INFORMACIÓN RELEVANTE

Fitch Ratings mantiene la calificación global crediticia de Ecopetrol en BB+ y su perspectiva estable

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) informa que la agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings, en su reporte del 6 de noviembre de 2024, mantuvo la calificación de crédito global de la Compañía en BB+ así como su perspectiva estable. Adicionalmente, la agencia redujo la calificación sobre el perfil crediticio individual (SACP[1]) de 'bbb' a 'bbb-'. De otro lado, las calificaciones nacionales de largo y corto plazo fueron afirmadas en 'AAA (col)' con Perspectiva Estable y en 'F1+(col)', respectivamente.

Fitch mencionó que la calificación global de 'BB+' refleja la condición operativa estable de la Compañía como principal productor de petróleo y gas de Colombia, además de su significativo negocio de transmisión de energía en Colombia y otros países de América Latina, a través de su filial Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P - ISA. La calificadora indicó la importancia estratégica y capacidad de Ecopetrol para mantener un perfil financiero sólido.

La evaluación de los factores mencionados anteriormente y de las demás consideraciones contenidas en el informe fundamentan una calificación individual que se encuentra dentro del Grado de Inversión y en un nivel por encima de la calificación global de la Compañía.

El reporte completo emitido por Fitch Ratings el 6 de noviembre de 2024, incluye en detalle los motivos de las calificaciones y puede ser consultado a continuación:

Bogotá D.C., 8 de noviembre de 2024

Ecopetrol es la compañía más grande de Colombia y una de las principales compañías integradas de energía en el continente americano, con más de 19,000 empleados. En Colombia es responsable de más del 60% de la producción de hidrocarburos, de la mayor parte del sistema de transporte, logística, y refinación de hidrocarburos, y tiene posiciones líderes en petroquímica y distribución de gas. Con la adquisición del 51.4% de las acciones de ISA, participa en la transmisión de energía, la gestión de sistemas en tiempo real (XM) y la concesión vial Costera Barranquilla - Cartagena. A nivel internacional, Ecopetrol tiene presencia en cuencas estratégicas del continente americano, con operaciones de E&P en Estados Unidos (cuenca del Permian y Golfo de México), Brasil, y a través de ISA y sus filiales tiene posiciones líderes en el negocio de transmisión de energía en Brasil, Chile, Perú y Bolivia, de concesiones viales en Chile y de telecomunicaciones.

Para más información puede contactar a:

Gerente de Mercado de Capitales (e)
Lina María Contreras Mora
Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co

Relaciones con los Medios (Colombia)
Marcela Ulloa
Correo electrónico: marcela.ulloa@ecopetrol.com.co

[1] *Stand Alone Credit Profilel*

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Ecopetrol en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable

Colombia Wed 06 Nov, 2024 - 2:28 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 06 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y en 'F1+(col)' las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Ecopetrol S.A. (Ecopetrol), respectivamente. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones de la emisión de bonos por COP1 billón en 'AAA(col)' y la de la emisión de bonos y papeles comerciales por COP3 billones en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', en el mismo orden. El detalle de las acciones de calificación se encuentra al final del comunicado.

Las calificaciones reflejan la vinculación estrecha de Ecopetrol con la República de Colombia, con calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas extranjera y local en 'BB+' con Perspectiva Estable, que actualmente posee 88,50% de la compañía. Las calificaciones incorporan la importancia estratégica y capacidad de Ecopetrol para mantener un perfil financiero sólido.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Vínculo con el Soberano: Las calificaciones reflejan el vínculo fuerte de Ecopetrol con el perfil crediticio de Colombia. También incorporan los incentivos significantes del Gobierno colombiano para apoyar a Ecopetrol en caso de dificultades financieras, dada la importancia estratégica de la compañía para el país, ya que abastece la demanda de combustibles líquidos en Colombia y posee 100% de la capacidad de refinación del país.

La caja de Ecopetrol se ve moderadamente afectada por la recepción de fondos del Gobierno colombiano a través del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), para compensar el margen de venta de gasolina y diésel en el mercado local a precios más bajos con respecto al mercado de exportación. A agosto de 2024, Ecopetrol estima que el monto acumulado en FEPC fue cercano a los COP13 billones.

Fitch espera que el saldo en la cuenta FEPC disminuya en la medida en que el Gobierno colombiano continúe realizando aumentos consecutivos de los precios minoristas de combustibles. Durante 2022, el precio de la gasolina fue ajustado en COP600 por galón y, adicionalmente, en COP4.220 por galón durante nueve meses de 2023. Adicionalmente, en junio de 2024 se publicó el decreto 0763, que iguala el precio internacional del diésel para grandes consumidores en Colombia, lo cual apoya la disminución del saldo del FEPC y reduce la volatilidad de caja. El precio del diésel ha aumentado en COP 400 por galón y se espera que haya aumentos adicionales en diciembre de 2024.

Gobernanza Debilitada: Los eventos recientes en adquisiciones estratégicas y la composición de la junta directiva han centrado la atención en la evaluación de la gobernanza de Ecopetrol. A pesar reconocer la solidez de la gobernanza y los estatutos establecidos para asegurar la independencia del accionista mayoritario, las últimas decisiones generan dudas sobre el grado de independencia del consejo de la junta directiva. La renuncia de miembros de junta y las reacciones del mercado ante preocupaciones gerenciales evidencian el ruido en torno a la solidez de los marcos de gobernanza. Esto podría resultar en un impacto en el desempeño operativo futuro en términos de adición de reservas y producción, así como en la capacidad de acceder al mercado de bonos de manera efectiva y eficiente.

Perfil Financiero Sólido: El perfil crediticio individual (PCI) evaluado en 'bbb-' de Ecopetrol refleja un perfil financiero sólido. Fitch espera que el apalancamiento bruto (deuda total a EBITDA) promedie 2,1 veces (x) durante el horizonte de calificación, lo cual es moderado para la industria, en la medida en que los precios del crudo Brent sigan apoyando la generación de EBITDA. Fitch estima que la cobertura de intereses de Ecopetrol, medida como EBITDA sobre gastos por intereses, superará 7x de forma consistente a lo largo del horizonte de calificación.

Fitch prevé una generación positiva de fondos en los próximos años, asumiendo que se mantienen los supuestos de inversión y pago de dividendos. El caso base de Fitch asume un presupuesto anual de capex de aproximadamente USD5.500 millones para los próximos tres años y un pago de dividendos de 60% de la utilidad neta del año anterior en línea con la política de la empresa que establece un pago de entre 40% y 60% de dichas utilidades. Lo anterior, sumado a un precio de Brent de USD80/bbl en 2024, USD70/bbl en 2025 y USD60/bbl en el largo plazo, resulta en generación positiva de flujo de fondos libre durante los próximos cuatro años.

Métricas Operativas Estables: Fitch asume que la producción total de hidrocarburos es de alrededor de 745.000 barriles de petróleo equivalente (bpe) por día en 2024, con una

tendencia de recuperación que se espera continúe durante los próximos tres años. Las reservas probadas (1P) de la compañía de 1.883 millones de bpe resultó en una vida útil de la reserva de 8,2 años al cierre de 2023. Fitch asume una tasa de reemplazo de reservas de 102% en el horizonte de calificación. El precio de equilibrio implícito del petróleo crudo antes de impuestos calculado para Ecopetrol se ha mantenido relativamente estable en torno a USD45 por bpe durante los últimos tres años.

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '5' para la estructura de gobernanza debido a la incertidumbre respecto al grado de independencia del Consejo de Administración en decisiones operativas que podrían ser significativas para el mantenimiento de la generación de caja, los niveles de producción y la adición de reservas, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es altamente relevante para la calificación, resultando en una degradación de un nivel en el SCP.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La vinculación de la calificación de Ecopetrol con las calificaciones soberanas de Colombia está en línea con la vinculación presente para la mayoría de las empresas nacionales de petróleo y gas (NOC; *national oil and gas companies*) en la región; Petróleos Mexicanos (Pemex) [B+ Perspectiva Estable], Petroleo Brasileiro S.A. (Petrobras) [BB Perspectiva Estable], YPF S.A. [CCC-] y Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) [A- Perspectiva Estable].

En la mayoría de los casos de la región, las NOC tienen una gran importancia estratégica para el suministro de energía a los países donde operan, como es el caso de México, Colombia y Brasil. Las NOC también pueden actuar como representantes de la financiación del Gobierno federal, como en México, y contar con una base legal sólida y vínculos con los gobiernos a través de su propiedad mayoritaria con un control y aprobaciones presupuestarias gubernamentales fuertes.

El PCI de Ecopetrol es conmensurable con una calificación de 'bbb-', que está cercano a la de Petrobras ('bbb') dada la reducción significativa reciente de la deuda de esta última. El apalancamiento de Ecopetrol al cierre de 2023 fue de 1,8x, excluyendo los arrendamientos IFRS 16. El PCI de Ecopetrol es significativamente más alto que el de Pemex ('ccc-') debido al desapalancamiento de la estructura de capital de Ecopetrol con respecto a la trayectoria de apalancamiento creciente de Pemex. Ecopetrol seguirá reportando una producción estable, que Fitch espera se estabilice en alrededor de 770.000 bpe por día. Esta trayectoria de producción respalda aún más la diferencia de escalones entre los PCI de las dos compañías.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación del emisor son:

--Ecopetrol sigue siendo propiedad mayoritaria de Colombia;

--barril de crudo Brent promedia USD80 por barril en 2024 y USD70 por barril en 2025 antes de bajar hasta USD60 por barril en el largo plazo;

--descuento sobre crudo Brent de 9,5% a lo largo del horizonte de calificación;

--crecimiento estable de la producción de 1,5% por año;

--102% tasa de reemplazo de reservas por año;

--inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) agregado de aproximadamente USD5.500 millones anuales durante los próximos tres años;

--dividendos de 60% de la utilidad neta del año anterior;

--tasa impositiva progresiva basada en la reforma tributaria de 2022 que instaura impuestos sobre ganancias extraordinarias de 15%, 10%, 5% y 0% según los precios actuales del crudo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--una baja de las calificaciones soberanas de Colombia;

--un debilitamiento significativo de la vinculación de la empresa con el gobierno y un incentivo menor de este para apoyar a la compañía ante un deterioro de su perfil crediticio individual;

--un decrecimiento en las reservas 1P por debajo de 1.500 millones de bpe podría conducir a la baja del PCI de la empresa desde ‘bbb-’.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--la calificación AAA(col) es la más alta en la escala nacional, por tanto, acciones positivas de calificación no son posibles.

LIQUIDEZ

Liquidez Saludable: El perfil fuerte de liquidez de Ecopetrol está respaldado por efectivo disponible, acceso continuo a los mercados de capital y un perfil adecuado de deuda. Ecopetrol reportó USD3.300 millones de efectivo y equivalentes disponibles al 31 de diciembre de 2023. Basado en el apetito del mercado, Fitch estima que Ecopetrol no tendrá dificultades para refinanciar, parcial o completamente, los vencimientos de 2025 y 2026 dadas las colocaciones de 2024.

Contribución de ISA: Fitch estima que la mayoría del EBITDA consolidado de Ecopetrol seguirá siendo generada por las actividades de los segmentos de hidrocarburos. Se espera que el EBITDA de USD1.700 millones de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) en 2023, teniendo en cuenta la propiedad de Ecopetrol, represente 12% del EBITDA de Ecopetrol que está proyectado por Fitch para 2024. Fitch estima que el apalancamiento bruto excluyendo ISA, definido como deuda total a EBITDA, será de 2,2x en 2024. Fitch estima un apalancamiento bruto promedio de 2,1x hasta 2027.

PERFIL DEL EMISOR

Ecopetrol es una compañía líder en energía integrada e infraestructura en Latinoamérica y Centroamérica y la más grande de Colombia en los segmentos de negocio de exploración, producción, transporte, almacenamiento, refinación y comercialización. Además, es la empresa de transmisión de energía más importante de la región con la adquisición de 51% de ISA.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 6 de noviembre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Ecopetrol están vinculadas a las calificaciones del soberano de Colombia.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para Gestión de Estrategia debido a la reducida visibilidad en la ejecución de la estrategia de crecimiento, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la(s) calificación(es) junto con otros factores.

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para la exposición a impactos sociales debido a múltiples ataques a sus tuberías de transportes, que tienen un impacto negativo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023);

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Julio 23, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR:

--Ecopetrol S.A. calificaciones de largo y corto plazo

--Emisión de bonos de deuda pública interna hasta por COP1 billón

--Programa de bonos de deuda pública interna y papeles comerciales por hasta COP3 billones

NÚMERO DE ACTA: COL_2024_252

FECHA DEL COMITÉ: 5/noviembre/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Natalia O'Byrne (Presidenta), Sergio Rodríguez y Andrés Correa

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: https://www.fitchratings.com/es/region/colombia

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, según el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el

mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican una capacidad altamente incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. La capacidad de cumplir con los compromisos financieros sólo depende de un entorno económico y de negocio favorable y estable.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING			PRIOR
Ecopetrol S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
senior unsecured	LT	BB+	Afirmada	BB+
USD 850 mln 7.375% bond/note 18-Sep-2043 279158AE9	LT	BB+	Afirmada	BB+

USD 2 bln 5.875% bond/note 28-May-2045 279158AJ8	LT	BB+	Afirmada	BB+
USD 1.2 bln 4.125% bond/note 16-Jan-2025 279158AK5	LT	BB+	Afirmada	BB+
USD 1.5 bln 5.375% bond/note 26-Jun-2026 279158AL3	LT	BB+	Afirmada	BB+
USD 2 bln 6.875% bond/note 29-Apr-2030 279158AN9	LT	BB+	Afirmada	BB+

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Eraso
Director
Analista Líder
+1 646 582 4572
adriana.eraso@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Erick Pastrana
Director
Analista Secundario
+506 4104 7036
erick.pastrana@fitchratings.com

Natalia O'Byrne
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+57 601 241 3255
natalia.obyrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Eleis Brennan
New York
+1 646 582 3666
eleis.brennan@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 16 Jun 2023)

Corporate Rating Criteria (pub. 03 Nov 2023) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 22 Dec 2023)

Government-Related Entities Rating Criteria (pub. 09 Jul 2024)

Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (pub. 23 Jul 2024)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Ecopetrol S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en https://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren

disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en https://www.fitchratings.com/site/re/10111579.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.