



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

*30 de septiembre de 2018*



## Informe de Revisión de Información Financiera Consolidada Condensada Intermedia

Señores  
Accionistas Ecopetrol S.A.

### Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado de Ecopetrol S.A., al 30 de septiembre de 2018 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias y pérdidas, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluidas en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia), e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados, fundamentado en mi revisión.

### Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" adoptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros consolidados al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento asunto alguno que me haga pensar que los estados intermedios condensados consolidados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de Ecopetrol S.A., al 30 de septiembre de 2018 de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, adoptadas por la Contaduría General de la Nación, incluidas en la norma internacional de contabilidad 34 (Información financiera intermedia) e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S  
Bogotá D.C.  
Carrera 11 No. 98 - 07  
Tercer piso  
Tel: + 571 484 70 00  
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S  
Medellín - Antioquia  
Carrera 43 A # 3 Sur - 130  
Edificio Milla de Oro  
Torre 1 - Piso 14  
Tel: +574 369 84 00  
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S  
Cali - Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N - 61  
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503  
Tel: +572 485 62 80  
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 77B No. 59 - 61  
C.E. de Las Américas II, Oficina 3.1.1  
Tel: +575 385 22 01  
Fax: +575 369 05 80



## Otros Asuntos

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

Los estados financieros consolidados de Ecopetrol S.A. al 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 22 de febrero de 2018.

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

Bogotá, D.C., Colombia  
6 de noviembre de 2018

## Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados .....	2
Estados de ganancias y pérdidas intermedios condensados consolidados .....	3
Estados de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados .....	4
Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados .....	5
Estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados .....	6
1. Entidad reportante .....	7
2. Bases de presentación .....	7
3. Estimaciones y juicios contables significativos.....	8
4. Políticas contables.....	8
5. Nuevos estándares y cambios normativos.....	8
6. Efectivo y equivalentes de efectivo .....	11
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.....	11
8. Inventarios, neto.....	12
9. Otros activos financieros .....	12
10. Impuestos.....	13
11. Otros activos .....	19
12. Inversiones en compañías.....	20
13. Propiedades, planta y equipo .....	21
14. Recursos naturales y del medio ambiente .....	22
15. Préstamos y financiaciones .....	23
16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....	25
17. Provisiones por beneficios a empleados .....	25
18. Provisiones y contingencias.....	26
19. Patrimonio .....	28
20. Ingresos de actividades ordinarias.....	30
21. Costo de ventas .....	31
22. Gastos de administración, operación y proyectos.....	32
23. Otros ingresos (gastos) operacionales, neto.....	32
24. Resultado financiero, neto .....	33
25. Gestión de riesgos.....	33
26. Partes relacionadas.....	36
27. Información por segmentos .....	37
Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos .....	42

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

	Nota	A 30 de septiembre 2018	A 31 de diciembre 2017
<b>Activos</b>		(No auditado)	
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7,120,569	7,945,885
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	7,938,683	6,098,918
Inventarios, neto	8	5,412,985	4,601,396
Otros activos financieros	9	7,563,398	2,967,878
Activos por impuestos corrientes	10	369,179	625,374
Otros activos	11	831,926	880,425
		<b>29,236,740</b>	<b>23,119,876</b>
Activos mantenidos para la venta		51,224	104,140
<b>Total activos corrientes</b>		<b>29,287,964</b>	<b>23,224,016</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en compañías	12	1,542,583	1,330,460
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	762,921	777,132
Propiedades, planta y equipo	13	60,478,088	61,359,819
Recursos naturales y del medio ambiente	14	21,443,546	21,308,265
Intangibles		392,867	380,226
Activos por impuestos diferidos	10	4,850,986	5,346,339
Otros activos financieros	9	3,368,132	3,565,847
Crédito mercantil		919,445	919,445
Otros activos	11	835,432	681,009
		<b>94,594,000</b>	<b>95,668,542</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>94,594,000</b>	<b>95,668,542</b>
<b>Total activos</b>		<b>123,881,964</b>	<b>118,892,558</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y financiaciones	15	8,034,419	5,144,504
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	8,224,868	6,968,207
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,833,591	1,829,819
Pasivos por impuestos corrientes	10	3,021,031	2,005,688
Provisiones y contingencias	18	384,476	558,828
Instrumentos financieros derivados		8,044	-
Otros pasivos		436,439	339,565
		<b>21,942,868</b>	<b>16,846,611</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>21,942,868</b>	<b>16,846,611</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos y financiaciones	15	31,856,313	38,403,331
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	26,194	29,469
Provisiones por beneficios a empleados	17	6,748,584	6,502,475
Pasivos por impuestos diferidos	10	873,810	812,819
Provisiones y contingencias	18	6,923,064	5,978,621
Otros pasivos		341,256	537,927
		<b>46,769,221</b>	<b>52,264,642</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>46,769,221</b>	<b>52,264,642</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>68,712,089</b>	<b>69,111,253</b>
<b>Patrimonio</b>	19		
Capital suscrito y pagado		25,040,067	25,040,067
Reservas		5,138,895	2,177,869
Resultados acumulados		9,997,426	7,708,866
Otras partidas patrimoniales		13,190,787	12,971,829
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía		53,367,175	47,898,631
Interés no controlante		1,802,700	1,882,674
		<b>55,169,875</b>	<b>49,781,305</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>55,169,875</b>	<b>49,781,305</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>123,881,964</b>	<b>118,892,558</b>

Las notas 1 a 27 hacen parte de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)  
Felipe Bayón Pardo  
Presidente

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

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

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

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

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
		2018	2017	2018	2017
		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas	20	17,875,948	13,324,796	49,505,657	39,847,203
Costos de ventas	21	(10,622,757)	(8,777,209)	(29,226,808)	(27,148,442)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>7,253,191</b>	<b>4,547,587</b>	<b>20,278,849</b>	<b>12,698,761</b>
Gastos de administración	22	(377,802)	(394,887)	(1,078,883)	(1,269,622)
Gastos de operación y proyectos	22	(1,313,835)	(795,276)	(2,206,012)	(1,670,869)
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	23	91,041	(34,627)	222,937	131,068
<b>Resultado de la operación</b>		<b>5,652,595</b>	<b>3,322,797</b>	<b>17,216,891</b>	<b>9,889,338</b>
Resultado financiero, neto	24				
Ingresos financieros		281,192	192,646	786,658	903,791
Gastos financieros		(863,189)	(863,403)	(2,627,872)	(2,715,476)
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio		61,277	(136,040)	131,640	(150,626)
		<b>(520,720)</b>	<b>(806,797)</b>	<b>(1,709,574)</b>	<b>(1,962,311)</b>
Participación en los resultados de compañías	12	56,893	3,652	238,611	58,280
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>5,188,768</b>	<b>2,519,652</b>	<b>15,745,928</b>	<b>7,985,307</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(2,181,603)	(1,295,637)	(6,155,019)	(4,206,056)
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>3,007,165</b>	<b>1,224,015</b>	<b>9,590,909</b>	<b>3,779,251</b>
Utilidad atribuible:					
A los accionistas		2,774,852	1,003,282	8,909,054	3,193,882
Participación no controladora		232,313	220,733	681,855	585,369
		<b>3,007,165</b>	<b>1,224,015</b>	<b>9,590,909</b>	<b>3,779,251</b>
Utilidad básica por acción		<b>67.5</b>	<b>24.4</b>	<b>216.7</b>	<b>77.7</b>

Las notas 1 a 27 hacen parte de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)  
Felipe Bayón Pardo  
Presidente

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

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

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>3,007,165</b>	<b>1,224,015</b>	<b>9,590,909</b>	<b>3,779,251</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>				
Elementos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
Utilidades (pérdidas) no realizadas en operaciones de coberturas:				
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	27,268	318,520	325,134	321,508
Inversión neta en negocio en el extranjero	(144,167)	396,339	40,928	222,641
Flujo de efectivo con instrumentos derivados	4,938	20,006	(4,231)	46,921
Utilidad instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	855	-	5,409
Pérdida realizada en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	-	(5,115)	-	(5,115)
Diferencia en cambio en conversiones	406,313	(685,512)	(97,944)	(497,273)
	<b>294,352</b>	<b>45,093</b>	<b>263,887</b>	<b>94,091</b>
Elementos que no pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):				
(Pérdidas) ganancias actuariales	(27,773)	(57,203)	(49,735)	136,838
Otras pérdidas	-	-	-	(11,817)
	<b>(27,773)</b>	<b>(57,203)</b>	<b>(49,735)</b>	<b>125,021</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>266,579</b>	<b>(12,110)</b>	<b>214,152</b>	<b>219,112</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>3,273,744</b>	<b>1,211,905</b>	<b>9,805,061</b>	<b>3,998,363</b>
Resultado integral atribuible a:				
A los accionistas	3,038,176	1,021,809	9,127,930	3,427,038
Participación no controladora	235,568	190,096	677,131	571,325
	<b>3,273,744</b>	<b>1,211,905</b>	<b>9,805,061</b>	<b>3,998,363</b>

Las notas 1 a 27 hacen parte de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)  
Felipe Bayón Pardo  
Presidente

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

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

**Ecopetrol S.A.**  
**Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados**  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<b>Nota</b>	<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>Prima en emisión de acciones</b>	<b>Reservas</b>	<b>Otros resultados integrales</b>	<b>Utilidades (pérdidas) acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante</b>	<b>Participación no controladora</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>25,040,067</b>	<b>6,607,700</b>	<b>2,177,869</b>	<b>6,364,129</b>	<b>7,708,866</b>	<b>47,898,631</b>	<b>1,882,674</b>	<b>49,781,305</b>
Utilidad neta del período		-	-	-	-	8,909,054	8,909,054	681,855	9,590,909
Dividendos decretados	19.4	-	-	-	-	(3,659,386)	(3,659,386)	(757,058)	(4,416,444)
Liberación de reservas	19.3	-	-	(751,718)	-	751,718	-	-	-
Cambio en participación en controladas		-	-	-	-	-	-	36	36
Otros movimientos		-	(1)	-	-	(82)	(83)	-	(83)
<u>Apropiación de reservas</u>									
Legal		-	-	662,041	-	(662,041)	-	-	-
Fiscales y estatutarias		-	-	509,081	-	(509,081)	-	-	-
Ocasionales		-	-	2,541,622	-	(2,541,622)	-	-	-
<u>Otros resultados integrales</u>									
Ganancias en instrumentos de cobertura:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	325,134	-	325,134	-	325,134
Inversión neta de negocio en el extranjero		-	-	-	40,928	-	40,928	-	40,928
Flujo de efectivo instrumentos derivados		-	-	-	-	-	-	(4,231)	(4,231)
Diferencia en cambio en conversiones		-	-	-	(97,368)	-	(97,368)	(576)	(97,944)
Pérdidas actuariales		-	-	-	(49,735)	-	(49,735)	-	(49,735)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>		<b>25,040,067</b>	<b>6,607,699</b>	<b>5,138,895</b>	<b>6,583,088</b>	<b>9,997,426</b>	<b>53,367,175</b>	<b>1,802,700</b>	<b>55,169,875</b>

	<b>Nota</b>	<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>Prima en emisión de acciones</b>	<b>Reservas</b>	<b>Otros resultados integrales</b>	<b>Utilidades (pérdidas) acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante</b>	<b>Participación no controladora</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>25,040,067</b>	<b>6,607,699</b>	<b>1,558,844</b>	<b>7,813,012</b>	<b>2,654,232</b>	<b>43,673,854</b>	<b>1,645,864</b>	<b>45,319,718</b>
Utilidad neta del período		-	-	-	-	3,193,882	3,193,882	585,370	3,779,252
Dividendos decretados	19.4	-	-	-	-	(945,683)	(945,683)	(468,886)	(1,414,569)
Liberación de reservas	19.3	-	-	(289,164)	-	289,164	-	-	-
Otros movimientos		-	(1)	-	-	(1)	(2)	-	(2)
Cambio de participación en controladas		-	-	-	-	-	-	204	204
<u>Apropiación de reservas</u>									
Legal		-	-	156,471	-	(156,471)	-	-	-
Fiscales y estatutarias		-	-	512,633	-	(512,633)	-	-	-
Ocasionales		-	-	239,086	-	(239,086)	-	-	-
<u>Otros resultados integrales</u>									
Ganancias en instrumentos de cobertura:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	321,508	-	321,508	-	321,508
Inversión neta de negocio en el extranjero		-	-	-	222,641	-	222,641	-	222,641
Flujo de efectivo instrumentos derivados		-	-	-	-	-	-	46,921	46,921
Ganancias actuariales		-	-	-	136,838	-	136,838	-	136,838
Diferencia en cambio en conversiones		-	-	-	(436,308)	-	(436,308)	(60,965)	(497,273)
Ganancias en valoración de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	-	-	294	-	294	-	294
Otros		-	-	-	(11,817)	-	(11,817)	(1,374)	(13,191)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)</b>		<b>25,040,067</b>	<b>6,607,698</b>	<b>2,177,870</b>	<b>8,046,168</b>	<b>4,283,404</b>	<b>46,155,207</b>	<b>1,747,134</b>	<b>47,902,341</b>

Las notas 1 a 27 hacen parte de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)  
Felipe Bayón Pardo  
Presidente

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

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



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

	Nota	Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
		2018	2017
		(No auditados)	
<b>Flujos de efectivo proveído de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del periodo		9,590,909	3,779,251
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Gasto por impuesto a las ganancias	10	6,155,019	4,206,056
Depreciación, agotamiento y amortización		5,778,459	6,429,082
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio	24	(131,640)	150,626
Costo financiero de préstamos y financiaciones		1,695,002	1,739,863
Costo financiero de beneficios post-empleo y costos de abandono		631,280	556,341
Pozos secos	14	872,777	274,300
(Utilidad) pérdida en venta o retiro de activos no corrientes		(24,059)	50,461
Pérdida en adquisición de participaciones en operaciones conjuntas		12,065	-
(Recuperación) pérdida de impairment de activos		(138,381)	24,611
Utilidad por valoración de activos financieros		(54,570)	(109,202)
Utilidad por método de participación patrimonial	12	(238,611)	(58,280)
Pérdida (utilidad) en venta de activos mantenidos para la venta		1,250	(171,294)
Utilidad realizada en venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	(5,115)
Utilidad por ineffectividad en coberturas		(5,481)	-
Pérdida por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	20	386,397	414,632
Impuesto de renta pagado		(4,506,726)	(4,119,859)
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(2,039,618)	(1,381,779)
Inventarios		(801,196)	(625,981)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		1,169,263	(865,459)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		34,511	175,769
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		(185,002)	(207,444)
Provisiones y contingencias		(131,106)	15,170
Otros activos y pasivos		(202,873)	348,337
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>		<b>17,867,669</b>	<b>10,620,086</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversión en propiedades, planta y equipo	13	(1,926,082)	(1,409,112)
Inversión en recursos naturales y del medio ambiente	14	(3,112,649)	(2,216,449)
Adquisiciones de intangibles		(74,222)	(160,604)
(Compra) venta de otros activos financieros		(4,376,154)	2,133,987
Intereses recibidos		246,969	297,391
Dividendos recibidos		54,259	268,727
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta		-	159,041
Producto de la venta de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable		-	21,998
Producto de la venta de activos		45,559	68,968
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<b>(9,142,320)</b>	<b>(836,053)</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación:</b>			
Adquisición de préstamos y financiaciones		376,733	323,430
Pagos de capital		(3,863,563)	(6,984,286)
Pagos de intereses		(1,767,808)	(2,055,372)
Dividendos pagados		(4,287,407)	(1,304,990)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>		<b>(9,542,045)</b>	<b>(10,021,218)</b>
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(8,620)	(321,030)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(825,316)	(558,215)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<b>7,945,885</b>	<b>8,410,467</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	6	<b>7,120,569</b>	<b>7,852,252</b>

Las notas 1 a 27 hacen parte de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)  
Felipe Bayón Pardo  
Presidente

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

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

## **1. Entidad reportante**

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

El 11.51% de las acciones de Ecopetrol se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia y Nueva York. Las acciones restantes (88.49% de las acciones en circulación) le pertenecen al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia.

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

## **2. Bases de presentación**

### **2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros**

La información financiera contenida en el presente informe ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Estos estados financieros no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y por lo tanto deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados y sus notas, emitidos al 31 de diciembre 2017, incluidos en el Reporte Integrado de Gestión Sostenible.

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

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

La información financiera presentada en este documento ha sido preparada de conformidad con las políticas contables que se prevé utilizar en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año anterior.

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 18 de octubre de 2018.

### **2.2 Bases de consolidación**

Para los efectos de la presentación, los estados financieros intermedios condensados consolidados fueron preparados consolidando todas las compañías subsidiarias descritas en el Anexo 1, en las cuales Ecopetrol ejerce, directa o indirectamente, control. No se presentaron cambios en las bases de consolidación utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

### **2.3 Reclasificaciones**

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo modificó la presentación de los activos y pasivos por impuestos diferidos para efectos de sus reportes locales, al compensar los saldos de impuestos diferidos aplicados por la misma autoridad tributaria. Como resultado, el Grupo reclasificó los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2017 para adecuarlos a la presentación del año en curso, lo cual no tuvo un impacto material en los rubros de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017. Además, dichas reclasificaciones no tuvieron impacto en los estados de flujos de efectivo, ganancias o pérdidas y cambios en el patrimonio para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018. Ver detalles adicionales en la Nota 10 - Impuestos.

### **3. Estimaciones y juicios contables significativos**

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

En el transcurso de 2018, no se han presentado cambios en las estimaciones y juicios contables significativos, utilizados en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

### **4. Políticas contables**

Las principales políticas contables del grupo se describen en la sección de políticas contables del informe anual con corte al 31 de diciembre de 2017 y las mismas se han aplicado consistentemente para el periodo que comprende estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

### **5. Nuevos estándares y cambios normativos**

#### **5.1 Nuevos estándares emitidos por el IASB adoptados por el Grupo Empresarial**

A partir del 1 de enero de 2018, el Grupo Empresarial Ecopetrol adoptó por primera vez la NIIF 9 "Instrumentos financieros" y la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes":

- La NIIF 9 "Instrumentos financieros" incluye: 1) Clasificación y medición de activos y pasivos financieros, 2) Impairment de activos financieros y 3) Contabilidad de coberturas. El Grupo Empresarial Ecopetrol implementó esta norma desde su fecha efectiva. Cada uno de estos temas fue evaluado separadamente, concluyendo: 1) Clasificación y medición de instrumentos financieros: la valoración actual de los instrumentos financieros es consecuente con su modelo de negocio y no requiere cambios; 2) La evaluación de impairment de los activos financieros medidos a costo amortizado a partir del 1 de enero de 2018 considera el concepto de pérdida esperada sin que esto haya generado impacto significativo en los estados financieros dado el riesgo crediticio de los instrumentos mencionados y la información disponible de evaluación de las contrapartes; 3) En relación al modelo de contabilidad de coberturas, el Grupo Empresarial Ecopetrol determinó como política contable, continuar con los requerimientos establecidos por la NIC 39. En lo corrido del 2018 no se han presentado nuevas designaciones de coberturas contables.

- La NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": El Grupo Empresarial Ecopetrol implementó esta norma utilizando el método retrospectivo modificado. Las operaciones hasta el 31 de diciembre del 2017, fueron registradas bajo la NIC 18. Durante el proceso de implementación de la NIIF 15 se evaluaron las fuentes de ingresos ordinarios, considerando la identificación de contratos con clientes, el establecimiento de obligaciones de desempeño, la determinación de precios de transacción, la asociación de precios con obligaciones de desempeño y el reconocimiento de ingresos cuando se satisfacen dichas obligaciones. Como resultado, se concluyó que: a) En la venta de crudos, refinados, petroquímicos y gas, el ingreso es reconocido cuando los bienes han sido entregados a los clientes en los puntos de entrega establecidos, en los cuales se realiza la transferencia de la propiedad y los riesgos asociados a los productos; b) Los ingresos por prestación de servicios de transporte y otros servicios son reconocidos con precios independientes reflejando su valor razonable; c) El Grupo Empresarial Ecopetrol actúa como principal en sus transacciones controlando los bienes antes de transferirlos al cliente y; d) El Grupo Empresarial Ecopetrol reconoce las consideraciones variables en los precios de transacción a menos que no puedan ser medidas fiablemente, en cuyo caso el reconocimiento se aplaza hasta resolver la incertidumbre. La aplicación de NIIF 15 no generó cambios significativos en el reconocimiento de ingresos dadas las condiciones de los contratos con clientes.

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

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

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

- NIIF 16 "Arrendamientos" suministra un nuevo modelo para la identificación y contabilidad del arrendatario, según el cual, todos los arrendamientos, diferentes a los de corto plazo y de menor cuantía, serán reconocidos en el balance, como un activo (derecho de uso) y un pasivo (arrendamiento financiero) y en los resultados, la respectiva amortización del derecho de uso del activo y el costo financiero del pasivo, durante el plazo del arrendamiento. En comparación con la contabilidad existente para los arrendamientos operativos, también tendrá un impacto en la clasificación de los gastos y, en consecuencia, en la presentación en el flujo de efectivo entre las actividades de operación y las de financiación. El Grupo Empresarial Ecopetrol decidió aplicar la norma a contratos que estaban anteriormente identificados como arrendamiento bajo NIC 17 y CINIIF 4. Para la adopción de la norma se aplicará el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el efecto acumulado de la adopción de la norma será reconocido en la fecha de la aplicación inicial y no hay ninguna reexpresión de información comparativa. El nuevo estándar no trae mayores cambios en el reconocimiento, medición y revelación para los arrendadores. La NIIF 16 será efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, con posibilidades limitadas de implementación anticipada. La NIIF 16 sustituye la actual NIC 17 "Arrendamientos" y la CINIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".

El Grupo Empresarial Ecopetrol no adoptará anticipadamente este estándar. Se ha definido un plan estructurado para la implementación de la NIIF 16, el cual ya está en marcha e incluye la revisión detallada de los contratos. El impacto de la adopción de la nueva norma al 1 de enero de 2019 dependerá de factores tales como los contratos de arrendamiento vigentes a esa fecha y la tasa de descuento que se aplicará de acuerdo con la norma.

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

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

- **Mejoras anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014-2016: Realiza modificaciones a los siguientes estándares:**

- NIIF 12: Aclara el alcance de la norma especificando que los requisitos de revelación en la norma, excepto los que figuran en los párrafos B10 a B16, se aplican a los intereses de una entidad enumerados en el párrafo 5 (subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas) que se clasifican como mantenidos para la venta o clasificados como operaciones discontinuadas de acuerdo con la NIIF 5.

- **CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada: La interpretación aborda transacciones en moneda extranjera donde:**

- Hay una consideración que está denominada en moneda extranjera;
- La entidad reconoce un activo por pago anticipado o un pasivo por impuesto diferido con respecto a esa contraprestación, antes del reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado; y
- El activo por dicho anticipo o el pasivo por impuesto diferido no es monetario.

El Comité de Interpretaciones llegó a la siguiente conclusión:

- La fecha de la transacción, con el fin de determinar el tipo de cambio, es la fecha del reconocimiento inicial del anticipo no monetario o del pasivo por impuesto diferido.
- Si hay varios pagos recibidos por anticipado, se establece una fecha de transacción para cada pago.

- **CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias: Una entidad tiene que considerar si es probable que la autoridad pertinente acepte cada tratamiento fiscal, o grupo de tratamientos fiscales, que usó o planea usar en su declaración de impuesto a la renta.**

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

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

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

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

**6. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
Bancos y corporaciones	4,768,537	5,484,981
Inversiones financieras	2,351,015	2,459,438
Caja	1,017	1,466
	<b>7,120,569</b>	<b>7,945,885</b>

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

**7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto**

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
<b>Corriente</b>		
Cientes		
Exterior	3,019,569	2,052,829
Nacionales	1,572,032	1,533,058
Fondo de estabilización de precios (1)	2,996,899	2,256,312
Servicios industriales	35,156	26,223
Partes relacionadas (Nota 26)	4,271	23,013
Cuentas por cobrar a empleados (2)	79,077	34,461
Deudores varios	231,679	173,022
	<b>7,938,683</b>	<b>6,098,918</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar a empleados (2)	433,387	484,504
Partes relacionadas (Nota 26)	131,583	154,810
Fondo de estabilización de precios (1)	77,510	77,510
Deudores varios	120,441	60,308
	<b>762,921</b>	<b>777,132</b>

- (1) Corresponden a recursos pendientes de pago por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que surge de los diferenciales de precios de la gasolina y el diésel, de conformidad con la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010 (y las normas que la modifican y adicionan). El Ministerio de Minas y Energía realiza el pago en consideración de la resolución de liquidación de la posición neta a favor del Grupo Empresarial Ecopetrol para los meses pendientes de pago.

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

- (2) Ecopetrol otorgó la administración, manejo y control de los préstamos a empleados a Cavipetrol (“Corporación de los trabajadores de la Empresa Colombiana de Petróleos Ecopetrol S.A.”), quien controla el detalle por trabajador de dichos préstamos y sus respectivas condiciones.

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

### 8. Inventarios, neto

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
Crudo	2,268,529	1,836,363
Combustibles y petroquímicos	1,614,124	1,481,777
Materiales para producción de bienes	1,530,332	1,283,256
	<b>5,412,985</b>	<b>4,601,396</b>

### 9. Otros activos financieros

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
<b>Activos medidos a valor razonable con cambio a resultados</b>		
Portafolio de inversiones - Moneda nacional	3,472,536	3,310,338
Portafolio de inversiones - Moneda extranjera	7,455,633	3,194,287
	<b>10,928,169</b>	<b>6,504,625</b>
Activos medidos a costo amortizado	3,361	3,636
Instrumentos de cobertura	-	25,464
	<b>10,931,530</b>	<b>6,533,725</b>
Corriente	7,563,398	2,967,878
No corriente	3,368,132	3,565,847
	<b>10,931,530</b>	<b>6,533,725</b>

#### 9.1 Valor razonable

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
Nivel 1	977,415	317,912
Nivel 2	9,950,754	6,186,713
	<b>10,928,169</b>	<b>6,504,625</b>

No se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía durante los periodos.

Dentro del proceso de jerarquización de las inversiones, adicional a la información utilizada para la valoración, se tienen en cuenta otros aspectos relevantes tales como la calificación del emisor, clasificación de la inversión y el análisis de riesgos del emisor realizado por Ecopetrol, lo que permite llegar a la clasificación de nivel de jerarquía adecuada de las inversiones.

## 10. Impuestos

### 10.1 Activos y pasivos por impuestos corrientes

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a las ganancias (1)	110,956	165,437
Otros impuestos	206,918	225,527
Saldo a favor en impuestos (2)	51,305	234,410
	<b>369,179</b>	<b>625,374</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a las ganancias (1)	2,443,712	1,305,011
Impuesto nacional y sobretasa a la gasolina	134,499	136,706
Impuesto al carbono	34,254	51,383
Otros impuestos (3)	408,566	512,588
	<b>3,021,031</b>	<b>2,005,688</b>

- (1) Corresponde principalmente a: i) la provisión para el impuesto de renta del año 2018 y ii) al saldo por pagar del impuesto de renta del año 2017 relacionado con obras por impuestos, mecanismo de pago establecido en el artículo 238 de la Ley 1819/2016, mediante inversión directa en la ejecución de proyectos de trascendencia social en los diferentes municipios ubicados en las Zonas más Afectadas por el Conflicto Armado (ZOMAC).
- (2) Incluye principalmente saldos a favor por concepto de impuesto al valor agregado (IVA).
- (3) Incluye principalmente saldo por pagar por concepto de: industria y comercio, regalías y compensaciones monetarias, e impuesto al valor agregado (IVA).

### 10.2 Impuesto a las ganancias

De conformidad con la Ley 1819/2016 (Reforma Tributaria) las disposiciones fiscales aplicables en Colombia para el año gravable 2017 y siguientes, son:

- (a) La tarifa del impuesto sobre la renta será del 34% para el año gravable 2017 y del 33% para el año gravable 2018 y siguientes.
- (b) Se estableció una sobretasa al impuesto sobre la renta para los años 2017 y 2018, del 6% y 4%, respectivamente, y aplicará cuando la base del impuesto sobre la renta sea superior a COP\$800 millones.
- (c) Las compañías ubicadas en zona franca tributan a una tarifa del 20%. Si la compañía, ubicada en zona franca, posee un Contrato de Estabilidad Jurídica (CEJ, en adelante), la tarifa del impuesto sobre la renta continuará siendo del 15% durante la vigencia de dicho contrato. Este es el caso de Reficar, Bioenergy Zona Franca y Comai.
- (d) La Renta Presuntiva se calculará multiplicando el patrimonio líquido del año inmediatamente anterior a la tarifa del 3.5%. Las compañías que poseen un CEJ, la tarifa para el cálculo de la renta presuntiva será del 3%, durante la vigencia del contrato.
- (e) Para el año gravable 2017, el grupo Ecopetrol tiene empresas que liquidan sobre renta líquida a la tarifa del 40%, compañías en Zona Franca, que tributan a la tarifa del 15% (poseen CEJ) y del 20% y otras con rentas del exterior con tarifas de otros países.



- (f) Ajusta los sistemas de depreciación fiscal a los contables y establece un límite al porcentaje de depreciación anual con base en la tabla establecida en la reforma tributaria. Por otra parte, La amortización de las inversiones petrolíferas se hará con base en unidades técnicas de producción tal y como se hace contablemente.
- (g) Los gastos de adquisición de derechos de exploración, G&G, perforaciones exploratorias, etc., serán capitalizables para efectos fiscales hasta que se efectúe la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de extraer el recurso.
- (h) Las pérdidas fiscales generadas a partir del 1° de enero de 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas generadas en los siguientes 12 años.
- (i) Por el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2016, las rentas fiscales en Colombia, se gravaron a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, 9% a título de impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional, las compañías en zona franca tributan a una tarifa del 15%, y las que no generan renta líquida o la renta líquida es inferior a la presuntiva declaran sobre Renta Presuntiva a una tarifa del 3% sobre el patrimonio.
- (j) Frente al gasto corriente por impuesto sobre la renta, Refinería de Cartagena, Bioenergy, Ecopetrol Costa Afuera y Andean Chemicals Ltd compañías que hacen parte del grupo presentan pérdidas fiscales por compensar originadas entre los años 2009 y 2017 por valor neto de COP\$4,292,418 a septiembre de 2018 y COP\$4,288,957 a diciembre de 2017. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Sin embargo, de conformidad con el artículo 290 de la Ley 1819 de 2016, las pérdidas fiscales acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2016 que no hayan sido compensadas, están sujetas para su compensación a la aplicación de una fórmula contenida en dicho artículo.

En el 2018 las pérdidas fiscales sin fecha de expiración base de impuesto diferido ascienden a COP\$4,078,439 con un impuesto diferido de COP 611,766 atribuibles a la Refinería de Cartagena.

El impacto de las pérdidas fiscales de las sociedades ECAS, Bioenergy y Bioenergy Zona Franca frente al impuesto diferido es objeto de mención en la presente nota en el capítulo denominado "Impuesto a las Ganancias Diferido".

De conformidad con el artículo 290 de la Ley 1819 de 2016, los excesos de renta presuntiva sobre renta líquida generados antes de 2017 en el impuesto sobre la renta y el CREE que no hayan sido compensadas, están sujetas para su compensación a la aplicación de una fórmula contenida en dicho artículo y sujetas al término establecido en el artículo 189 del Estatuto Tributario.

#### **Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y CREE**

Las declaraciones de impuestos pueden ser revisadas por las autoridades de impuestos dentro de los 6 años siguientes desde el vencimiento del plazo para declarar si se presentó oportunamente ó 6 años a partir de la fecha de presentación si fue extemporánea.

A partir del año 2017, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias será de 3 años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Respecto de las declaraciones de precios de transferencia, el término de su firmeza será de 6 años.

Respecto de aquellas declaraciones en las cuales se presenten saldos a favor, el término de firmeza

será de 3 años, desde la fecha de la presentación de la solicitud de devolución o compensación.

Las declaraciones tributarias en las que se compensen pérdidas fiscales, quedarán en firme a los 6 años contados a partir de la fecha de su presentación. Aquellas declaraciones en las que se liquiden pérdidas fiscales, el término de firmeza será de 12 años y si las pérdidas se compensan en los últimos 2 años, de los 12 permitidos, su término de firmeza se extenderá hasta 3 años más, desde el año de su compensación.

### **Gasto por impuesto a las ganancias**

	<b>Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre</b>		<b>Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	(No auditados)		(No auditados)	
Corriente	(2,141,351)	(1,095,924)	(5,875,001)	(4,139,854)
Corriente – ejercicios anteriores	(2,621)	(162,317)	95,240	(232,822)
Diferido	(37,631)	(37,396)	(315,947)	166,620
Diferido – ejercicios anteriores	-	-	(59,311)	-
	<b><u>(2,181,603)</u></b>	<b><u>(1,295,637)</u></b>	<b><u>(6,155,019)</u></b>	<b><u>(4,206,056)</u></b>

### **Conciliación del gasto por impuesto a las ganancias**

Para periodos intermedios, y en cumplimiento con la NIC 34, el impuesto a las ganancias del periodo se reconoce aplicando la tasa efectiva de tributación proyectada del año a la utilidad contable antes de impuestos del periodo de cierre. La tarifa aplicable para el año 2018 incluyendo sobretasa es del 37%.

La tasa efectiva de tributación proyectada al 30 de septiembre de 2018 es de (39.1%) (2017: 52.7%). La variación frente al año anterior se debe principalmente la mejora en utilidad antes de impuestos, la disminución en la tarifa nominal de renta (40% en 2017 al 37% en 2018), el diferencial de tasas, ajuste por proyección de la tasa y gastos no deducibles.

### **Impuesto sobre las ganancias diferido**

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
Activo por impuesto diferido	4,850,986	5,346,339
Pasivo por impuesto diferido	(873,810)	(812,819)
<b>Impuesto diferido, neto</b>	<b><u>3,977,176</u></b>	<b><u>4,533,520</u></b>

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
Provisiones (1)	2,009,650	1,842,051
Beneficios a empleados (2)	1,423,090	1,373,560
Pérdidas fiscales	611,766	611,766
Cuentas por pagar	329,881	167,870
Cuentas por cobrar	81,258	64,126
Inventarios	65,100	131,936
Préstamos por cobrar	37,592	30,965
Otros pasivos	21,633	(5,678)
Goodwill	(313,296)	(313,296)
Propiedades planta y equipo (3)	(80,386)	743,598
Otros activos	(72,833)	(52,525)
Cargos diferidos	(70,576)	(66,664)
Inversiones e instrumentos derivados	(33,272)	(39,836)
Obligaciones financieras y préstamos por pagar	(31,071)	37,636
Activos intangibles	(1,360)	7,666
Impuestos contribuciones y tasas	-	345
	<b><u>3,977,176</u></b>	<b><u>4,533,520</u></b>

- (1) Corresponde a las provisiones contables no procedentes fiscalmente, principalmente la provisión para abandono de pozos.
- (2) Cálculos actuariales por salud, pensiones de jubilación, educación, bonos pensionales y otros beneficios a empleados a largo plazo.
- (3) Para propósitos fiscales, los recursos naturales y del medio ambiente y la propiedad, planta y equipo tienen una vida útil específica. Bajo NCIF, la vida útil es determinada por un análisis técnico. Esta diferencia se traduce en una base de depreciación diferente para efectos contables y fiscales. El saldo de este rubro incluye el impuesto diferido generado por los terrenos, al cual aplica la tarifa del 10% de Ganancias Ocasionales para Ecopetrol y Reficar.

El cuadro anterior toma en consideración la compensación de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos dentro de la misma jurisdicción tributaria. La posición general de impuestos diferidos en una jurisdicción fiscal particular determina si un saldo de impuestos diferidos se presenta dentro de los activos por impuestos diferidos o pasivos por impuestos diferidos. En consecuencia, ciertos activos por impuestos diferidos se presentan dentro de los pasivos por impuestos diferidos y ciertos pasivos por impuestos diferidos dentro de los activos por impuestos diferidos.

El activo por impuesto diferido relacionado con las pérdidas fiscales generadas por las sociedades Bioenergy S.A., Bioenergy Zona Franca, Ecopetrol Costa Afuera y Andean Chemicals Ltd por valor de COP\$66,593 y los excesos de renta presuntiva de Refinería de Cartagena, Hocol Petroleum Company y Andean Chemicals Ltd por valor de COP\$113,170, por cuanto si bien se pueden compensar a largo plazo, la Dirección ha evaluado y llegado a la conclusión de que bajo una posición conservadora no es probable que el activo por impuesto diferido relacionado con estas pérdidas fiscales sea recuperable en el corto plazo, razón para no reconocer dicho activo.

Si el Grupo hubiera podido reconocer el activo por impuesto diferido no reconocido, la ganancia por el ejercicio finalizado a 30 de septiembre de 2018 se habría incrementado en COP\$ 179,763.

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

De conformidad con las disposiciones tributarias aplicables hasta el 31 de diciembre de 2016, los excesos de renta presuntiva y excesos de base mínima generados antes de 2017 en el impuesto sobre la renta y complementarios y en el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, respectivamente, podrán ser compensados con las rentas liquidas ordinarias obtenidas por cada Compañía dentro de los cinco años siguientes, usando para el efecto, la fórmula establecida en el numeral 6, del artículo 290 de la ley 1819 de 2016.

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo a las ganancias por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 y el año terminado el 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
<b>Saldo inicial</b>	<b>4,533,520</b>	<b>4,667,411</b>
Impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	(375,258)	(558,252)
Impuesto diferido reconocido otros resultados integrales (a)	(181,086)	424,361
<b>Saldo final</b>	<b>3,977,176</b>	<b>4,533,520</b>

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

<b>A 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>Base</b>	<b>Impuesto diferido</b>	<b>Total</b>
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	74,231	(24,496)	49,735
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(517,587)	192,453	(325,134)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(61,086)	20,158	(40,928)
Instrumentos financieros derivados	6,936	(2,705)	4,231
Otros	16,355	(4,324)	12,031
	<b>(481,151)</b>	<b>181,086</b>	<b>(300,065)</b>

<b>A 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Base</b>	<b>Impuesto diferido</b>	<b>Total</b>
Ganancias actuariales sobre beneficios a empleados	2,251,656	(739,382)	1,512,274
Cobertura de flujo de efectivo para exportaciones de crudo	(667,897)	318,144	(349,753)
Otros	12,119	(3,123)	8,996
	<b>1,595,878</b>	<b>(424,361)</b>	<b>1,171,517</b>

#### **Activos por impuestos diferidos (pasivos) no reconocidos**

Al 30 de septiembre de 2018, los activos (pasivos) por impuestos diferidos no se reconocen en la diferencia entre las bases contables y tributarias relacionadas con las inversiones en compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol, ya que no hay intención de vender ninguna de estas inversiones en el futuro previsible.

### **10.3 Otros impuestos**

#### **10.3.1 Impuesto a los dividendos**

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

La tarifa de este impuesto será del 5%. De otra parte, el dividendo gravado con el impuesto sobre la

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

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

### **10.3.2 Impuesto sobre las ventas IVA**

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

A partir del año gravable 2017, el hecho generador del IVA se amplió a la venta de bienes en general, la venta o concesión de intangibles relacionados con la propiedad industrial y, a la prestación de servicios en Colombia, o desde el exterior, salvo exclusiones expresas de la norma, de conformidad con el artículo 173 de la Ley 1819 de 2016.

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

### **10.3.3 Impuesto a la riqueza**

Hasta el 1° de enero del 2017, estuvo vigente el impuesto a la riqueza para personas naturales y jurídicas cuya posesión al 1 de enero de 2015 fuera superior a COP\$1,000 millones. La base gravable para las personas jurídicas era el valor del patrimonio bruto poseído al 1 de enero de 2015, 2016, y 2017 menos las deudas a cargo vigentes a las mismas fechas. Para 2017, el impuesto a la riqueza a cargo del Grupo Empresarial Ecopetrol ascendió a COP\$227,571, el cual se reconoció como gasto del en el primer trimestre.

### **10.3.4 Precios de transferencia**

Los contribuyentes del impuesto sobre la renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y ubicadas en zonas francas o con residentes ubicados en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, considerando para estas operaciones el principio de plena competencia.

Las Compañías obligadas presentaron sus declaraciones informativas de precios de transferencia del año gravable 2017 y su correspondiente documentación comprobatoria.

Por el año gravable 2018, las transacciones efectuadas con vinculados económicos del exterior, así como las condiciones de negocio bajo las cuales se desarrollaron tales operaciones y la estructura general, no variaron significativamente respecto del año anterior. Por esta razón, es posible inferir que dichas transacciones fueron llevadas a cabo de acuerdo con el principio de plena competencia. Se estima que no se requerirán ajustes derivados del análisis de precios de transferencia del año 2018, que impliquen modificaciones en la provisión de renta del año gravable 2018.

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**11. Otros activos**

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
<b>Corriente</b>		
Asociados en operaciones conjuntas (1)	394,004	583,656
Gastos pagados por anticipado	232,465	115,866
Anticipos a contratistas y proveedores	136,847	103,762
Partes relacionadas (Nota 26)	3,862	7,716
Otros activos	64,748	69,425
	<b>831,926</b>	<b>880,425</b>
<b>No corriente</b>		
Fondo de abandono y pensiones (2)	361,794	323,621
Beneficios a empleados	213,868	202,012
Depósitos entregados en administración (3)	157,670	32,748
Anticipos, avances y depósitos	54,101	74,225
Depósitos judiciales y embargos	43,121	43,248
Otros activos	4,878	5,155
	<b>835,432</b>	<b>681,009</b>

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

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**12. Inversiones en compañías**

**12.1 Composición y movimientos**

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
<b>Negocios conjuntos</b>		
Equion Energía Limited	1,256,111	1,106,796
Offshore International Group	851,926	845,325
Ecodiesel Colombia S.A.	40,146	38,383
	<b>2,148,183</b>	<b>1,990,504</b>
Menos impairment:		
Equion Energía Limited	(345,757)	(345,757)
Offshore International Group	(539,465)	(539,465)
	<b>1,262,961</b>	<b>1,105,282</b>
<b>Asociadas</b>		
Invercolsa S.A.	278,407	223,963
Serviport S.A.	9,811	9,905
Sociedad Portuaria Olefinas	1,214	1,214
	<b>289,432</b>	<b>235,082</b>
Menos impairment: Serviport S.A.	(9,810)	(9,904)
	<b>279,622</b>	<b>225,178</b>
	<b>1,542,583</b>	<b>1,330,460</b>

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	<b>Asociadas</b>	<b>Negocios conjuntos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>225,178</b>	<b>1,105,282</b>	<b>1,330,460</b>
Capitalizaciones	94	-	94
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	84,738	153,873	238,611
Patrimonio	1,728	7,328	9,056
Dividendos decretados	(32,116)	(3,503)	(35,619)
Traslados	-	(19)	(19)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>279,622</b>	<b>1,262,961</b>	<b>1,542,583</b>

**12.2 Restricciones sobre inversiones**

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

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**13. Propiedades, planta y equipo**

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018 con sus correspondientes depreciaciones e impairment, ha sido el siguiente:

	<b>Planta y equipo</b>	<b>Ductos, redes y líneas</b>	<b>Construcciones en curso</b>	<b>Edificaciones</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b><u>Costo</u></b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>42,561,894</b>	<b>32,000,049</b>	<b>3,792,059</b>	<b>7,618,586</b>	<b>3,839,355</b>	<b>2,806,696</b>	<b>92,618,639</b>
Adquisiciones/capitalizaciones/(reclasificaciones)	640,632	482,697	708,730	82,314	20,053	(8,344)	1,926,082
Aumento costos de abandono	-	(4,427)	-	-	-	-	(4,427)
Intereses financieros capitalizados	28,044	13,365	40,866	1,966	1,181	3,048	88,470
Diferencia en cambio capitalizada	2,894	1,379	4,217	203	122	314	9,129
Bajas por retiro o venta	(64,734)	(73,661)	(8,793)	(7,141)	(540)	(20,268)	(175,137)
Ajuste por conversión	(95,597)	(32,516)	(4,651)	(3,406)	(5,538)	(1,957)	(143,665)
Traslados	(16,199)	78,990	(152,670)	(24,453)	1,904	(9,874)	(122,302)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>43,056,934</b>	<b>32,465,876</b>	<b>4,379,758</b>	<b>7,668,069</b>	<b>3,856,537</b>	<b>2,769,615</b>	<b>94,196,789</b>
<b><u>Depreciación acumulada y pérdidas por impairment</u></b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(14,750,270)</b>	<b>(12,461,626)</b>	<b>(553,420)</b>	<b>(2,668,562)</b>	<b>(39,522)</b>	<b>(785,420)</b>	<b>(31,258,820)</b>
Depreciación del periodo	(1,430,781)	(1,074,234)	-	(282,877)	-	(86,632)	(2,874,524)
Recuperación de impairment	66,805	20,454	15,374	3,156	2,860	1,001	109,650
Bajas por retiro o venta	56,744	62,592	2,243	5,925	-	6,449	133,953
Ajuste por conversión	10,035	5,298	-	568	-	324	16,225
Traslados	90,989	5,239	18,974	45,370	(123)	(5,634)	154,815
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>(15,956,478)</b>	<b>(13,442,277)</b>	<b>(516,829)</b>	<b>(2,896,420)</b>	<b>(36,785)</b>	<b>(869,912)</b>	<b>(33,718,701)</b>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	27,811,624	19,538,423	3,238,639	4,950,024	3,799,833	2,021,276	61,359,819
<b>Saldo neto al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>27,100,456</b>	<b>19,023,599</b>	<b>3,862,929</b>	<b>4,771,649</b>	<b>3,819,752</b>	<b>1,899,703</b>	<b>60,478,088</b>

El Grupo Empresarial Ecopetrol realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017.



Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**14. Recursos naturales y del medio ambiente**

El movimiento de recursos naturales y del medio ambiente por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e impairment ha sido el siguiente:

	Inversiones petrolíferas	Costo de abandono y taponamiento	Inversiones petrolíferas en curso	Total
<b>Costo</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>50,183,858</b>	<b>2,215,263</b>	<b>4,508,808</b>	<b>56,907,929</b>
Adquisiciones/capitalizaciones	1,888,287	(3,599)	1,227,961	3,112,649
Ajuste al valor razonable de participaciones en operaciones conjuntas	(12,065)	-	-	(12,065)
Aumento costos de abandono	-	652,099	-	652,099
Bajas por retiro o venta	(79)	(1,585)	8,363	6,699
Pozos secos	-	-	(872,777)	(872,777)
Intereses financieros capitalizados	32,759	-	19,998	52,757
Diferencia en cambio capitalizada	3,380	-	2,063	5,443
Ajuste por conversión	(22,809)	299	5,170	(17,340)
Traslados	(149,695)	(50,123)	(86,107)	(285,925)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>51,923,636</b>	<b>2,812,354</b>	<b>4,813,479</b>	<b>59,549,469</b>
<b>Amortización acumulada y pérdidas por impairment</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(34,014,963)</b>	<b>(1,584,701)</b>	-	<b>(35,599,664)</b>
Amortización del periodo	(2,715,430)	(121,129)	-	(2,836,559)
Recuperación de impairment	39,638	-	-	39,638
Bajas por retiro o venta	79	-	-	79
Ajuste por conversión	2,109	24	-	2,133
Traslados	243,049	45,401	-	288,450
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>(36,445,518)</b>	<b>(1,660,405)</b>	-	<b>(38,105,923)</b>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	16,168,895	630,562	4,508,808	21,308,265
<b>Saldo neto al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>15,478,118</b>	<b>1,151,949</b>	<b>4,813,479</b>	<b>21,443,546</b>

El Grupo Empresarial Ecopetrol realiza un test de impairment en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable. Los supuestos clave para determinar el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros anuales por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

## 15. Préstamos y financiaciones

### 15.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada al 30 de septiembre 2018 / 31 de diciembre 2017		A 30 de septiembre 2018	A 31 de diciembre 2017
			(No auditado)	
<b>Moneda nacional</b>				
Bonos	7.8%	8.9%	1,566,581	1,692,471
Créditos sindicados	8.9%	8.7%	1,520,275	3,307,950
Créditos comerciales y otros	7.9%	7.7%	998,737	978,795
			<b>4,085,593</b>	<b>5,979,216</b>
<b>Moneda extranjera</b>				
Bonos	6.2%	6.1%	27,928,303	29,166,594
Crédito comercial Refinería de Cartagena	4.4%	4.3%	7,104,478	7,401,781
Otros créditos comerciales		4.3%	-	528,815
Otros			772,358	471,429
			<b>35,805,139</b>	<b>37,568,619</b>
			<b>39,890,732</b>	<b>43,547,835</b>
Corriente			8,034,419	5,144,504
No corriente			31,856,313	38,403,331
			<b>39,890,732</b>	<b>43,547,835</b>

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

### 15.2 Principales movimientos

#### Moneda nacional

- El 6 de agosto de 2018, Ecopetrol realizó el pago anticipado de la totalidad del crédito sindicado celebrado en 2013 con la banca local, cuya amortización se tenía prevista hasta el año 2025. El monto nominal total pagado es de COP\$1,430,333 millones, por concepto de capital más los intereses causados.

#### Moneda extranjera

- El 6 y 25 de julio de 2018, Ecopetrol realizó el pago anticipado de la totalidad de los créditos celebrados en 2013 con la banca internacional, garantizados por el Export-Import Bank de Estados Unidos, y cuya amortización se tenía prevista hasta el año 2023. El monto nominal total pagado fue de USD\$156 millones, por concepto de capital más los intereses causados.
- En septiembre de 2018, Ecopetrol suscribió una línea de crédito comprometida por USD\$665 millones, con Scotiabank (USD\$430 millones) y Mizuho Bank (USD\$235 millones). Bajo esta modalidad de crédito, los bancos se comprometen a desembolsar los recursos cuando Ecopetrol lo requiera, bajo los términos y condiciones previamente acordados entre las partes. La línea de crédito comprometida tiene dos (2) años de disponibilidad para desembolsos, con las siguientes condiciones: (i) capital amortizable al vencimiento en un plazo de 5 años a partir de la fecha de suscripción del contrato y (ii) una tasa de interés de Libor (6M) + 125 puntos básicos y una comisión de 30 puntos básicos anuales sobre el capital no desembolsado durante el periodo de disponibilidad. Esta facilidad sólo incrementaría el nivel de endeudamiento de la Compañía en el momento en que se realicen desembolsos.

### 15.3 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$40,952,942 y \$45,781,317 al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

Para la medición a valor razonable, los bonos y títulos en moneda local fueron valorados utilizando los precios de referencia de Infovalmer, mientras que para los bonos denominados en dólares se tomó como fuente Bloomberg. Respecto a las demás obligaciones financieras para las que no existe un referente de mercado se utilizó una técnica de descuento a valor presente. Las tasas de descuento incorporan el riesgo de mercado mediante algún referente (Libor, DTF) y el riesgo de crédito de la Compañía (spread).

### 15.4 Perfil de vencimientos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos y financiaciones al 30 de septiembre de 2018:

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>5-10 años</u>	<u>&gt; 10 años</u>	<u>Total</u>
<b>Moneda nacional</b>					
Bonos	114,083	843,195	358,597	250,706	1,566,581
Créditos sindicados	412,267	1,108,008	-	-	1,520,275
Créditos comerciales y otros	113,484	383,311	241,965	259,977	998,737
	<b>639,834</b>	<b>2,334,514</b>	<b>600,562</b>	<b>510,683</b>	<b>4,085,593</b>
<b>Moneda extranjera</b>					
Bonos	5,774,412	9,591,929	8,004,109	4,557,853	27,928,303
Crédito comercial Refinería de Cartagena	999,275	3,721,454	2,383,749	-	7,104,478
Otros	620,898	108,452	43,008	-	772,358
	<b>7,394,585</b>	<b>13,421,835</b>	<b>10,430,866</b>	<b>4,557,853</b>	<b>35,805,139</b>
	<b>8,034,419</b>	<b>15,756,349</b>	<b>11,031,428</b>	<b>5,068,536</b>	<b>39,890,732</b>

### 15.5 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 30 de septiembre de 2018, Ecopetrol S.A. tiene designados USD\$8,000 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, USD\$5,200 millones corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y USD\$2,800 millones a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver nota 25 – Gestión de riesgos.

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

	<u>A 30 de septiembre 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
	(No auditado)	
<b>Corriente</b>		
Proveedores	6,181,554	5,088,957
Anticipos asociados	704,019	880,420
Retención en la fuente	407,205	376,169
Seguros y reaseguros	248,270	121,555
Partes relacionadas (Nota 26)	157,743	129,520
Acuerdos en contratos de transporte (1)	143,946	91,324
Dividendos por pagar (2)	135,874	3,723
Depósitos recibidos de terceros	22,161	25,523
Acreedores varios	224,096	251,016
	<u><b>8,224,868</b></u>	<u><b>6,968,207</b></u>
<b>No corriente</b>		
Acreedores varios	26,194	29,469
	<u><b>26,194</b></u>	<u><b>29,469</b></u>

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

- (1) Corresponde al valor de la deuda por acuerdos pactados en los contratos de transporte por oleoductos y poliductos, calculados en la compensación volumétrica por calidad y otros acuerdos de manejo de inventarios.
- (2) La Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol S.A. decretó dividendos sobre la utilidad de 2017, por valor de \$3,659,386. El 19 de abril de 2018 se pagaron el 100% de los dividendos a los accionistas minoritarios y el 50% del accionista mayoritario. El 50% restante para el accionista mayoritario se pagó el 17 de septiembre de 2018.

**17. Provisiones por beneficios a empleados**

	<u>A 30 de septiembre 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
	(No auditado)	
<b>Beneficios post-empleo</b>		
Salud	5,468,573	5,367,005
Pensión	1,462,085	1,327,858
Educación	476,936	502,260
Bonos	369,681	348,442
Otros planes	85,337	77,636
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	138,322	155,286
	<u><b>8,000,934</b></u>	<u><b>7,778,487</b></u>
Prestaciones sociales y salarios	500,066	485,940
Otros beneficios	81,175	67,867
	<u><b>8,582,175</b></u>	<u><b>8,332,294</b></u>
<b>Corriente</b>	1,833,591	1,829,819
<b>No corriente</b>	6,748,584	6,502,475
	<u><b>8,582,175</b></u>	<u><b>8,332,294</b></u>

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(No auditados)	
<b>Resultado del periodo</b>		
Costo del servicio actual	58,030	39,123
Intereses, neto	364,381	280,372
	<u><b>422,411</b></u>	<u><b>319,495</b></u>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Pensión y bonos	74,399	206,058
Otros	(168)	(1,822)
	<u><b>74,231</b></u>	<u><b>204,236</b></u>
Impuesto diferido	(24,496)	(67,398)
	<u><b>49,735</b></u>	<u><b>136,838</b></u>

### 17.1 Activos del plan

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

El saldo de los activos del plan es de \$12,380,788 y \$12,471,163 al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El 52.1% son nivel 1 de valor razonable y el 47.9% están bajo categoría nivel 2.

### 18. Provisiones y contingencias

	<b>Costos de abandono y desmantelamiento</b>	<b>Litigios</b>	<b>Contingencias ambientales y otros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>5,527,324</b>	<b>182,966</b>	<b>827,159</b>	<b>6,537,449</b>
Aumento costos de abandono	647,672	-	-	647,672
Adiciones (recuperaciones)	(3,443)	31,902	14,695	43,154
Utilizaciones	(94,324)	(62,329)	(17,474)	(174,127)
Costo financiero	269,751	-	-	269,751
Ajuste por conversión	481	(5,072)	(5,274)	(9,865)
Traslados	(2,150)	(784)	(3,560)	(6,494)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>6,345,311</b>	<b>146,683</b>	<b>815,546</b>	<b>7,307,540</b>
Corriente	105,218	116,636	162,622	384,476
No corriente	6,240,093	30,047	652,924	6,923,064
	<u><b>6,345,311</b></u>	<u><b>146,683</b></u>	<u><b>815,546</b></u>	<u><b>7,307,540</b></u>

#### 18.1 Costos de abandono y desmantelamiento

El pasivo estimado por costos de abandono y desmantelamiento corresponde a la obligación futura que tiene el Grupo Empresarial Ecopetrol de restaurar las condiciones ambientales similares a las existentes antes del inicio de proyectos o actividades, de acuerdo a lo descrito en la sección 3.5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017. Por tratarse de obligaciones a largo plazo, este pasivo se estima proyectando los pagos futuros esperados y descontando a valor presente con una

tasa referenciada a las obligaciones financieras del Grupo Empresarial Ecopetrol, teniendo en cuenta la temporalidad y riesgos de esta obligación.

Los movimientos más representativos generados durante el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018 se originaron por la actualización del estudio de abandono, el cual resultó en un aumento en la obligación y el activo respectivo.

## **18.2 Litigios**

Durante lo corrido de 2018, no se presentaron litigios individualmente materiales que puedan implicar una alta probabilidad de salida de recursos.

## **18.3 Contingencias ambientales y otros**

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

El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, expidió en diciembre de 2016 y en enero de 2017 los Decretos 2099 y 075, mediante los cuales modifica el Decreto Único Reglamentario del sector ambiente y desarrollo sostenible, Decreto 1076 de 2015, en lo relacionado con la inversión forzosa por la utilización del agua tomada directamente de fuentes naturales.

Para detalle adicional sobre estas contingencias, ver la Nota 23.3 de los Estados Financieros Consolidados publicados al 31 de diciembre del 2017.

Al 30 de septiembre de 2018 la provisión para inversión forzosa del 1% por el uso del agua se estimó con base en los parámetros establecidos en el Decreto 1076 de 2015. El Grupo Empresarial Ecopetrol se encuentra en proceso de análisis del impacto de la aplicabilidad de las modificaciones establecidas en los mencionados decretos.

## **18.4 Investigaciones de entes de control**

Respecto a los procesos de la Fiscalía reportados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, relacionadas con el proyecto de ampliación y modernización de la refinería de Cartagena, se reafirma que Ecopetrol no está en condiciones de pronosticar el resultado de los mismos.

Tampoco se vislumbra consecuencia alguna que pueda impactar, eventualmente, los estados financieros, tales como provisiones adicionales, multas o desconocimientos de deducciones fiscales que afecten los montos de impuestos diferidos activos, dado que éstas no son consecuencias naturales de los procesos penales, especialmente considerando que éstos no se adelantan contra Ecopetrol ni Reficar.

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

## 18.5 Contingencias

- En el mes de julio de 2018, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS recibió de parte de Frontera Energy, Vetra Exploración y Producción Colombia y Canacol Energy Colombia notificación de terminación de los contratos de transporte de crudo celebrados respecto del oleoducto Caño Limón – Coveñas (de propiedad de Cenit). Cenit no está de acuerdo con las circunstancias alegadas por los remitentes en sus respectivas notificaciones de terminación de los contratos de transporte de crudo, por lo cual considera que los mismos continúan vigentes e iniciará las acciones necesarias para salvaguardar los derechos de la Compañía.
- Durante el mes de julio de 2018, los Remitentes que no hacen parte del Grupo Ecopetrol enviaron comunicaciones a Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. donde manifiestan dar por terminado de forma anticipada los Contratos de Transporte Ship or Pay celebrados en el año 2012. Conforme a lo anterior, esos Remitentes han dejado de cumplir sus obligaciones bajo dichos Contratos. Oleoducto Bicentenario de Colombia ha rechazado los términos de las comunicaciones señalando que no hay lugar a una terminación anticipada y ha reiterado a los Remitentes que los Contratos de Transporte se encuentran vigentes y que en consecuencia las obligaciones allí contenidas continúan produciendo efectos jurídicos. Oleoducto Bicentenario de Colombia ejercerá sus derechos en los términos de los Contratos de Transporte para garantizar su cumplimiento y reclamar cualquier compensación, indemnización o restitución derivada de la alegada terminación anticipada de dichos contratos.

## 19. Patrimonio

Los principales componentes del patrimonio se detallan a continuación:

### 19.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es \$36,540,000 dividido en 60,000,000,000 de acciones nominativas ordinarias, de las cuales se han suscrito 41,116,694,690 acciones representadas en un 11.51% (4,731,905,873 acciones) en personas naturales y jurídicas no estatales y 88.49% (36,384,788,817 acciones) en accionistas correspondientes a entidades estatales. El valor de las acciones en reserva asciende a \$11,499,933 conformada por 18,883,305,310 acciones. Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067. No existe dilución potencial de acciones.

### 19.2 Prima en colocación de acciones

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

Ecopetrol S.A.  
Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
30 de septiembre de 2018  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

### 19.3 Reservas patrimoniales

	<u>A 30 de septiembre 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
	(No auditado)	
Reserva legal	2,088,192	1,426,151
Reservas fiscales y obligatorias	509,081	512,632
Reservas ocasionales	2,541,622	239,086
	<u>5,138,895</u>	<u>2,177,869</u>

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>A 30 de septiembre 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
	(No auditado)	
<b>Saldo inicial</b>	2,177,869	1,558,844
Liberación de reservas	(751,718)	(289,164)
Apropiación de reservas	3,712,744	908,189
<b>Saldo final</b>	<u>5,138,895</u>	<u>2,177,869</u>

### 19.4 Ganancias acumuladas y pago de dividendos

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

	<u>A 30 de septiembre 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
	(No auditado)	
<b>Saldo inicial</b>	7,708,866	2,654,232
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	8,909,054	6,620,412
Liberación de reservas	751,718	289,164
Apropiación de reservas	(3,712,744)	(908,189)
Dividendos decretados (1)	(3,659,386)	(945,683)
Otros movimientos	(82)	(1,070)
<b>Saldo final</b>	<u>9,997,426</u>	<u>7,708,866</u>

- (1) Ecopetrol S.A. distribuye dividendos con base en sus estados financieros anuales separados. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el día 23 de marzo de 2018, aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre el ejercicio 2017 y definió distribuir dividendos por valor de \$3,659,386.

### 19.5 Otros resultados integrales

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

	<u>A 30 de septiembre 2018</u>	<u>A 31 de diciembre 2017</u>
	(No auditado)	
Diferencia en cambio en conversiones	8,060,136	8,157,504
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(824,730)	(1,149,864)
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(56,434)	(97,362)
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	(602,826)	(553,091)
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	6,942	6,942
	<u>6,583,088</u>	<u>6,364,129</u>



Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**20. Ingresos de actividades ordinarias**

	<b>Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre</b>		<b>Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ventas nacionales</b>				
Destilados medios	2,998,289	2,369,663	8,447,414	7,031,688
Gasolinas y turbocombustibles	2,040,212	1,734,948	5,832,877	5,114,991
Servicios	862,114	882,085	2,753,603	2,816,485
Gas natural	468,418	458,937	1,347,651	1,359,667
Plástico y caucho	210,008	204,788	603,879	586,659
Crudos	280,048	303,133	462,378	638,920
G.L.P. y propano	142,825	102,250	420,468	355,837
Combustóleo	125,366	106,906	390,828	262,547
Asfaltos	99,552	71,823	240,884	201,696
Aromáticos	75,209	56,629	214,349	173,713
Polietileno	65,618	43,378	201,096	129,904
Otros ingresos contratos gas (1)	41,119	59,955	112,407	148,081
Otros productos	99,501	60,309	342,419	179,611
	<b>7,508,279</b>	<b>6,454,804</b>	<b>21,370,253</b>	<b>18,999,799</b>
Reconocimiento diferencial precios (2)	1,163,631	459,864	3,007,379	1,333,944
	<b>8,671,910</b>	<b>6,914,668</b>	<b>24,377,632</b>	<b>20,333,743</b>
<b>Ventas al exterior</b>				
Crudos	7,025,133	5,192,615	19,635,909	15,600,068
Diesel	748,500	57,978	1,787,875	755,379
Combustóleo	497,159	579,127	1,526,860	1,464,805
Gasolinas y turbocombustibles	604,665	268,442	1,348,690	851,376
Plástico y caucho	354,194	316,411	927,569	856,046
Gas natural	3,731	7,736	18,081	22,896
G.L.P. y propano	3,640	3,570	12,737	9,728
Amortización cobertura para futuras exportaciones (Nota 25.1.2)	(152,532)	(161,417)	(386,397)	(414,632)
Otros productos	119,548	145,666	256,701	367,794
	<b>9,204,038</b>	<b>6,410,128</b>	<b>25,128,025</b>	<b>19,513,460</b>
	<b>17,875,948</b>	<b>13,324,796</b>	<b>49,505,657</b>	<b>39,847,203</b>

- (1) Corresponde al ingreso facturado sobre la participación en las utilidades de las ventas de gas, en el marco del acuerdo suscrito entre Ecopetrol y Chevron en 2004, para la extensión del contrato de asociación para la explotación de gas en la Guajira.
- (2) Corresponde a la aplicación del Decreto 1880 de septiembre de 2014 y la Resolución 180522 de 2010, que definieron el procedimiento para el diferencial de precios (valor generado entre el precio de paridad y el precio regulado, el cual puede ser positivo o negativo).

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**21. Costo de ventas**

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Costos variables</b>				
Productos importados (1)	2,777,822	2,721,794	8,166,633	9,046,873
Compras de hidrocarburos - ANH (2)	1,554,286	1,061,352	4,301,834	3,042,992
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,416,444	1,581,693	3,858,982	4,563,986
Compras de crudo asociación y concesión	942,876	487,308	2,841,167	1,509,521
Materiales de proceso	242,702	245,619	707,011	638,768
Servicios de transporte de hidrocarburos	212,399	202,687	563,090	565,235
Energía eléctrica	174,948	142,679	505,762	423,432
Compras de otros productos y gas	162,230	113,792	427,715	373,181
Regalías de gas en dinero	103,556	137,558	325,721	344,691
Servicios contratados asociación	61,750	45,385	184,295	143,325
Otros (3)	109,780	(489,331)	(662,063)	(785,645)
	<b>7,758,793</b>	<b>6,250,536</b>	<b>21,220,147</b>	<b>19,866,359</b>
<b>Costos fijos</b>				
Depreciaciones y amortizaciones	637,251	602,046	1,864,455	1,742,948
Mantenimiento	568,171	531,539	1,503,253	1,488,030
Costos laborales	512,683	470,961	1,515,364	1,326,714
Servicios contratados	437,213	308,986	1,228,953	953,540
Servicios contratados asociación	270,414	260,821	735,550	740,536
Materiales y suministros de operación	149,341	121,208	392,138	310,055
Impuestos y contribuciones	96,179	80,504	301,545	242,406
Servicios de transporte de hidrocarburos	109,139	25,506	260,749	108,375
Costos generales	83,573	125,102	204,654	369,479
	<b>2,863,964</b>	<b>2,526,673</b>	<b>8,006,661</b>	<b>7,282,083</b>
	<b>10,622,757</b>	<b>8,777,209</b>	<b>29,226,808</b>	<b>27,148,442</b>

- (1) Los productos importados corresponden principalmente a ACPM y diluyente para facilitar el transporte de crudo pesado.
- (2) Corresponde a las compras de crudo de regalías que realiza Ecopetrol a la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) derivadas de la producción nacional, tanto de la Empresa en operación directa como de terceros.
- (3) Corresponde a la capitalización a los inventarios, toda vez que los conceptos del costo se reconocen inicialmente al 100% de su valor incurrido.

## 22. Gastos de administración, operación y proyectos

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Gastos de administración</b>				
Gastos generales	206,718	142,712	538,578	453,481
Gastos laborales	159,799	158,980	477,533	429,100
Impuestos	454	77,104	35,100	348,818
Depreciaciones y amortizaciones	10,831	16,091	27,672	38,223
	<b>377,802</b>	<b>394,887</b>	<b>1,078,883</b>	<b>1,269,622</b>
<b>Gastos de operación y proyectos</b>				
Gastos de exploración	1,005,994	324,770	1,193,957	428,858
Impuestos	115,042	86,126	311,365	247,621
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	76,453	133,347	304,422	319,858
Gastos laborales	68,303	83,438	230,907	230,959
Cuota de fiscalización	19,164	21,252	57,415	63,755
Depreciaciones y amortizaciones	5,967	30,663	27,350	83,925
Mantenimientos	6,601	28,246	26,898	89,625
Proyectos corporativos	(57,016)	42,754	(105,765)	94,974
Diversos	73,327	44,680	159,463	111,294
	<b>1,313,835</b>	<b>795,276</b>	<b>2,206,012</b>	<b>1,670,869</b>

## 23. Otros ingresos (gastos) operacionales, neto

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(No auditados)		(No auditados)	
Recuperación (gasto) por provisiones	97,101	(8,016)	(3,348)	38,897
Recuperación (gasto) por impairment de activos:				
Activos corrientes	18,478	1,420	(7,293)	(27,815)
Activos de largo plazo	91	(16,815)	149,384	(25,821)
Pérdida en adquisición de participaciones en operaciones conjuntas	-	-	(12,065)	-
(Pérdida) utilidad en venta de activos (1)	(19,911)	(11,475)	(20,473)	123,113
Gasto disponibilidad gasoductos contratos BOMT's (2)	-	(17,019)	-	(72,318)
Otros (gastos) ingresos, netos	(4,718)	17,278	116,732	95,012
	<b>91,041</b>	<b>(34,627)</b>	<b>222,937</b>	<b>131,068</b>

- (1) En 2017, incluye principalmente la utilidad en la venta de los activos relacionados con la Ronda Campos 2016.
- (2) Corresponde a los servicios facturados en relación con contrato BOMT's para la construcción, operación, mantenimiento y transferencia de gasoductos con Transgas, este contrato finalizó en Agosto de 2017.

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**24. Resultado financiero, neto**

	<b>Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre</b>		<b>Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ingresos financieros</b>				
Resultados provenientes de activos financieros	198,465	85,888	536,916	577,393
Rendimientos e intereses	88,581	105,126	246,969	297,391
Utilidad en valoración de derivados	-	(6,592)	-	-
Dividendos	-	-	-	2,818
Otros ingresos financieros	(5,854)	8,224	2,773	26,189
	<b>281,192</b>	<b>192,646</b>	<b>786,658</b>	<b>903,791</b>
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses (1)	(535,487)	(619,450)	(1,695,002)	(1,739,863)
Costo financiero de otros pasivos (2)	(212,512)	(193,365)	(631,280)	(556,341)
Resultados provenientes de activos financieros	(109,944)	(48,674)	(285,425)	(397,600)
Otros gastos financieros	(5,246)	(1,914)	(16,165)	(21,672)
	<b>(863,189)</b>	<b>(863,403)</b>	<b>(2,627,872)</b>	<b>(2,715,476)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio, neta</b>	<b>61,277</b>	<b>(136,040)</b>	<b>131,640</b>	<b>(150,626)</b>
	<b>(520,720)</b>	<b>(806,797)</b>	<b>(1,709,574)</b>	<b>(1,962,311)</b>

(1) Al 30 de septiembre se capitalizaron contra el rubro de recursos naturales y propiedad, planta y equipo \$141,227 (2017 - \$149,288).

(2) Incluye el gasto financiero por la actualización del pasivo por costos de abandono, y el interés neto de los beneficios post-empleo y otros beneficios a empleados a largo plazo.

**25. Gestión de riesgos**

**25.1 Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo Empresarial Ecopetrol opera principalmente en Colombia y realiza ventas en el mercado local e internacional, por tal razón, está expuesto al riesgo de tipo de cambio, el cual surge de diversas exposiciones en moneda extranjera debido a transacciones comerciales y a saldos de activos y pasivos en moneda extranjera. El impacto de las fluctuaciones en las tasas de cambio, especialmente la tasa de cambio peso/dólar de los Estados Unidos, ha sido material.

La tasa de cambio del dólar estadounidense frente al peso colombiano ha fluctuado durante los últimos años. Al 30 de septiembre de 2018, el peso colombiano se apreció 0.4% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2017 de \$2,984.00 a \$2,972.18 pesos por dólar.

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

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

(Millones de USD)	A 30 de septiembre 2018	A 31 de diciembre 2017
	(No auditado)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	900	1,203
Otros activos financieros	3,404	1,072
Cuentas comerciales por cobrar y por pagar, neto	339	(7)
Préstamos y financiaciones	(11,325)	(12,590)
Otros activos y pasivos, neto	257	-
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>(6,425)</b>	<b>(10,322)</b>

Del total de la posición pasiva neta, US\$1,676 millones corresponden a activos, netos de compañías con moneda funcional pesos colombianos, cuya valoración afecta el resultado del ejercicio. Asimismo, US\$(8,101) millones de la posición neta corresponden a activos y pasivos monetarios de compañías del grupo con moneda funcional dólar; y a instrumentos de cobertura no derivados de Ecopetrol, estos últimos su valoración es reconocida en el otro resultado integral, dentro del patrimonio.

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

#### 25.1.1 Análisis de sensibilidad para riesgo de tipo de cambio

El siguiente es el efecto que tendría una variación del 1% y 5% en tipo de cambio de pesos colombianos frente al dólar de los Estados Unidos, relacionado con la exposición de activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2018:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	49,814	240,776
5%	249,069	1,203,882

#### 25.1.2 Cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones

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

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

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

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

(Millones de USD)	A 30 de septiembre 2018	A 31 de diciembre 2017
	(No auditado)	
<b>Saldo inicial</b>	<b>3,332</b>	<b>5,312</b>
Reasignación de instrumentos de cobertura	2,103	1,803
Realización de las exportaciones	(2,103)	(1,803)
Amortización del principal (1)	(532)	(1,980)
<b>Saldo final</b>	<b>2,800</b>	<b>3,332</b>

- (1) El 13 de abril de 2018, Ecopetrol S.A. pagó anticipadamente la totalidad del bono internacional que emitió en 2013 con vencimiento a 5 años, cuyo valor nominal era de USD\$350 millones. El 30 de junio de 2017, Ecopetrol pagó anticipadamente la totalidad del crédito sindicado internacional, cuyo valor nominal era de USD\$1,925 millones y vencimiento febrero de 2020.

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	A 30 de septiembre 2018	A 31 de diciembre 2017
	(No auditado)	
<b>Saldo inicial</b>	<b>1,149,865</b>	<b>1,441,621</b>
Diferencia en cambio	(125,709)	15,934
Realización de exportaciones	(386,397)	(583,232)
Inefectividad	(5,481)	(14,036)
Impuesto de renta diferido	192,453	289,578
<b>Saldo final</b>	<b>824,731</b>	<b>1,149,865</b>

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

Año	Antes de impuestos	Impuestos	Después de impuestos
2018 (Oct-Dic)	158,687	(61,888)	96,799
2019	593,520	(195,862)	397,658
2020	170,142	(56,147)	113,995
2021	112,697	(37,190)	75,507
2022	112,696	(37,190)	75,506
2023	97,412	(32,146)	65,266
	<b>1,245,154</b>	<b>(420,423)</b>	<b>824,731</b>

### 25.1.3 Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

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

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

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
<b>Saldo inicial</b>	<b>97,362</b>	<b>155,359</b>
Diferencia en cambio	(61,464)	(86,892)
Inefectividad de cobertura	378	329
Impuesto de renta diferido	20,158	28,566
<b>Saldo final</b>	<b>56,434</b>	<b>97,362</b>

## 25.2 Gestión del capital

El principal objetivo de la Gestión del Capital del Grupo Empresarial Ecopetrol es asegurar una estructura financiera que optimice el costo de capital, maximice el rendimiento a sus accionistas y permita el acceso a los mercados financieros a un costo competitivo para cubrir sus necesidades de financiación.

El siguiente es el índice de endeudamiento sobre los periodos informados:

	<b>A 30 de septiembre 2018</b>	<b>A 31 de diciembre 2017</b>
	(No auditado)	
Préstamos y financiaciones (Nota 15)	39,890,732	43,547,835
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(7,120,569)	(7,945,885)
Otros activos financieros (Nota 9)	(10,931,530)	(6,533,725)
<b>Deuda financiera, neta</b>	<b>21,838,633</b>	<b>29,068,225</b>
<b>Patrimonio (Nota 19)</b>	<b>55,169,875</b>	<b>49,781,305</b>
<b>Apalancamiento (1)</b>	<b>28.36%</b>	<b>36.87%</b>

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

## 26. Partes relacionadas

Los saldos con compañías asociadas y negocios conjuntos al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por cobrar - Préstamos</b>	<b>Otros activos</b>	<b>Cuentas por pagar</b>	<b>Préstamos</b>
<b>Negocios conjuntos</b>					
Equion Energía Limited (1)	3,022	-	3,862	120,737	595,962
Ecodiesel Colombia S.A.	1,249	-	-	32,564	-
<b>Asociadas</b>					
Offshore International Group Inc (2)	-	131,583	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	4,442	-
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>	<b>4,271</b>	<b>131,583</b>	<b>3,862</b>	<b>157,743</b>	<b>595,962</b>
Corriente	4,271	-	3,862	157,743	595,962
No corriente	-	131,583	-	-	-
	<b>4,271</b>	<b>131,583</b>	<b>3,862</b>	<b>157,743</b>	<b>595,962</b>

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos	Otros pasivos
<b>Negocios conjuntos</b>						
Equion Energía Limited	4,010	-	7,716	101,472	259,760	7
Ecodiesel Colombia S.A.	362	-	-	22,228	-	-
<b>Asociadas</b>						
Invercolsa S.A.	18,641	-	-	-	-	-
Offshore International Group Inc (2)	-	154,810	-	-	-	-
Serviport S.A.	-	-	-	5,820	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>23,013</b>	<b>154,810</b>	<b>7,716</b>	<b>129,520</b>	<b>259,760</b>	<b>7</b>
Corriente	23,013	-	7,716	129,520	259,760	7
No corriente	-	154,810	-	-	-	-
	<b>23,013</b>	<b>154,810</b>	<b>7,716</b>	<b>129,520</b>	<b>259,760</b>	<b>7</b>

**Préstamos:**

- (1) Equion: Recursos depositados por Equion en Ecopetrol Capital AG por USD\$199 millones en el año 2018, con una tasa de interés de 2.36% E.A., pagaderos en octubre de 2018, con opción de capitalización.

**Cuentas por cobrar – Préstamos:**

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

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

	2018		2017	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Negocios conjuntos</b>				
Equion Energía Limited	35,866	664,574	399,596	395,414
Ecodiesel Colombia S.A.	5,203	200,547	4,216	195,115
Offshore International Group Inc.	1,991	-	6,246	-
	<b>43,060</b>	<b>865,121</b>	<b>410,058</b>	<b>590,529</b>

**27. Información por segmentos**

La descripción de los segmentos de negocio puede verse en la nota 4.19 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

La siguiente información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por la Junta Directiva, cómo máximo órgano para la toma de decisiones estratégicas y operativas de los segmentos de negocio. El desempeño de los segmentos se basa principalmente en análisis de ingresos, costos, gastos y resultado del periodo generados por cada segmento, los cuales son monitoreados de manera periódica.

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las de transacciones realizadas entre las empresas del Grupo.



Ecopetrol S.A.  
Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
30 de septiembre de 2018  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

## 27.1 Estados de ganancias o pérdidas por segmento

A continuación se presentan los estados de ganancias o pérdidas por segmento por los periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017:

	<b>Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>				
	<b>Exploración y producción</b>	<b>Refinación y petroquímica</b>	<b>Transporte y logística</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	14,285,393	9,802,665	2,558,329	(8,770,439)	17,875,948
Costos de ventas	(9,216,995)	(9,310,230)	(862,905)	8,767,373	(10,622,757)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5,068,398</b>	<b>492,435</b>	<b>1,695,424</b>	<b>(3,066)</b>	<b>7,253,191</b>
Gastos de administración	(201,502)	(105,039)	(71,596)	335	(377,802)
Gastos de operación y proyectos	(1,122,593)	(130,241)	(65,817)	4,816	(1,313,835)
Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	(14,989)	(1,200)	109,455	(2,225)	91,041
<b>Resultado de la operación</b>	<b>3,729,314</b>	<b>255,955</b>	<b>1,667,466</b>	<b>(140)</b>	<b>5,652,595</b>
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	289,299	28,609	18,108	(54,824)	281,192
Gastos financieros	(506,644)	(313,665)	(97,844)	54,964	(863,189)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	74,004	(59,042)	46,315	-	61,277
	<b>(143,341)</b>	<b>(344,098)</b>	<b>(33,421)</b>	<b>140</b>	<b>(520,720)</b>
Participación en las utilidades de compañías	50,605	6,097	191	-	56,893
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>3,636,578</b>	<b>(82,046)</b>	<b>1,634,236</b>	<b>-</b>	<b>5,188,768</b>
Impuesto a las ganancias	(1,564,365)	5,678	(622,916)	-	(2,181,603)
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>2,072,213</b>	<b>(76,368)</b>	<b>1,011,320</b>	<b>-</b>	<b>3,007,165</b>
Utilidad (pérdida) atribuible a:					
A los accionistas	2,086,743	(76,141)	764,250	-	2,774,852
Participación no controladora	(14,530)	(227)	247,070	-	232,313
	<b>2,072,213</b>	<b>(76,368)</b>	<b>1,011,320</b>	<b>-</b>	<b>3,007,165</b>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,457,670	323,628	289,195	-	2,070,493
Deterioro de activos no corrientes	3	-	(94)	-	(91)

	<b>Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (No auditado)</b>				
	<b>Exploración y Producción</b>	<b>Refinación y Petroquímica</b>	<b>Transporte y Logística</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	8,655,649	6,840,676	2,763,157	(4,934,686)	13,324,796
Costos de ventas	(6,601,061)	(6,258,506)	(797,065)	4,879,423	(8,777,209)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,054,588</b>	<b>582,170</b>	<b>1,966,092</b>	<b>(55,263)</b>	<b>4,547,587</b>
Gastos de administración	(208,716)	(104,056)	(82,143)	28	(394,887)
Gastos de operación y proyectos	(538,140)	(278,850)	(33,505)	55,219	(795,276)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	(16,908)	4,628	(22,294)	(53)	(34,627)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>1,290,824</b>	<b>203,892</b>	<b>1,828,150</b>	<b>(69)</b>	<b>3,322,797</b>
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	198,303	23,004	13,813	(42,474)	192,646
Gastos financieros	(528,072)	(276,765)	(100,850)	42,284	(863,403)
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio, neto	(125,597)	27,515	(37,958)	-	(136,040)
	<b>(455,366)</b>	<b>(226,246)</b>	<b>(124,995)</b>	<b>(190)</b>	<b>(806,797)</b>
Participación en las utilidades de compañías	14,991	3,091	(14,430)	-	3,652
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>850,449</b>	<b>(19,263)</b>	<b>1,688,725</b>	<b>(259)</b>	<b>2,519,652</b>
Impuesto de renta	(545,651)	(95,662)	(654,324)	-	(1,295,637)
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>304,798</b>	<b>(114,925)</b>	<b>1,034,401</b>	<b>(259)</b>	<b>1,224,015</b>
Utilidad (pérdida) atribuible:					
A los accionistas	304,798	(114,706)	813,449	(259)	1,003,282
Participación no controladora	-	(219)	220,952	-	220,733
	<b>304,798</b>	<b>(114,925)</b>	<b>1,034,401</b>	<b>(259)</b>	<b>1,224,015</b>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	1,633,553	329,091	267,849	-	2,230,493
Impairment de activos no corrientes	10,744	1,976	4,095	-	16,815

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

A continuación se presentan los estados de ganancias o pérdidas por segmento por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017:

<b>Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>					
	<b>Exploración y Producción</b>	<b>Refinación y Petroquímica</b>	<b>Transporte y Logística</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	36,653,794	26,809,418	8,169,576	(22,127,131)	49,505,657
Costos de ventas	(23,371,621)	(25,587,276)	(2,381,968)	22,114,057	(29,226,808)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>13,282,173</b>	<b>1,222,142</b>	<b>5,787,608</b>	<b>(13,074)</b>	<b>20,278,849</b>
Gastos de administración	(570,163)	(298,404)	(210,858)	542	(1,078,883)
Gastos de operación y proyectos	(1,585,943)	(464,566)	(170,130)	14,627	(2,206,012)
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	55,653	77,207	92,311	(2,234)	222,937
<b>Resultado de la operación</b>	<b>11,181,720</b>	<b>536,379</b>	<b>5,498,931</b>	<b>(139)</b>	<b>17,216,891</b>
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	772,334	107,718	68,810	(162,204)	786,658
Gastos financieros	(1,533,830)	(939,482)	(316,903)	162,343	(2,627,872)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	101,435	132,525	(102,320)	-	131,640
	<b>(660,061)</b>	<b>(699,239)</b>	<b>(350,413)</b>	<b>139</b>	<b>(1,709,574)</b>
Participación en las utilidades de compañías	215,034	22,429	1,148	-	238,611
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>10,736,693</b>	<b>(140,431)</b>	<b>5,149,666</b>	<b>-</b>	<b>15,745,928</b>
Impuesto a las ganancias	(4,123,001)	(86,552)	(1,945,466)	-	(6,155,019)
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>6,613,692</b>	<b>(226,983)</b>	<b>3,204,200</b>	<b>-</b>	<b>9,590,909</b>
(Pérdida) utilidad atribuible a:					
A los accionistas	6,658,270	(226,186)	2,476,970	-	8,909,054
Participación no controladora	(44,578)	(797)	727,230	-	681,855
	<b>6,613,692</b>	<b>(226,983)</b>	<b>3,204,200</b>	<b>-</b>	<b>9,590,909</b>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	3,976,132	952,886	849,441	-	5,778,459
Deterioro de activos no corrientes	(72,303)	(76,988)	(93)	-	(149,384)

<b>Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (No auditado)</b>					
	<b>Exploración y Producción</b>	<b>Refinación y Petroquímica</b>	<b>Transporte y Logística</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas	25,265,905	20,460,527	7,805,079	(13,684,308)	39,847,203
Costos de ventas	(19,176,936)	(19,103,793)	(2,369,840)	13,502,127	(27,148,442)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>6,088,969</b>	<b>1,356,734</b>	<b>5,435,239</b>	<b>(182,181)</b>	<b>12,698,761</b>
Gastos de administración	(555,154)	(379,137)	(335,360)	29	(1,269,622)
Gastos de operación y proyectos	(1,027,504)	(746,659)	(78,672)	181,966	(1,670,869)
Otras ganancias y pérdidas operacionales, neto	83,188	(3,785)	51,665	-	131,068
<b>Resultado de la operación</b>	<b>4,589,499</b>	<b>227,153</b>	<b>5,072,872</b>	<b>(186)</b>	<b>9,889,338</b>
Resultado financiero, neto					
Ingresos financieros	824,402	125,363	77,624	(123,598)	903,791
Gastos financieros	(1,709,184)	(821,629)	(308,071)	123,409	(2,715,475)
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio	(93,516)	5,652	(62,762)	-	(150,626)
	<b>(978,298)</b>	<b>(690,614)</b>	<b>(293,209)</b>	<b>(189)</b>	<b>(1,962,310)</b>
Participación en las utilidades de las compañías	76,395	14,142	(32,257)	-	58,280
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>3,687,596</b>	<b>(449,319)</b>	<b>4,747,406</b>	<b>(375)</b>	<b>7,985,308</b>
Impuesto de renta	(1,952,019)	(296,287)	(1,957,750)	-	(4,206,056)
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>1,735,577</b>	<b>(745,606)</b>	<b>2,789,656</b>	<b>(375)</b>	<b>3,779,252</b>
Utilidad (pérdida) atribuible:					
A los accionistas	1,735,577	(744,469)	2,203,149	(375)	3,193,882
Participación no controladora	-	(1,137)	586,507	-	585,370
	<b>1,735,577</b>	<b>(745,606)</b>	<b>2,789,656</b>	<b>(375)</b>	<b>3,779,252</b>
Información complementaria					
Depreciación, agotamiento y amortización	4,698,992	909,082	821,008	-	6,429,082
Impairment de activos no corrientes	11,704	8,887	5,230	-	25,821

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

## 27.2 Ventas por producto

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2018 (No auditado)					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
<b>Ventas nacionales</b>					
Destilados medios	-	2,998,289	-	-	2,998,289
Gasolinas y turbocombustibles	-	2,499,982	-	(459,770)	2,040,212
Servicios	36,156	58,203	2,558,304	(1,790,549)	862,114
Gas natural	626,697	-	-	(158,279)	468,418
Plástico y caucho	-	210,008	-	-	210,008
Crudos	6,615,677	-	-	(6,335,629)	280,452
G.L.P. y propano	63,970	78,855	-	-	142,825
Combustóleo	6,374	118,992	-	-	125,366
Asfaltos	7,580	91,972	-	-	99,552
Aromáticos	-	75,209	-	-	75,209
Polietileno	-	65,618	-	-	65,618
Otros ingresos contratos gas (1)	41,119	-	-	-	41,119
Otros productos	3,253	122,459	-	(26,211)	99,501
	<b>7,400,826</b>	<b>6,319,587</b>	<b>2,558,304</b>	<b>(8,770,438)</b>	<b>7,508,279</b>
Reconocimiento diferencial precios (2)	-	1,163,631	-	-	1,163,631
	<b>7,400,826</b>	<b>7,483,218</b>	<b>2,558,304</b>	<b>(8,770,438)</b>	<b>8,671,910</b>
<b>Ventas al exterior</b>					
Crudos	7,025,133	-	-	-	7,025,133
Diesel	-	748,500	-	-	748,500
Combustóleo	-	497,159	-	-	497,159
Gasolinas y turbocombustibles	-	604,665	-	-	604,665
Plástico y caucho	-	354,194	-	-	354,194
Gas natural	3,731	-	-	-	3,731
G.L.P. y propano	3,640	-	-	-	3,640
Amortización cobertura para futuras exportaciones (Nota 25.1.2)	(152,532)	-	-	-	(152,532)
Otros productos	4,595	114,929	24	-	119,548
	<b>6,884,567</b>	<b>2,319,447</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>9,204,038</b>
	<b>14,285,393</b>	<b>9,802,665</b>	<b>2,558,328</b>	<b>(8,770,438)</b>	<b>17,875,948</b>

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (No auditado)					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Eliminaciones	Total
<b>Ventas nacionales</b>					
Destilados medios	902	2,368,761	-	-	2,369,663
Gasolinas y turbocombustibles	-	1,984,264	-	(249,316)	1,734,948
Servicios	43,521	52,909	2,763,078	(1,977,423)	882,085
Gas natural	632,138	-	-	(173,201)	458,937
Plástico y caucho	-	204,788	-	-	204,788
G.L.P. y propano	42,384	59,866	-	-	102,250
Crudos	2,814,513	-	-	(2,511,380)	303,133
Combustóleo	3,287	103,619	-	-	106,906
Asfaltos	8,897	62,926	-	-	71,823
Aromáticos	-	56,629	-	-	56,629
Otros ingresos contratos gas	59,955	-	-	-	59,955
Polietileno	-	43,378	-	-	43,378
Otros productos	2,812	80,860	-	(23,363)	60,309
	<b>3,608,409</b>	<b>5,018,000</b>	<b>2,763,078</b>	<b>(4,934,683)</b>	<b>6,454,804</b>
Reconocimiento diferencial precios	-	459,864	-	-	459,864
	<b>3,608,409</b>	<b>5,477,864</b>	<b>2,763,078</b>	<b>(4,934,683)</b>	<b>6,914,668</b>
<b>Ventas al exterior</b>					
Crudos	5,192,615	-	-	-	5,192,615
Diesel	-	57,978	-	-	57,978
Combustóleo	-	579,127	-	-	579,127
Plástico y caucho	-	316,411	-	-	316,411
Gasolinas y turbocombustibles	-	268,442	-	-	268,442
Gas natural	7,736	-	-	-	7,736
G.L.P. y propano	3,570	-	-	-	3,570
Amortización cobertura para futuras exportaciones (Nota 25.1.2)	(161,417)	-	-	-	(161,417)
Otros productos	4,736	140,854	79	(3)	145,666
	<b>5,047,240</b>	<b>1,362,812</b>	<b>79</b>	<b>(3)</b>	<b>6,410,128</b>
	<b>8,655,649</b>	<b>6,840,676</b>	<b>2,763,157</b>	<b>(4,934,686)</b>	<b>13,324,796</b>

Ecopetrol S.A.  
Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
30 de septiembre de 2018  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

<b>Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 (No auditado)</b>					
	<b>Exploración y Producción</b>	<b>Refinación y Petroquímica</b>	<b>Transporte y Logística</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
<b>Ventas nacionales</b>					
Destilados medios	725	8,446,689	-	-	8,447,414
Gasolinas y turbocombustibles	-	7,083,687	-	(1,250,810)	5,832,877
Servicios	92,106	160,198	8,169,512	(5,668,213)	2,753,603
Gas natural	1,819,639	-	-	(471,988)	1,347,651
Plástico y caucho	-	603,879	-	-	603,879
Crudos	15,118,715	-	-	(14,656,337)	462,378
G.L.P. y propano	174,344	246,929	-	(805)	420,468
Combustóleo	17,383	373,445	-	-	390,828
Asfaltos	17,581	223,303	-	-	240,884
Aromáticos	-	214,349	-	-	214,349
Polietileno	-	201,096	-	-	201,096
Otros ingresos contratos gas (1)	112,407	-	-	-	112,407
Otros productos	8,853	412,544	-	(78,978)	342,419
	<b>17,361,753</b>	<b>17,966,119</b>	<b>8,169,512</b>	<b>(22,127,131)</b>	<b>21,370,253</b>
Reconocimiento diferencial precios (2)	-	3,007,379	-	-	3,007,379
	<b>17,361,753</b>	<b>20,973,498</b>	<b>8,169,512</b>	<b>(22,127,131)</b>	<b>24,377,632</b>
<b>Ventas al exterior</b>					
Crudos	19,635,909	-	-	-	19,635,909
Diesel	-	1,787,875	-	-	1,787,875
Combustóleo	-	1,526,860	-	-	1,526,860
Gasolinas y turbocombustibles	-	1,348,690	-	-	1,348,690
Plástico y caucho	-	927,569	-	-	927,569
Gas natural	18,081	-	-	-	18,081
G.L.P. y propano	12,737	-	-	-	12,737
Amortización cobertura para futuras exportaciones (Nota 25.1.2)	(386,397)	-	-	-	(386,397)
Otros productos	11,711	244,926	64	-	256,701
	<b>19,292,041</b>	<b>5,835,920</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>25,128,025</b>
	<b>36,653,794</b>	<b>26,809,418</b>	<b>8,169,576</b>	<b>(22,127,131)</b>	<b>49,505,657</b>

<b>Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (No auditado)</b>					
	<b>Exploración y Producción</b>	<b>Refinación y Petroquímica</b>	<b>Transporte y Logística</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
<b>Ventas nacionales</b>					
Destilados medios	1,334	7,030,354	-	-	7,031,688
Gasolinas y turbocombustibles	-	5,827,609	-	(712,618)	5,114,991
Servicios	132,455	146,579	7,804,811	(5,267,360)	2,816,485
Gas natural	1,896,817	4	-	(537,154)	1,359,667
Plástico y caucho	-	586,659	-	-	586,659
G.L.P. y propano	134,910	220,927	-	-	355,837
Crudos	7,728,186	-	-	(7,089,266)	638,920
Combustóleo	10,544	252,003	-	-	262,547
Asfaltos	25,537	176,159	-	-	201,696
Aromáticos	-	173,713	-	-	173,713
Otros ingresos contratos gas	148,081	-	-	-	148,081
Polietileno	-	129,904	-	-	129,904
Otros productos	7,627	249,894	-	(77,910)	179,611
	<b>10,085,491</b>	<b>14,793,805</b>	<b>7,804,811</b>	<b>(13,684,308)</b>	<b>18,999,799</b>
Reconocimiento diferencial precios	-	1,333,944	-	-	1,333,944
	<b>10,085,491</b>	<b>16,127,749</b>	<b>7,804,811</b>	<b>(13,684,308)</b>	<b>20,333,743</b>
<b>Ventas al exterior</b>					
Crudos	15,547,671	52,397	-	-	15,600,068
Diesel	-	755,379	-	-	755,379
Combustóleo	-	1,464,805	-	-	1,464,805
Plástico y caucho	-	856,046	-	-	856,046
Gasolinas y turbocombustibles	-	851,376	-	-	851,376
Gas natural	22,896	-	-	-	22,896
G.L.P. y propano	9,728	-	-	-	9,728
Amortización cobertura para futuras exportaciones (Nota 25.1.2)	(414,632)	-	-	-	(414,632)
Otros productos	14,751	352,775	268	-	367,794
	<b>15,180,414</b>	<b>4,332,778</b>	<b>268</b>	<b>-</b>	<b>19,513,460</b>
	<b>25,265,905</b>	<b>20,460,527</b>	<b>7,805,079</b>	<b>(13,684,308)</b>	<b>39,847,203</b>

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos**

**Compañías subsidiarias consolidadas (1/2)**

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Ecopetrol Global Energy S.L.U	Dólar	100%	Vehículo de inversión	España	España	2,291,712	(862,711)	2,291,738	26
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Brasil	Brasil	28,060	(44,825)	114,270	86,210
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Perú	Perú	48,839	74	51,609	2,770
Ecopetrol América Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	2,207,267	(760,593)	2,535,064	327,797
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora de Ecopetrol y sus subordinadas	Bermuda	Bermuda	620,472	15,285	869,784	249,312
Ecopetrol Germany GmbH	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Alemania	Angola	2,191	(137)	2,507	316
Hocol Petroleum Limited	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	2,463,865	135,617	2,463,945	80
Hocol S.A	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Islas Caimán	Colombia	1,771,730	135,047	2,687,595	915,865
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	5,463,342	(104,293)	5,465,640	2,298
Refinería de Cartagena S. A.	Dólar	100%	Refinación, comercialización y distribución de hidrocarburos	Colombia	Colombia	17,796,215	(237,931)	26,161,247	8,365,032
Propileno del Caribe Propilco S. A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno	Colombia	Colombia	1,463,743	124,257	1,994,760	531,017
COMAI - Compounding and Masterbatching Industry	Peso Colombiano	100%	Fabricación compuestos de polipropileno y masterbatches	Colombia	Colombia	120,541	93,201	185,009	64,468

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**Compañías subsidiarias consolidadas (2/2)**

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Bioenergy S. A.	Peso Colombiano	99.15%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	325,939	(111,528)	405,799	79,860
Bioenergy Zona Franca S. A. S.	Peso Colombiano	99.15%	Producción de biocombustibles	Colombia	Colombia	186,994	(59,872)	676,620	489,626
Amandine Holdings Corp.	Peso Colombiano	99.15%	En liquidación	Panamá	Panamá	6,657	-	6,657	-
Cenit S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Almacenamiento y Transporte por ductos de Hidrocarburos	Colombia	Colombia	13,704,300	2,594,440	14,978,291	1,273,991
Oleoducto Central S. A. - Ocesa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	2,968,655	1,362,417	5,295,828	2,327,173
Oleoducto de los Llanos Orientales S. A. - ODL	Peso Colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Panamá	Colombia	1,041,708	290,576	1,888,829	847,121
Oleoducto de Colombia S. A. – ODC	Peso Colombiano	73%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	306,814	189,337	601,043	294,229
Oleoducto Bicentenario de Colombia SAS	Peso Colombiano	55.97%	Actividad transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	1,228,595	356,987	3,191,861	1,963,266
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Financiación, liquidación de financiaciones de sociedades de grupos o cualquier tipo de empresa y toda actividad que esté relacionada con ella	Suiza	Suiza	1,335,687	97,038	5,918,446	4,582,759
Esenttia Resinas del Perú SAC	Dólar	100%	Comercialización resinas de polipropileno y masterbatches	Perú	Perú	4,597	728	29,136	24,539
Ecopetrol Costa Afuera S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Exploración en offshore	Colombia	Colombia	12,424	(3,247)	40,463	28,039
ECP Hidrocarburos de México S.A. de CV	Dólar	100%	Exploración en offshore	México	México	5,220	(56,709)	22,418	17,198

Ecopetrol S.A.  
 Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados  
 30 de septiembre de 2018  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, a menos que se indique lo contrario)

**Compañías asociadas y negocios conjuntos**

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (perdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
<b>Asociadas</b>									
Invercolsa S.A. (*)	Peso Colombiano	43%	Holding con inversiones de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	642,267	195,693	1,111,601	469,334
Serviport S.A. (**)	Peso Colombiano	49%	Servicios para el apoyo de cargue y descargue de naves petroleras, suministro de equipos para el mismo propósito, inspecciones técnicas y mediciones de carga	Colombia	Colombia	20,020	1,797	70,193	50,173
Sociedad Portuaria Olefinas y Derivados S.A. (***)	Peso Colombiano	50%	Construcción, uso, mantenimiento, adecuación y administración de instalaciones portuarias, puertos, muelles privados o de servicio al público en general	Colombia	Colombia	2,847	178	3,189	342
<b>Negocios conjuntos</b>									
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Reino Unido	Colombia	1,726,310	301,959	2,265,217	538,907
Ecodiesel Colombia S.A. (*)	Peso Colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	80,293	10,531	121,376	41,083
Offshore International Group (*)	Dólar	50%	Exploración, desarrollo, producción y procesamiento de hidrocarburos	Estados Unidos	Perú	1,020,510	(10,822)	1,938,263	917,753

(\*) Información disponible al 31 de agosto de 2018

(\*\*) Información disponible al 31 de diciembre de 2017

(\*\*\*) Información disponible al 30 de noviembre de 2017