83%	-	90.000.001	-	-	90.000.001	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco de Bogota	COP$	Al vencimiento	5,96%	5,96%	42.000.000	-	-	-	42.000.000	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Colpatria	COP$	Al vencimiento	5,64%	5,64%	69.000.000	-	-	-	69.000.000	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Colpatria	COP$	Al vencimiento	5,64%	5,64%	31.000.000	-	-	-	31.000.000	-
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	CitiBank	USD$	Al vencimiento	3,08%	3,08%	-	-	-	-	-	17.904.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	HSBC NY	USD$	Al vencimiento	3,08%	3,08%	-	-	-	-	-	120.329.801
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau Miami	USD$	Al vencimiento	5,47%	5,47%	-	45.496.500	-	-	45.496.500	41.776.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau Miami	USD$	Al vencimiento	5,47%	5,47%	-	45.496.500	-	-	45.496.500	41.776.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau New York	USD$	Al vencimiento	4,14%	4,14%	-	-	150.544.668	-	150.544.668	-
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau New York	USD$	Al vencimiento	3,94%	3,94%	-	25.998.000	-	-	25.998.000	-
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	Banco BAC Credomatic-Sobregiro	USD$	Al vencimiento	4,07%	4,07%	-	-	-	-	-	3.523.222
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	Banco Citibank-Sobregiro	USD$	Al vencimiento	5,87%	5,87%	-	-	-	-	-	375.404
20511995028	Peruana de Gas Natural S.A.C	Perú	BBVA Soles	PEN$	Al vencimiento	6,60%	6,60%	-	-	-	-	-	30.465.905
20511995028	Peruana de Gas Natural S.A.C	Perú	Banco de Crédito	PEN$	Al vencimiento	4,60%	4,60%	66.705	-	-	-	66.705	644.292
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco BBVA	COP$	Al vencimiento	4,60%	4,60%	-	-	-	-	-	19.999.998
990962170001	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda.	Ecuador	Banco de Guayaquil	USD$	Mensual	8,22%	7,93%	36.278	108.830	234.162	-	379.270	476.678
							Total	142.102.983	322.136.967	150.778.830	-	615.018.780	277.271.300

Nota 24. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

a) Obligaciones con bancos – valores contables – préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre de la entidad acreedora	Al 31 de diciembre de 2018							Al 31 de diciembre de 2017		
				Préstamos bancarios corrientes			Préstamos bancarios no corrientes						
				Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total coriente	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 año hasta 5 años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia	3.573.198	38.645.762	42.218.960	-	-	-	42.218.960	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco de Bogota	863.523	9.339.392	10.202.915	-	-	-	10.202.915	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA	863.523	9.339.392	10.202.915	-	-	-	10.202.915	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Davivienda	863.523	9.339.392	10.202.915	-	-	-	10.202.915	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia	3.249.421	28.034.185	31.283.606	-	-	-	31.283.606	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco de Bogota	785.372	6.779.671	7.565.043	-	-	-	7.565.043	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	BBVA	785.372	6.779.671	7.565.043	-	-	-	7.565.043	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Davivienda	785.372	6.779.671	7.565.043	-	-	-	7.565.043	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Popular	3.982.388	90.000.000	93.982.388	-	-	-	93.982.388	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco de Bogota	42.060.900	-	42.060.900	-	-	-	42.060.900	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Colpatria	70.148.895	-	70.148.895	-	-	-	70.148.895	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco Colpatria	31.184.003	-	31.184.003	-	-	-	31.184.003	-	-	-
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	CitiBank	-	-	-	-	-	-	-	18.356.204	-	18.356.204
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	HSBC NY	-	-	-	-	-	-	-	120.329.801	-	120.329.801
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau Miami	4.001.738	45.496.500	49.498.238	-	-	-	49.498.238	-	41.776.000	41.776.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau Miami	-	45.496.500	45.496.500	-	-	-	45.496.500	-	41.776.000	41.776.000
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau New York	-	-	-	150.544.668	-	150.544.668	150.544.668	-	-	-
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	B. Nassau New York	-	25.998.000	25.998.000	-	-	-	25.998.000	-	-	-
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	Banco BAC Credomatic-Sobregiro	-	-	-	-	-	-	-	3.523.222	-	3.523.222
1019-225-108400	Petrolera Nacional	Panamá	Banco Citibank-Sobregiro	-	-	-	-	-	-	-	375.404	-	375.404
20511995028	Peruana de Gas Natural S.A.C	Perú	BBVA Soles	-	-	-	-	-	-	-	939.056	29.526.849	30.465.905
20511995028	Peruana de Gas Natural S.A.C	Perú	Banco de Crédito	66.707	-	66.707	-	-	-	66.707	644.292	-	644.292
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Banco BBVA	-	-	-	-	-	-	-	20.633.970	-	20.633.970
990962170001	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda.	Ecuador	Banco de Guayaquil	36.276	108.832	145.108	234.161	-	234.161	379.269	127.600	349.075	476.675
				163.250.211	322.136.968	485.387.179	150.778.829	-	150.778.829	636.166.008	164.929.549	113.427.924	278.357.473

Nota 24. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

b) Obligaciones con bancos - arriendos financieros:

Valores nominales al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre de la entidad acreedora	País de la empresa acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Periocidad de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total importes nominales diciembre 2018	Total importes nominales 2017
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia	Colombia	COP$	Mensual	0,850%	0,847%	1.489.351	4.692.499	9.777.011	9.777.011	-	25.735.872	31.413.454
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Vinder SAS	Colombia	COP$	Mensual	1,000%	0,995%	37.078	83.033	397.886	397.887	11.561.564	12.477.448	12.616.973
									1.526.429	4.775.532	10.174.897	10.174.898	11.561.564	38.213.320	44.030.427

Valorescontables al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

					Valores contables diciembre 2018								Valores contables 2017		
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre de la entidad acreedora	País de la empresa acreedora	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total corriente	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 año hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Bancolombia	Colombia	1.489.351	4.692.499	6.181.850	9.777.011	9.777.011	-	19.554.022	25.735.872	5.526.518	25.886.936	31.413.454
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	Vinder SAS	Colombia	37.078	83.033	120.111	397.887	397.886	11.561.564	12.357.337	12.477.448	139.520	12.477.453	12.616.973
					1.526.429	4.775.532	6.301.961	10.174.898	10.174.897	11.561.564	31.911.359	38.213.320	5.666.038	38.364.389	44.030.427

Nota 24. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

c) Obligaciones con bancos - bonos:

Valores nominales

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Numero de inscripcion	Series	Fecha de vencimiento	Moneda o unidad de reajuste	Periocidad de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Más de 1 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total importes nominales diciembre 2018	Total importes nominales 2017
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie A Subserie A7 - 7 Años Tasa Fija E.A.	27/02/2020	COP	Trimestral	5,65%	5,53%	-	240.926.021	-	240.926.021	240.846.123
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie C Subserie C5 - 5 Años Margen Sobre Ipe E.A.	27/02/2018	COP	Trimestral	7,03%	6,85%	-	-	-	-	115.095.922
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie C Subserie C10 - 10 Años Margen Sobre Ipc E.A.	27/02/2023	COP	Trimestral	6,32%	6,17%	-	-	247.043.322	247.043.322	246.990.822
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie C Subserie C18 - 18 Años Margen Sobre Ipc E.A.	27/02/2031	COP	Trimestral	6,58%	6,43%	-	-	96.420.387	96.420.387	96.411.294
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO017	Serie 2 7 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2022	COP	Trimestral	6,32%	6,17%	-	150.729.488	-	150.729.488	150.675.520
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO017	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	COP	Trimestral	6,15%	6,01%	-	-	248.539.638	248.539.638	248.510.258
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE A SUBSERIE A5 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2023	COP	Trimestral	6,89%	6,72%	-	280.983.562	-	280.983.562	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE C10 - 10 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2028	COP	Trimestral	7,16%	6,98%	-	-	193.928.411	193.928.411	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2033	COP	Trimestral	7,33%	7,13%	-	-	303.246.504	303.246.504	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2043	COP	Trimestral	7,38%	7,18%	-	-	319.924.931	319.924.931	-
										-	672.639.071	1.409.103.193	2.081.742.264	1.098.529.939

Valores contables

						Al 31 de diciembre de 2018						Valores contables 2017		
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Numero de inscripcion	Series	fecha de vencimiento	Hasta 90 dias	Total coriente	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie A Subserie A7 - 7 Años Tasa Fija E.A.	27/02/2020	1.169.404	1.169.404	240.926.021	-	240.926.021	242.095.425	1.195.334	240.846.123	242.041.457
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie C Subserie C5 - 5 Años Margen Sobre Ipe E.A.	27/02/2018	-	-	-	-	-	-	117.348.370	-	117.348.370
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie C Subserie C10 - 10 Años Margen Sobre Ipe E.A.	27/02/2023	1.376.170	1.376.170	-	247.043.322	247.043.322	248.419.492	1.242.494	246.990.822	248.233.316
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO009	Serie C Subserie C18 - 18 Años Margen Sobre Ipc E.A.	27/02/2031	561.153	561.153	-	96.420.387	96.420.387	96.981.540	727.337	96.411.294	97.138.631
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO017	Serie 2 7 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2022	1.040.358	1.040.358	150.729.488	-	150.729.488	151.769.846	1.617.906	150.675.520	152.293.426
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO017	Serie 2 15 Años IPC E.A. AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	18/02/2030	1.989.861	1.989.861	-	248.539.638	248.539.638	250.529.499	657.041	248.510.258	249.167.299
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE A SUBSERIE A5 - 5 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2023	1.085.388	1.085.388	280.983.562	-	280.983.562	282.068.950	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE C10 - 10 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2028	832.422	832.422	-	193.928.411	193.928.411	194.760.833	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D15 - 15 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2033	1.355.295	1.355.295	-	303.246.504	303.246.504	304.601.799	-	-	-
830095213-0	Organización Terpel S.A.	Colombia	COG20CBBO025	SERIE C SUBSERIE D25 - 25 AÑOS MARGEN SOBRE IPC E.A.	7/06/2043	1.462.181	1.462.181	-	319.924.931	319.924.931	321.387.112	-	-	-
						10.872.232	10.872.232	672.639.071	1.409.103.193	2.081.742.264	2.092.614.496	122.788.482	983.434.017	1.106.222.499

Nota 25. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al cierre, se detallan a continuación:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores combustibles	552.610.450	551.513.827
Proveedores lubricantes	101.328.684	25.551.261
Cuentas por pagar bienes y servicios	168.429.669	51.084.784
Otras cuentas por pagar		
Cuentas por pagar a empleados	32.279.346	20.929.704
Otros (1)	125.967.369	89.647.881
Total	980.615.518	738.727.457
No Corriente		
Acuerdo por indemnidad (cerrejón)	7.718.135	-
Concesión Sociedad Portuaria	4.054.729	-
Reforma Tributaria	8.779.542	8.779.542
Total	20.552.406	8.779.542

(1) Incluye principalmente los anticipos y avances de clientes y terceros por valor de M$61.360.935.

Nota 26. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados

El Grupo al 31 de diciembre de 2018, comparado con el 31 de diciembre de 2017 tenía obligaciones por beneficios a empleados así:

a) Prestaciones por beneficios a los empleados

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Corriente		
Indemnizaciones por años de servicio	4.383.156	3.484.249
Total	4.383.156	3.484.249
No corriente		
Indemnizaciones por años de servicio	6.929.334	612.197
Total	6.929.334	612.197

Nota 26. Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, continuación

a) Prestaciones por beneficios a los empleados, continuación

A continuación, se relaciona el movimiento de las provisiones:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Saldo inicial	4.096.446	3.355.178
Beneficios pagados	(1.899.328)	(159.643)
Costo de los sevicios corrientes	1.025.641	495.590
Efecto compra (baja) de inversiones (*)	7.200.976	97.138
Diferencia en cambio	888.755	308.183
Total	11.312.490	4.096.446

(*) Para el año 2018 se incluye saldo por beneficios a empleados de las compañías adquiridas en la combinación de negocios (ver nota 4).

Nota 27. Otras provisiones no corrientes

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
No corriente		
Reclamaciones tributarias (1)	75.354.018	-
Provisión por reclamaciones legales	1.119.303	1.027.771
Total no corriente	76.473.321	1.027.771

(1) Pasivo contingente combinación de negocios (ver nota 4).

Nota 27. Otras provisiones no corrientes, continuación

a) Movimientos en provisiones

Al 31 de diciembre 2018

	Por reclamaciones legales	Por reclamaciones tributarias	Total
	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero 2018	1.027.771	-	1.027.771
Adquisición mediante combinaciones de negocios	-	75.354.018	75.354.018
Efecto por diferencia en cambio	91.532	-	91.532
Saldo final 31 de diciembre 2018	1.119.303	75.354.018,0	76.473.321

Al 31 de diciembre 2017

	Por reclamaciones legales	Otras provisiones	Total
	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero 2017	1.033.527	6.341	1.039.868
Efecto por diferencia en cambio	(5.756)	-	(5.756)
Disminución en provisiones existentes	-	(6.341)	(6.341)
Saldo final 31 de diciembre 2017	1.027.771	-	1.027.771

Nota 28. Patrimonio

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el capital social está representado por 195.999.466 acciones con valor nominal de COP$1.000 cada una de ellas, totalmente suscritas y pagadas a esas fechas.

b) Ganancias acumuladas

	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Saldo inicial	1.114.826.925	1.013.460.103
Resultado del ejercicio	133.741.350	195.281.207
Dividendos decretados	(97.640.603)	(98.258.100)
Otros incrementos	3.098.676	4.343.715
Saldo final	1.154.026.348	1.114.826.925

Nota 28. Patrimonio, continuación

c) Reservas

Al 31 de diciembre de 2018	Reservas legales y estatutarias	Otras participaciones en el patrimonio	Coberturas
	M$	M$	M$
Saldo al 1 de enero de 2018	146.815.847	19.054.177	(18.799.116)
Liberación de reservas	(4.354.131)	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-	18.799.116
Incremento por cambios en la participación de subsidiarias	-	25.030.218	-
Ajuste en conversión	-	206.659.569	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	142.461.716	250.743.964	-

Al 31 de diciembre de 2017	Reservas legales y estatutarias	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por beneficios a los empleados	Coberturas
	M$	M$	M$	M$
Al 1 de enero de 2017	151.159.562	6.486.765	7.602	-
Liberación de reservas	(4.343.715)	-	-	-
Cobertura de Flujo de Efectivo	-	-	-	(18.799.116)
Ajuste en conversión	-	12.850.271	(7.602)	-
Método de participación patrimonial	-	(282.859)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	146.815.847	19.054.177	-	(18.799.116)

Nota 28. Patrimonio, continuación

c) Reservas, continuación

Naturaleza y propósito de las reservas

Reservas legales estatutarias

Reserva legal: Es la que está obligada por ley a crear, para proteger el patrimonio de la Compañía en caso de pérdidas. La reserva debe ser igual al 50% del capital suscrito y, se conformará por el 10% de las utilidades de cada período.

Mediante el acta No.43 del 23 de marzo de 2018, la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de reservas por valor de $ 4.354.131. Para el año 2017 mediante el acta No 42 la Asamblea General de Accionistas aprobó la apropiación de reservas por valor de $ 4.343.715.

Reserva estatutaria: Es aquella que han pactado los accionistas dentro de los estatutos sociales, y una vez las mismas son aprobadas por el Máximo Órgano Social, son de obligatorio cumplimiento mientras no se reformen los estatutos y se eliminen de los mismos o, hasta cuando alcancen el monto previsto para las mismas.

Otras reservas

Reserva de cobertura: Es aquella que se ha designado para reconocer la valoración de los instrumentos de cobertura con base a las fluctuaciones del valor razonable.

Otras participaciones en el patrimonio: Incluye todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero, los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas patrimoniales distintas de las de resultado.

Dividendos decretados

Con fecha 23 de marzo de 2018, la Asamblea General de Accionistas de Organización Terpel S.A. acordó repartir un dividendo ordinario no gravado sobre 181.424.505 acciones en circulación, a razón COP$538,19 por acción. En total los dividendos decretados fueron de M$97.640.603.

Con fecha 30 de marzo de 2017, la Asamblea General de Accionistas de Organización Terpel S.A. Acordó repartir un dividendo ordinario no gravado sobre 181.424.505 acciones en circulación, a razón COP$541,59 por acción. En total los dividendos decretados en 2017 fueron de M$98.258.100.

d) Participaciones no controladoras

Empresa	31/12/2018		31/12/2017	
	Patrimonio	Resultado	Patrimonio	Resultado
	M$		M$	
Lutexa Industrial comercial Cía Ltda.	2.876	117	2.521	145
Terpel Comercial del Perú S.R.L.	531.933	(605)	-	-
Total	534.809	(488)	2.521	145

Nota 29. Ganancias por acción

El número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 para efectos del cálculo fue de 181.424.505.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Compañía tiene acciones propias readquiridas por 14.574.961, las cuales disminuyen el número de acciones en circulación a 181.424.505.

	Por el ejercicio terminado en	
	31/12/2018	31/12/2017
Ganancias por acción	737,17	1.076,38

Nota 30. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Venta de bienes	18.695.089.041	15.051.215.919
Prestación de servicios y otros ingresos directos	370.484.412	295.621.211
Total	19.065.573.453	15.346.837.130

Nota 31. Costo de ventas

El detalle del costo de ventas se muestra a continuación:

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Costos de venta combustibles	16.144.201.451	13.603.786.321
Costos de venta lubricantes	1.153.658.734	148.185.980
Prestación de servicios y otros costos directos	72.913.888	69.890.060
Total	17.370.774.073	13.821.862.361

Nota 32. Segmentos geográficos

Los segmentos geográficos están representados por las operaciones que el Grupo tiene en Colombia, Panamá y otros países que representan menos del 10% de los ingresos operacionales y están conformados por Ecuador, Perú y República Dominicana.

La información relacionada con los resultados de cada segmento sobre el que se debe informar se incluye más adelante. El rendimiento se mide sobre la base de la utilidad por segmento antes de impuesto a la renta, según se incluye en los informes de administración internos revisados por los Vicepresidentes y Gerentes de cada segmento. La utilidad por segmento se usa para medir el rendimiento puesto que la administración cree que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de ciertos segmentos relacionados con otras entidades que operan dentro de estas industrias.

Nota 32. Segmentos geográficos, continuación

Información segmentos geográficos.

	31/12/2018				31/12/2017			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos
Ingresos de actividades ordinarias (*)	14.783.764.255	2.105.135.003	2.176.674.195	19.065.573.453	12.539.947.074	1.738.089.902	1.068.800.154	15.346.837.130
Costo de ventas	(13.583.604.105)	(1.857.157.283)	(1.930.012.685)	(17.370.774.073)	(11.336.842.395)	(1.536.933.889)	(948.086.077)	(13.821.862.361)
Utilidad bruta	1.200.160.150	247.977.720	246.661.510	1.694.799.380	1.203.104.679	201.156.013	120.714.077	1.524.974.769
Costos de distribución	(645.564.347)	(199.446.726)	(123.784.530)	(968.795.603)	(637.449.693)	(150.016.389)	(30.237.312)	(817.703.394)
Gasto de administración	(150.291.129)	(18.775.005)	(99.207.406)	(268.273.540)	(144.159.311)	(18.385.387)	(63.875.726)	(226.420.424)
Depreciaciones y amortizaciones	201.600.474	35.487.189	49.544.038	286.631.701	160.819.440	31.616.003	12.219.709	204.655.152
EBITDA	605.905.148	65.243.178	73.213.612	744.361.938	582.315.115	64.370.240	38.820.748	685.506.103

	31/12/2018				31/12/2017			
	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos	Colombia	Panamá	Otros países	Total segmentos
Total activos	4.136.772.664	736.588.998	1.506.508.954	6.379.870.616	3.457.165.300	619.933.388	220.099.273	4.297.197.961
Total pasivos	3.541.155.877	437.833.236	437.749.469	4.416.738.582	2.171.221.723	350.813.752	97.896.935	2.619.932.410

(*) Los ingresos de actividades ordinarias provienen principalmente por la comercialización de combustibles en estaciones de servicio, industria, aviación y lubricantes.

Nota 33. Gastos por naturaleza

a) Gastos de administración

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	66.244.197	53.272.308
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	11.340.954	8.854.398
Otros gastos de personal	12.600.904	12.135.188
Total	90.186.055	74.261.894
Depreciación, amortización		
Depreciación	9.132.857	7.807.787
Amortización	28.509.962	24.123.812
Total	37.642.819	31.931.599
Otros gastos de administración		
Publicidad	4.864.411	389.050
Arriendos	13.171.561	9.341.752
Honorarios	25.038.551	23.126.755
Impuestos	4.657.865	7.565.357
Seguros	11.534.523	10.518.937
Servicios públicos	24.954.940	16.025.062
Mantenimientos	9.625.457	7.700.036
Gastos de viaje	2.912.003	3.003.739
Gastos operaciones aeroportuarias	34.725.912	38.372.699
Otros gastos diversos (1)	8.959.443	4.183.544
Total	140.444.666	120.226.931
Total gastos de administración	**268.273.540**	**226.420.424**

(1) El incremento corresponde principalmente a los gastos relacionados con la adquisición de las compañías de ExxonMobil (ver nota 4).

Nota 33. Gastos por naturaleza, continuación

b) Costos de distribución

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	141.811.883	118.017.019
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	21.662.397	18.135.893
Otros gastos de personal	11.822.032	11.535.778
Total	175.296.312	147.688.690
Depreciación, amortización		
Depreciación	94.912.633	89.015.280
Amortización	152.081.078	83.708.273
Total	246.993.711	172.723.553
Otros costos de distribución		
Publicidad	61.332.326	47.058.358
Arriendos	88.432.620	84.672.097
Honorarios	42.879.266	36.676.473
Impuestos	44.027.984	37.832.195
Seguros y afiliaciones	5.408.055	3.844.317
Servicios públicos	164.629.858	160.588.952
Mantenimientos y reparaciones	76.120.293	84.172.229
Gastos de viaje	4.845.560	6.373.619
Otros costos de distribución	58.829.618	36.072.911
Total	546.505.580	497.291.151
Total costos de distribución	**968.795.603**	**817.703.394**

Nota 34 Otros gastos e ingresos por función

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Otros gastos por función		
Gasto por impuestos bancarios	55.415.227	39.391.952
Pérdida en venta de activos	3.427.487	666.873
Pérdida en venta de inversiones	-	5.629.056
Indemnizaciones	761.465	-
Impuestos asumidos	1.815.300	3.453.314
Multas y sanciones	1.719.449	2.045.854
Donaciones	6.302.448	5.952.265
Proyecto pegasus (1)	28.771.964	-
Deterioro credito mercantil Gazel (2)	77.099.520	-
Otros gastos por función	11.763.122	11.109.585
Total	187.075.982	68.248.899

(1) Corresponden a honorarios de asesoría jurídica, tributaria, técnica, comisiones bancarias, gastos legales, gastos de viaje, mantenimientos de equipos de cómputo y comunicación, entre otros, relacionados con el proyecto Pegasus producto de la compra a ExxonMobil.

(2) Ver nota 19.

Nota 34 Otros gastos e ingresos por función, continuación

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Otros ingresos por función		
Reintegro de costos y gastos	18.174.736	10.117.321
Utilidad en venta de activos fijos (1)	8.293.694	4.295.575
Dividendos de sociedades anónimas	6.456.220	2.335.610
Descuentos	302.702	195.896
Reintegro provisiones	3.591.244	2.262.746
Ingreso por derecho de exclusividad (2)	74.411.493	-
Altas inventarios	330.925	83.012
Sanciones cheques	618.425	528.705
Intermediación seguros	5.149.718	4.852.778
Otros ingresos por función	1.639.840	3.768.277
Total	118.968.997	28.439.920

(1) Terpel el día 3 de julio de 2018 realizó la venta de parte de sus activos de lubricantes, esto es, la fábrica de Bucaramanga; los equipos de laboratorio; la parte de industria de los contratos vigentes que incluían el suministro de Maxter y Maxter Progresa; y las marcas Maxter y Maxter Progresa, a ExxonMobil de Colombia S.A, por un precio de venta de M$44.212.834 generando una utilidad antes de impuestos de M$6.964.168.

La anterior operación se ha llevado a cabo con estricta observancia de los plazos dispuestos y de los condicionamientos establecidos por la SIC. Estos debían garantizar el correcto funcionamiento de los mercados durante el proceso de integración.

(2) Ganancia en condiciones ventajosas (ver nota 4).

Nota 35. Resultado financiero

a) Ingresos y costos financieros

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Ingresos financieros		
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	9.347.868	6.897.771
Otros ingresos financieros	1.306.579	1.869.208
Total ingresos financieros	10.654.447	8.766.979
Costos financieros		
Intereses préstamos y otras obligaciones financieras (1)	185.255.654	101.250.378
Gastos bancarios	10.154.704	8.440.042
Otros costos financieros	1.570.601	3.846.324
Total costos financieros	196.980.959	113.536.744

(1) El gasto por intereses incrementó debido a la suscripción del crédito sindicado (marzo de 2018) para la adquisición de las sociedades de propiedad de Mobil Petroleum Overseas Company Ltd. y ExxonMobil Ecuador Holding B.V S. A y la emisión de bonos (junio 2018), ambas fuentes de financiación obtenidas por Organización Terpel S.A.

Nota 36. Impuesto a las ganancias

a) Gasto por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

	Por el ejercicio terminado al	
	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Gasto por impuestos corrientes	142.225.141	137.422.783
Gasto por impuestos corrientes, neto	142.225.141	137.422.783
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(69.283.500)	12.706.394
Gasto por impuestos diferidos, neto	(69.283.500)	12.706.394
Total gasto por impuestos a las ganancias	72.941.641	150.129.177

(1) Para el año 2018 el impaco del impuesto diferido producto de la reforma tributaria por el cambio en las tasas de renta se genera principalmente por el ajuste del crédito mercantil de Gazel por M$13.354.832 y las depreciaciones acumuladas por M$21.740.546. Por otro lado, la reversión del impuesto diferido por el deterioro del crédito mercantil de Gazel por M$23.129.856.

b) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	Por el ejercicio terminado al			
	31/12/2018		31/12/2017	
	%	M$	%	M$
Ganancia antes de impuesto		206.682.503		345.410.529
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	42,55%	87.944.863	41,85%	144.570.937
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-18,85%	(38.950.642)	-4,32%	(14.904.682)
Efecto impositivo de gastos no deducibles	12,61%	26.068.579	6,60%	22.795.047
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	0,60%	1.233.962	-0,17%	(599.097)
Efecto impositivo de una nueva evaluacion de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-4,68%	(9.677.574)	-0,78%	(2.698.687)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-0,02%	(32.000)	-0,10%	(333.633)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	1,43%	2.951.804	-0,68%	(2.365.129)
Tributación calculada con la tasa aplicable (descuentos tributarios)	-2,53%	(5.226.187)	0,00%	-
Efecto en venta operación ExxonMobil Colombia	15,72%	32.500.293	0,00%	-
Otras aumentos (disminuciones) en cargo por impuestos	-11,55%	(23.871.457)	1,06%	3.664.421
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	-7,26%	(15.003.222)	1,61%	5.558.240
Total gasto por impuesto a las ganancias, neto	35,29%	72.941.641	43,46%	150.129.177

Para el periodo 2018 se presentan cambios en la tasa impositiva aplicable; la tasa de renta del 37% (Impuesto de renta 33%; sobretasa 4%), en el año 2017 fue del 40% (Impuesto de renta 34%; sobretasa del 6%), adicionalmente el impuesto diferido también tiene una afectación en el gasto por impuesto a las ganancias producto de la reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios, determinadas en la reforma tributaria (Ley de financiamiento).

Nota 36. Impuesto a las ganancias, continuación

c) Reforma tributaria – Colombia

Ley 1943 Normas de financiamiento

Con la entrada en vigencia de la Ley 1943 de 2018 (Ley de Financiamiento) dispuso de modificaciones en materia del impuesto sobre la renta. A continuación se resumen algunas de estas:

- Reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios corporativa así: año gravable 2019, tarifa del 33%; año gravable 2020, tarifa del 32%; año gravable 2021, tarifa del 31%; y a partir del año gravable 2022, tarifa del 30%.

- Para las entidades financieras se crea una sobretasa del 4% para el año gravable 2019 y del 3% para el año gravable 2020 y 2021 cuando la renta líquida gravable supere 120.000 UVT.

- Reducción gradual y finalmente una eliminación a la renta presunta en los siguientes términos: año gravable 2018, tarifa del 3,5%; año gravable 2019, tarifa del 1,5%; año gravable 2020, tarifa del 1,5%; y a partir del año gravable 2020, tarifa del 0%.

- Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable que guarden relación de causalidad generadora de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales señaló que será deducible el 50% del GMF, independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser descontable del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado, y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.

- El IVA en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios podrán ser tomado como descuento en el impuesto sobre la renta únicamente por los responsables del impuesto sobre las ventas.

- La regla de subcapitalización se modifica disponiéndose que el monto máximo de endeudamiento será el patrimonio líquido del año inmediatamente anterior multiplicado por dos (antes se multiplicaba por tres) y precisándose que el endeudamiento debe corresponder a préstamos con vinculados residentes y no residentes. Esta regla, no se aplicará a vigilados por la Superintendencia Financiera, compañías de factoring, empresas en período improductivo ni a los casos de financiación de proyectos de infraestructura de transporte, ni a la financiación de proyectos de infraestructura de servicios públicos.

Nota 36. Impuesto a las ganancias, continuación

c) Reforma tributaria – Colombia, continuación

En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:

- Se incrementó al 7,5% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.

- Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 15% para dividendos que superen las 300 UVT ($10.281.000 para año 2019).

- Se dispuso que los dividendos gravados se determinarán: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (33% año 2019; 32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante); y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo de beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).

- Se consagró un régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior. En tal caso, el dividendo no gravado estará sometido a la tarifa del 7,5%; mientras que el dividendo gravado se someterá a la tarifa de renta del año en que se decrete adicionado en la tarifa del 75% sobre el remanente.

- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 1819 de 2016 si se decretaron en calidad de exigibles antes del 31 de diciembre de 2018, en caso contrario, deberán ceñirse a las nuevas reglas de la Ley de Financiamiento.

Nota 37. Contingencias

Como efecto de la compra de la planta de Cartagena la Organización Terpel S.A., se obliga a mantener indemne al Tercero Adquirente (Inversiones Primax S.A.S. y Primax Holdings S.A.S.) en los siguientes eventos:

A. Por cualquier acción o reclamación relacionada con el negocio de lubricantes Mobil que fue transferido por DAC a Terpel, por un plazo máximo igual al de la prescripción de la acción bajo ley colombiana (10 años) y hasta una cuantía igual a la del precio final del Fuels Resale SPA – Share Purchase Agreement (después de ajustes). Este valor aún no está definido, porque no se conocen ni se ha presentado ninguna acción o reclamación que afecten esta garantía, por lo cual su estimación es impracticable.
B. Sobre temas ambientales únicamente por violación o inexactitud de las representaciones y garantías establecidas en el SPA, por un período de tiempo de 10 años y un valor de MUSD5.000.

C. Sobre precios de transferencia por violación o inexactitud de las representaciones y garantías establecidas en el Fuels Resale SPA por un período de 5 años y medio y un valor de MUSD5.000.

Nota 38. Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión del presente estado financiero consolidado, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudieran afectarlos.