



ECOPETROL S.A.

Estados financieros intermedios condensados
consolidados (No auditados)

31 de marzo de 2025



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERÍODOS INTERMEDIOS CONDENSADO CONSOLIDADO

A los accionistas de
Ecopetrol S.A.:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado adjunto de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo de 2025, y los correspondientes estados intermedios condensados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios, basada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las 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 de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta, no presenta, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Ecopetrol S.A. al 31 de marzo de 2025, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados.



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 consolidada condensada intermedia adjunta al presente informe.



JESUS ANDRÉS ROA PASCUALI

Revisor Fiscal

T.P. 74804-T

Designado por Deloitte & Touche S.A.S.

7 de mayo de 2025



Ecopetrol S.A.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados.....	3
Estados de resultados intermedios condensados consolidados.....	4
Estados de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados.....	5
Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados.....	6
Estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados	7
1. Entidad reportante	8
2. Bases de preparación y presentación.....	8
3. Estimaciones y juicios contables materiales.....	9
4. Información material sobre políticas contables.....	9
5. Nuevos estándares y cambios normativos.....	9
6. Efectivo y equivalentes de efectivo	12
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	12
8. Inventarios	13
9. Otros activos financieros	14
10. Impuestos	15
11. Otros activos.....	16
12. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos:	17
13. Propiedades, planta y equipo.....	18
14. Recursos naturales y del medio ambiente	19
15. Activos por derecho de uso.....	20
16. Intangibles.....	20
17. <i>Impairment</i> de activos de largo plazo	21
18. Goodwill.....	21
19. Préstamos y financiaciones.....	21
20. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	23
21. Provisiones por beneficios a empleados.....	24
22. Provisiones y contingencias	24
23. Patrimonio.....	27
24. Ingresos procedentes de contratos con clientes	29
25. Costo de ventas.....	30
26. Gastos de administración, operación y proyectos	31
27. Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	31
28. Resultado financiero	32
29. Gestión de riesgos	32
30. Partes relacionadas	38
31. Información por segmentos.....	40
32. Eventos subsecuentes y/o relevantes.....	43

Ecopetrol S.A.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos	45
Anexo 2. Compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos Interconexión Eléctrica SA ESP	49

Ecopetrol S.A.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados

	Nota	Al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	14,102,177	14,054,475
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	19,251,773	20,425,640
Inventarios	8	11,032,296	10,027,831
Otros activos financieros	9	2,527,917	851,543
Activos por impuestos corrientes		13,339,927	11,438,180
Otros activos	11	3,717,363	3,797,677
		63,971,453	60,595,346
Activos mantenidos para la venta		23,388	46,746
Total activos corrientes		63,994,841	60,642,092
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	33,509,882	32,136,361
Otros activos financieros	9	3,583,178	4,388,907
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	8,695,806	8,651,873
Propiedades, planta y equipo	13	105,457,401	107,454,558
Recursos naturales y del medio ambiente	14	47,183,542	47,665,794
Activos por derecho de uso	15	1,028,428	980,411
Intangibles	16	15,559,479	16,413,285
Activos por impuestos no corrientes		14,680,443	16,269,334
Goodwill	18	4,794,567	4,905,309
Otros activos	11	1,832,992	1,837,253
Total activos no corrientes		236,325,718	240,703,085
Total activos		300,320,559	301,345,177
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	19	13,040,963	11,287,944
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	26,608,900	19,302,124
Provisiones por beneficios a empleados	21	3,041,442	3,368,547
Pasivos por impuestos corrientes		2,479,019	2,769,379
Provisiones y contingencias	22	1,472,020	1,620,506
Otros pasivos		1,495,177	1,286,971
Total pasivos corrientes		48,137,521	39,635,471
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	19	105,619,963	108,677,087
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	18,344	14,811
Provisiones por beneficios a empleados	21	13,991,660	14,007,664
Pasivos por impuestos no corrientes		14,172,596	13,969,130
Provisiones y contingencias	22	12,967,133	12,735,672
Otros pasivos		2,115,436	2,329,347
Total pasivos no corrientes		148,885,132	151,733,711
Total pasivos		197,022,653	191,369,182
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	23.1	25,040,067	25,040,067
Prima en emisión de acciones	23.2	6,607,699	6,607,699
Reservas	23.3	30,292,139	24,156,407
Otros resultados integrales	23.5	10,984,679	11,524,173
Resultados acumulados		4,560,749	16,368,553
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		77,485,333	83,696,899
Participación no controladora		25,812,573	26,279,096
Total patrimonio		103,297,906	109,975,995
Total pasivos y patrimonio		300,320,559	301,345,177

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contadora Pública
T.P. 114469-T

(Original firmado)
Andrés Roa
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
T.P. 74804 -T
Ver mi informe adjunto

Ecopetrol S.A.

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

Estados de resultados intermedios condensados consolidados

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditado)	
Ingresos procedentes de contratos con clientes	24	31,365,246	31,301,693
Costos de ventas	25	(20,704,837)	(19,062,834)
Utilidad bruta		10,660,409	12,238,859
Gastos de administración	26	(1,138,750)	(1,136,418)
Gastos de operación y proyectos	26	(959,218)	(1,152,281)
Impairment de activos a largo plazo		(56)	(10,781)
Otros ingresos (gastos) operacionales	27	(182,397)	(136,933)
Resultado de la operación		8,379,988	9,802,446
Resultado financiero, neto	28		
Ingresos financieros		347,060	405,442
Gastos financieros		(2,716,190)	(2,461,586)
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio		(48,307)	54,278
		(2,417,437)	(2,001,866)
Participación en los resultados de compañías	12	208,749	196,557
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		6,171,300	7,997,137
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(1,939,371)	(2,920,731)
Utilidad neta del periodo		4,231,929	5,076,406
Utilidad atribuible:			
A los accionistas de la controladora		3,126,901	4,011,546
Participación no controladora		1,105,028	1,064,860
		4,231,929	5,076,406
Utilidad básica por acción (pesos)		76.0	97.6

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contadora Pública
T.P. 114469-T

(Original firmado)
Andrés Roa
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
T.P 74804- T
Ver mi informe adjunto

Ecopetrol S.A.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Estados de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2025	2024
Utilidad neta del periodo			
Otros resultados integrales:			
Elementos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o (pérdidas) (neto de impuestos):			
(Pérdidas) ganancias no realizadas en operaciones de coberturas:			
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		1,008,613	(91,792)
Inversión neta en negocio en el extranjero		1,142,940	(30,500)
Flujo de efectivo con instrumentos derivados		55,250	(34,051)
Instrumentos financieros medidos a valor razonable		8,888	-
Diferencia en cambio en conversión		(2,913,606)	(496,412)
		(697,915)	(652,755)
Elementos que no pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas (neto de impuestos):			
(Pérdidas) ganancias actuariales		149,809	(123,935)
		149,809	(123,935)
Otros resultados integrales, neto de impuestos		(548,106)	(776,690)
Total resultado integral, neto de impuestos		3,683,823	4,299,716
Resultado integral atribuible a:			
A los accionistas de la controladora		2,587,407	3,675,438
Participación no controladora		1,096,416	624,278
		3,683,823	4,299,716

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contadora Pública
T.P. 114469-T

(Original firmado)
Andrés Roa
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
T.P. 74804 - T
Ver mi informe adjunto

Ecopetrol S.A.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados

	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reservas	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante	Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2024		25,040,067	6,607,699	24,156,407	11,524,173	16,368,553	83,696,899	26,279,096	109,975,995
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	3,126,901	3,126,901	1,105,028	4,231,929
Liberación de reservas	23.3	-	-	(12,502,312)	-	12,502,312	-	-	-
Dividendos decretados	23.4	-	-	-	-	(8,798,973)	(8,798,973)	(1,562,938)	(10,361,911)
<u>Apropiación de reservas</u>									
Legal	23.3	-	-	1,493,470	-	(1,493,470)	-	-	-
Fiscales y estatutarias	23.3	-	-	509,082	-	(509,082)	-	-	-
Ocasionales	23.3	-	-	16,635,492	-	(16,635,492)	-	-	-
<u>Otros resultados integrales</u>									
Ganancias (pérdidas) no realizadas en operaciones de coberturas:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	1,004,876	-	1,004,876	3,737	1,008,613
Inversión neta de negocio en el extranjero		-	-	-	1,168,222	-	1,168,222	(25,282)	1,142,940
Flujo de efectivo instrumentos derivados		-	-	-	23,465	-	23,465	31,785	55,250
Instrumentos financieros medidos a valor razonable		-	-	-	8,888	-	8,888	-	8,888
Diferencia en cambio en conversión		-	-	-	(2,885,998)	-	(2,885,998)	(27,609)	(2,913,607)
Ganancias actuariales		-	-	-	141,053	-	141,053	8,756	149,809
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No Auditado)		25,040,067	6,607,699	30,292,139	10,984,679	4,560,749	77,485,333	25,812,573	103,297,906
Saldo al 31 de diciembre de 2023		25,040,067	6,607,699	17,922,725	8,224,452	20,597,116	78,392,059	24,706,745	103,098,804
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	4,011,546	4,011,546	1,064,860	5,076,406
Liberación de reservas	23.3	-	-	(8,174,839)	-	8,174,839	-	-	-
Dividendos decretados	23.4	-	-	-	-	(12,828,409)	(12,828,409)	(1,368,343)	(14,196,752)
Restitución de capital		-	-	-	-	-	-	(30,666)	(30,666)
<u>Apropiación de reservas</u>									
Legal	23.3	-	-	1,906,209	-	(1,906,209)	-	-	-
Fiscales y estatutarias	23.3	-	-	509,082	-	(509,082)	-	-	-
Ocasionales	23.3	-	-	11,993,230	-	(11,993,230)	-	-	-
<u>Otros resultados integrales</u>									
Ganancias (pérdidas) no realizadas en operaciones de cobertura:									
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	(92,069)	-	(92,069)	277	(91,792)
Inversión neta de negocio en el extranjero		-	-	-	(74,405)	-	(74,405)	43,905	(30,500)
Flujo de efectivo instrumentos derivados		-	-	-	(34,022)	-	(34,022)	(29)	(34,051)
Diferencia en cambio en conversión		-	-	-	(59,250)	-	(59,250)	(437,162)	(496,412)
Pérdidas actuariales		-	-	-	(76,362)	-	(76,362)	(47,573)	(123,935)
Saldo al 31 de marzo de 2024 (No Auditado)		25,040,067	6,607,699	24,156,407	7,888,344	5,546,571	69,239,088	23,932,014	93,171,102

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contadora Pública
T.P. 114469-T

(Original firmado)
Andrés Roa
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
T.P. 74804 - T
Ver mi informe adjunto

Ecopetrol S.A.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		4,231,929	5,076,406
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:			
Gasto por impuesto a las ganancias	10	1,939,371	2,920,731
Depreciación, agotamiento y amortización	13-14-15-16	3,890,113	3,572,840
Pérdida (utilidad) por diferencia en cambio, neto	28	48,307	(54,278)
Costo financiero de préstamos y financiaciones	28	1,854,364	1,718,199
Costo financiero de beneficios post-empleo y costos de abandono	28	725,908	648,976
Baja de activos exploratorios y pozos secos	14	16,084	266,855
Pérdida en venta o retiro de activos de largo plazo		12,684	6,399
Pérdida por <i>impairment</i> de activos de largo plazo		56	10,781
Pérdida por <i>impairment</i> de activos de corto plazo	27	104,953	17,344
Intereses y valoración de activos financieros		(332,836)	(388,598)
Utilidad en operaciones de coberturas con derivados		(25,303)	(6,413)
Utilidad por método de participación patrimonial	12	(208,749)	(196,557)
(Utilidad) pérdida en venta de activos mantenidos para la venta		(4,140)	3,305
Pérdida (utilidad) por ineffectividad en coberturas	29.3	4,061	(3,150)
Pérdida (utilidad) por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportaciones	29.3	71,533	(36,254)
Gasto por provisiones y contingencias	22	41,643	162,836
Cambios netos en operación con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		104,145	(2,125,436)
Inventarios		(1,131,909)	(490,227)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(585,145)	(758,495)
Activos y pasivos por impuestos corrientes		(2,340,694)	(929,788)
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		(446,320)	(67,562)
Provisiones y contingencias		(129,557)	(190,677)
Otros activos y pasivos		96,933	(387,946)
		7,937,431	8,769,291
Impuesto de renta pagado		(1,815,028)	(2,754,728)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		6,122,403	6,014,563
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión en negocios conjuntos	12	(559)	(229)
Contraprestación pagada en adquisición de activos		(1,109,298)	-
Inversión en propiedades, planta y equipo	13	(1,616,921)	(1,615,746)
Inversión en recursos naturales y del medio ambiente	14	(2,270,827)	(2,444,525)
Adquisiciones de intangibles	16	(70,680)	(213,597)
Compra de otros activos financieros		(801,764)	(163,298)
Intereses recibidos	28	304,756	382,685
Dividendos recibidos		22,792	26,090
Producto de la venta de activos		74,867	19,143
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(5,467,634)	(4,009,477)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:			
Adquisición de préstamos y financiaciones	19.1	3,143,095	8,472,897
Pagos de capital	19.1	(315,158)	(5,632,738)
Pagos de intereses	19.1	(2,229,808)	(1,822,956)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	15	(147,414)	(141,796)
Dividendos pagados	23.4	(1,022,994)	(270,672)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiación		(572,279)	604,735
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(34,788)	220,969
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		47,702	2,830,790
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		14,054,475	12,336,115
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	14,102,177	15,166,905

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contadora Pública
T.P. 114469-T

(Original firmado)
Andrés Roa
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
T.P. 74804 - T
Ver mi informe adjunto

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

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 (denominado en conjunto "Grupo Empresarial Ecopetrol"); el cual se dedica a actividades comerciales o industriales relacionadas con la exploración, explotación, refinación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de hidrocarburos, sus derivados y productos, al igual que a la prestación del servicio de transmisión de energía eléctrica, diseño, desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de proyectos de infraestructura vial y energética y la prestación de servicios de tecnologías de la información y telecomunicaciones.

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 preparación y presentación

2.1. Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros intermedios condensados consolidados

La información financiera contenida en el presente informe ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia Aceptada en Colombia".

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, de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentada, compilada y actualizada por el Decreto 1611 de 2022, 938 de 2021 y anteriores, prepara sus estados financieros consolidados de conformidad con normas de información financiera aceptadas en Colombia para Grupo 1, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) 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 los establecidos 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 anuales consolidados al 31 de diciembre de 2025, las cuales no difieren significativamente de las utilizadas el año inmediatamente anterior.

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva de Ecopetrol el 23 de abril de 2025.

2.2. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados fueron preparados consolidando todas las compañías subsidiarias descritas en el Anexo 1 y Anexo 2, en las cuales Ecopetrol ejerce, directa o indirectamente, control en cumplimiento con la NIIF 10.5 al 10.7.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Todos los activos y pasivos intercompañía, el patrimonio, los ingresos, los gastos y los flujos de efectivo relacionados con transacciones entre Compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol fueron eliminados en la consolidación. Las

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

utilidades y pérdidas no realizadas también son eliminadas. La participación no controladora representa la porción de utilidad, de otro resultado integral y de los activos netos en subsidiarias que no son atribuibles a los accionistas de Ecopetrol.

Los estados financieros Consolidados fueron preparados sobre la base de que el Grupo continuará operando como un negocio en marcha.

Todas las combinaciones de negocios se reconocen mediante el método de la adquisición.

3. Estimaciones y juicios contables materiales

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y suposiciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos reconocidos en los estados financieros consolidados y sus revelaciones. Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, la experiencia de la gerencia y otros factores en la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. La incertidumbre sobre los supuestos y las estimaciones podría resultar en cambios materiales futuros que afecten el valor de activos o pasivos. Los cambios en estas estimaciones son reconocidos prospectivamente en el periodo en el cual se revisan.

Al corte de este informe, no se han presentado cambios en las estimaciones y juicios contables significativos, utilizados en la preparación de los estados financieros anuales consolidados al 31 de diciembre de 2024.

4. Información material sobre políticas contables

Las principales políticas contables del Grupo Empresarial Ecopetrol se describen en la sección de políticas contables de los estados financieros anuales consolidados al 31 de diciembre de 2024 y las mismas se han aplicado consistentemente para el periodo que comprende estos estados financieros intermedios condensados consolidados, excepto por la adopción de nuevos estándares efectivos a partir del 1 de enero de 2025.

Los estados financieros intermedios condensados consolidados no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas en los anuales, y por tanto deben leerse en conjunto con los estados financieros anuales consolidados al 31 de diciembre de 2024.

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1. Nuevos estándares emitidos por el IASB efectivos a partir de 1 de enero de 2024

El IASB emitió enmiendas a la siguiente norma, la cual fue recogida en el Decreto 938 de agosto 19 de 2021 con aplicación a partir del 1 de enero de 2024:

Modificación a la NIC 1 - Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes, modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

Enmiendas a la NIC 12 - Impuestos: En mayo de 2023 el IASB emitió la enmienda que brinda a las empresas una exención temporal de la contabilidad de los impuestos diferidos que surgen de la reforma fiscal internacional de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en las que publicó las reglas para garantizar que las grandes empresas multinacionales estarían sujetas a una tasa impositiva mínima del 15%. Esta enmienda

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

aún no ha iniciado algún proceso en el Consejo Técnico de la Contaduría Pública y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo para ser incluida en la normatividad colombiana mediante decreto.

La NIIF 17 Contratos de seguros proporciona un nuevo modelo general para la contabilización de contratos combinando una medición del balance actual de los contratos de seguros con el reconocimiento de ganancias durante el período en que se prestan los servicios. El modelo general de la norma exige que los pasivos por contratos de seguros se midan utilizando estimaciones actuales ponderadas de probabilidad de flujos de efectivo futuros, un ajuste por riesgo y un margen de servicio contractual que representa la ganancia esperada del cumplimiento de los contratos. Los efectos de los cambios en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros y el ajuste del riesgo relacionado con los servicios futuros se reconocen durante el período en que se prestan los servicios y no inmediatamente en resultados.

Esta norma fue introducida en el marco contable colombiano mediante el decreto 1271 de 2024 del Ministerio de Comercio Industria y Turismo y la resolución 441 de la Contaduría General de la Nación para ser aplicado a partir del 1° de enero de 2027, sin embargo, la Contaduría General de la Nación permitió la adopción de manera voluntaria y anticipada para las entidades que no son vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia a partir del año 2024.

La NIIF 17 sustituye a la NIIF 4 - Contratos de seguros y fue efectiva para las filiales Black Gold Re y Linear Systems Re Ltd. para el período de información financiera que comenzó el 1 de enero de 2024. El resultado de la implementación de esta norma no tuvo un impacto material en los Estados Financieros Consolidados, dado que la mayoría de los contratos de seguros que tiene son de corto plazo y serán manejados por la metodología PPA – Simplificado de asignación de primas.

5.2. Nuevos estándares emitidos por el IASB efectivos a partir del 1 de enero de 2025

Enmienda a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. La enmienda establece criterios que permitan evaluar si una moneda es intercambiable y conocer cuándo no lo es, de manera que puedan determinar el tipo de cambio a utilizar y las revelaciones a proporcionar. La vigencia aplica para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.

5.3. Nuevos estándares emitidos por el IASB que entrarán vigentes en períodos futuros

- Emisión de la NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros, esta nueva norma NIIF busca mejorar la utilidad de la información presentada y revelada en los estados financieros y proporcionará a los inversores información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las empresas, lo que les permitirá tomar mejores decisiones de inversión. Esta nueva norma es efectiva a nivel internacional para los ejercicios anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero las empresas pueden aplicarla de forma anticipada. Se debe tener en cuenta que la NIIF 18 sustituye a la NIC 1 – Presentación de estados financieros.
- Emisión de la NIIF 19 – Subsidiarias que no son de interés público: información a revelar, esta nueva norma permite a las subsidiarias revelar información reducida, en lugar de revelar información de acuerdo con otras NIIF. Así bien, la aplicación de la esta norma reducirá los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias, manteniendo al mismo tiempo la utilidad de la información para los usuarios de sus estados financieros.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

- Enmiendas de alcance limitado de la NIIF 7 y NIIF 9: Estas enmiendas mejorarán la coherencia y comprensión de los requisitos contables al clarificar términos y procedimientos, introducir requisitos de divulgación detallados y permitir la aplicación anticipada flexible, lo que reducirá la diversidad en la práctica contable y aumentará la transparencia y consistencia de la información financiera. Enmiendas vigentes desde el 01 de enero de 2026; la aplicación temprana es permitida.
- Volumen 11 de las mejoras anuales aplicadas a las NIIF. El documento incluye aclaraciones, simplificaciones, correcciones y cambios destinados a mejorar la coherencia de los siguientes estándares:

NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar

NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 10 – Estados financieros consolidados

NIC 7 – Estado de flujos de efectivo

Ninguno de los anteriores pronunciamientos realizados por el IASB, han iniciado el proceso determinado en el Consejo Técnico de la Contaduría Pública y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo para ser incluida en la normatividad colombiana mediante decreto.

5.4. Nuevos estándares emitidos por el ISSB que entrarán vigentes en períodos futuros

El Comité Internacional de Estándares de Sostenibilidad (ISSB) por sus siglas en inglés, en junio de 2023 generó las primeras normas internacionales de sostenibilidad y clima: NIIF S1 Requerimientos Generales para la Información a Revelar sobre Sostenibilidad relacionada con la Información Financiera y la NIIF S2 Información a Revelar relacionada con el Clima. Estas normas tienen como objeto que las entidades revelen información acerca de sus riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad y el clima que sean útiles para los usuarios primarios de la información financiera para la toma de decisiones. De acuerdo con el ISSB una entidad aplicará estos estándares para reportes de periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2024, sin embargo, en Colombia aún no son obligatorios. El Grupo Empresarial Ecopetrol inició a partir de agosto de 2023 con la validación y entendimiento de la nueva normativa correspondiente, identificando la información solicitada en la norma en sus diferentes pilares (Gobernanza, Estrategia, Riesgos y Métricas y Objetivos) versus la información ya contenida en los reportes ESG adoptados por el GEE para así trazar la hoja de ruta para su implementación. Así mismo, el Grupo Empresarial Ecopetrol se encuentra atento a las directrices que los entes reguladores generen frente a dicha normatividad.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Bancos y corporaciones	7,820,891	8,990,139
Inversiones financieras de corto plazo (1)	6,280,508	5,061,940
Caja	778	2,396
	14,102,177	14,054,475

(1) El saldo al 31 de marzo de 2025 incluye títulos TCO (TES de corto plazo) del Gobierno Nacional por \$2,207,714, conforme con la política contable del Grupo Empresarial Ecopetrol.

Al 31 de marzo de 2025, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye un saldo de efectivo restringido por \$1,814,827 (\$1,905,664 al 31 de diciembre de 2024) en: a) Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. por \$1,813,997 (\$1,904,745 al 31 de diciembre de 2024) y b) otras compañías por \$830 (2024: \$919). Este efectivo restringido a ser utilizados en los próximos 12 meses está destinado a: i) garantizar el servicio de la deuda (pago de capital e intereses), ii) atender las necesidades de corto plazo en los negocios y iii) para uso exclusivo en las actividades específicas de la operación de las concesiones.

El valor razonable del efectivo y equivalentes se aproxima a su valor registrado en libros debido a su naturaleza de corto plazo y su alta liquidez. Los equivalentes de efectivo son convertibles a una cantidad conocida de efectivo y están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Corriente		
Fondo de estabilización de precios (1)	6,951,229	7,622,673
Concesiones (2)	4,719,615	4,391,617
Clientes		
Exterior	3,526,547	4,737,451
Nacionales	2,840,855	2,606,216
Partes relacionadas (Nota 30)	262,191	166,631
Cuentas por cobrar a empleados	125,398	125,946
Servicios industriales	52,151	81,000
Deudores varios	1,205,900	1,037,703
	19,683,886	20,769,237
Provisión de cartera (3)	(432,113)	(343,597)
	19,251,773	20,425,640
No corriente		
Concesiones (2)	29,559,431	28,269,820
Clientes		
Exterior	79,075	86,073
Nacionales	153,474	137,764
Cuentas por cobrar a empleados	717,625	709,836
Partes relacionadas (Nota 30)	360,410	347,326
Deudores varios (4)	3,252,630	3,190,044
	34,122,645	32,740,863
Provisión de cartera	(612,763)	(604,502)
	33,509,882	32,136,361

(1) Corresponde a la aplicación de la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010 y demás normas que la modifican y adicionan (Decreto 1880 de 2014 y Decreto 1068 de 2015), donde se establece el procedimiento para reconocer el

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

subsidio para refinadores e importadores de la gasolina motor corriente y ACPM, y la metodología para el cálculo de la posición neta (valor generado entre el precio de paridad y el precio regulado, el cual puede ser positivo o negativo).

El movimiento de la cuenta por cobrar al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo inicial	7,622,673	20,505,603
Liquidaciones del periodo (Nota 24)	1,526,091	7,525,429
Movilizaciones y otros	31,516	105,678
Recaudos (1.1)	(2,229,051)	(20,514,037)
Saldo final	6,951,229	7,622,673

(1.1) Al 31 de marzo de 2025, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó pagos al Grupo Empresarial Ecopetrol por \$2,229,051 correspondientes a la liquidación del primer trimestre de 2024, así: Ecopetrol S.A. recibió pagos por \$1,727,183 en Títulos del Gobierno Nacional - TCO y Refinería de Cartagena recibió pagos por \$501,868.

Así mismo durante el 2024, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó pagos al Grupo Empresarial Ecopetrol por \$20,514,037 correspondientes a liquidación del primer, segundo, tercer y cuarto trimestre de 2023, así: Ecopetrol S.A. recibió pagos por \$16,449,821. Los pagos recibidos en 2024 incluyen \$10,144,782 en Títulos de Tesorería del Gobierno Nacional (TES) y \$6,305,039 en efectivo y Refinería de Cartagena recibió pagos por \$4,064,216.

Otros pagos recibidos posterior al 31 de marzo de 2025 se describen en la Nota 30.

- (2) Corresponde a cuentas por cobrar por concesiones para la prestación de servicios públicos de transporte de energía y para el servicio público de transporte vial.
- (3) Corresponde al reconocimiento de la cartera de clientes de la Compañía que se encuentran en riesgo de no pago.
- (4) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar de ISA Energía Brasil S.A al Gobierno de Brasil por beneficios laborales regidos por la Ley 4819 de 1958. El valor bruto de estas cuentas por cobrar es de \$2,280,452 (2024: \$2,193,633), y la provisión por \$376,935 (2024: \$367,593), para un valor neto en libros de \$1,903,517 (2024: \$1,826,040). La administración monitorea los avances y desarrollos relacionados con el aspecto legal de la materia y evalúa continuamente los posibles impactos en sus estados financieros. La compañía continuará cumpliendo con el pago de las cuotas mensuales de acuerdo con lo establecido por la ley. Además, proseguirá con el proceso de cobro de estas cantidades al Gobierno del Estado de Sao Paulo y la evaluación de su recuperabilidad.

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

8. Inventarios

	Al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
Crudo (1)	4,621,630	3,935,595
Combustibles y petroquímicos (2)	3,014,121	2,783,249
Materiales para producción de bienes	3,396,545	3,308,987
	11,032,296	10,027,831

- (1) La variación corresponde principalmente a mayor inventario en tránsito y conectados.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

9. Otros activos financieros

	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
	(No auditado)	
Activos medidos a valor razonable		
Activos medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones en valores de renta variable y fondos fiduciarios (1)	1,796,560	331,318
Portafolio de inversiones - Moneda extranjera	681,941	693,745
Instrumentos de cobertura (2)	79,562	65,797
Portafolio de inversiones - Moneda nacional	66,938	31,819
Activos medidos a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales		
Portafolio de inversiones - Moneda nacional (3)	-	2,676,959
Títulos participativos y otros (4)	984,895	1,035,871
	<u>3,609,896</u>	<u>4,835,509</u>
Activos financieros en operaciones de mercado monetario	2,113,056	-
Activos medidos a costo amortizado (5)	388,143	404,941
	<u>6,111,095</u>	<u>5,240,450</u>
Corriente	2,527,917	851,543
No corriente	3,583,178	4,388,907
	<u>6,111,095</u>	<u>5,240,450</u>

(1) Incluyen depósitos en sociedades fiduciarias y fondos restringidos en Brasil, Perú, Chile y Colombia. Ver Nota 9.1

(2) Corresponde a contratos swaps para cubrir riesgo de tasa de cambio y forwards para cubrir riesgo de precio principalmente en Ecopetrol e Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

(3) Corresponde a títulos del Gobierno Nacional TES para atender necesidades de liquidez en Ecopetrol S.A.

(4) Corresponde principalmente al reconocimiento de las acciones de McDermott en Refinería de Cartagena S.A.S. (ver Nota 23.4)

(5) Incluyen inversiones con liquidez mayores a 90 días, en Chile y Colombia.

La medición a valor razonable es reconocida contra otros resultados integrales (Nota 23.5) o resultado financiero (Nota 28), conforme al modelo de negocio establecido por el Grupo Empresarial.

9.1. Restricciones

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se tenían fondos restringidos por \$42,728 y \$39,414 respectivamente, que tienen destinación específica, principalmente en ISA por \$15,811 (2024: \$12,780) asociados a fideicomisos de administración y pagos constituidos para los proyectos de la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME), recursos retenidos por embargos judiciales y recursos para desarrollar el programa Conexión Jaguar; y en Interligação Elétrica Norte E Nordeste por \$12,200 (2024: 11,585) relacionados con una garantía otorgada al Banco de Nordeste do Brasil (BNB) hasta la cancelación de la deuda con el banco.

9.2. Valor Razonable

La siguiente es la clasificación de los otros activos financieros registrados a valor razonable, correspondiente al portafolio de inversiones:

	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
	(No auditado)	
Nivel 1	1,970,463	3,052,575
Nivel 2	650,690	748,876
Nivel 3 (1)	988,743	1,034,058
	<u>3,609,896</u>	<u>4,835,509</u>

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

(1) Corresponde principalmente al reconocimiento de las acciones de McDermott en Refinería de Cartagena S.A.S resultado de laudo arbitral con CB&I (ver Nota 23.4 Estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2024). Estas acciones se registraron como un instrumento de patrimonio reconocido a su valor razonable en jerarquía nivel 3, no cotizan en bolsa y la refinería tiene una participación minoritaria. Una vez analizada la información disponible para la actualización de la valoración con corte al 31 de marzo del 2025 se concluye que la Refinería de Cartagena no cuenta con información disponible suficiente que permita hacer una actualización de la valoración financiera sobre los resultados de McDermott y sus flujos de caja proyectados.

La valoración las acciones de McDermott International Ltd. se realizó considerando un enfoque de ingresos, proyectando flujos de caja descontados a valor presente y aspectos como primas de riesgos, información disponible de McDermott International Ltd., la no existencia de influencia significativa y de no control por parte de Refinería de Cartagena y escenarios de reestructuración en el tiempo. Producto de la valoración a valor razonable se efectuó el registro contable como un instrumento financiero.

No se presentaron transferencias entre niveles de jerarquía durante los años 2025 y 2024.

10. Impuestos

Gasto por impuesto a las ganancias

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditados)	
Gasto por impuesto corriente	2,036,657	3,078,289
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	(96,698)	(157,612)
Ajustes al impuesto corriente y diferido de ejercicios anteriores	(588)	54
Gasto por impuesto a las ganancias	1,939,371	2,920,731

La tasa efectiva de tributación fue de 31.43% y 36.5% para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, la tasa nominal de impuesto sobre la renta de la casa matriz fue de 35%. Así mismo, al corte indicado se estimó una sobretasa del 0% y del 15% respectivamente, con base en la proyección de los precios internacionales del BRENT.

La disminución de 5% en la tasa efectiva de tributación durante el período indicado, se da principalmente por: (i) el efecto de la sobretasa del impuesto sobre la renta del 15% en 2024 y 0% en 2025 (ii) mayor participación en las utilidades del grupo de las compañías cuya tarifa nominal de renta es igual o inferior al 35%, entre otros.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

11. Otros activos

	Al 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre 2024
	(No auditado)	
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas	1,204,817	1,144,637
Gastos pagados por anticipado	1,448,374	1,595,206
Anticipos a contratistas y proveedores	470,792	422,533
Depósitos entregados en administración	550,478	593,942
Partes relacionadas (Nota 30)	309	91
Otros activos	42,593	41,268
	3,717,363	3,797,677
No corriente		
Fondo de abandono y pensiones	711,540	691,656
Depósitos entregados en administración	362,317	346,232
Beneficios a empleados	389,572	383,977
Anticipos, avances y depósitos	40,499	46,840
Depósitos judiciales y embargos	44,091	42,574
Otros activos	284,973	325,974
	1,832,992	1,837,253

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

12. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

12.1. Composición y movimientos

	Al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
Negocios conjuntos		
Interligação Elétrica do Madeira S.A.	1,781,547	1,698,178
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	1,537,293	1,513,758
Equion Energía Limited	1,127,076	1,178,279
Interligação Elétrica Paraguaçu S.A.	537,471	514,509
Interligação Elétrica Garanhuns S.A.	504,186	478,839
Interligação Elétrica Ivaí S.A.	514,673	488,211
Interligação Elétrica Aimorés S.A.	337,690	323,434
Conexión Kimal Lo Aguirre S.A.	158,113	163,339
Ecodiesel Colombia S.A.	56,174	69,054
Transnexa S.A. E.M.A.	8,545	8,545
Interconexión Eléctrica Colombia Panamá S.A.	4,577	4,995
Derivex S.A.	583	1,243
Parques de Rio	56	59
Consorcio Eléctrico Yapay S.A.	6,814	23,505
PA Energía para la paz	8,774	8,657
Interconexión Eléctrica Colombia Panamá S.A.S E.S.P.	4	4
	6,583,576	6,474,609
<i>Menos impairment:</i>		
Equion Energía Limited	(392,809)	(392,809)
Transnexa S.A. E.M.A.	(8,545)	(8,545)
	6,182,222	6,073,255
Asociadas		
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	1,490,404	1,529,219
ATP Tower Holdings	743,108	755,632
Gas Natural del Oriente S.A. E.S.P.	141,852	154,746
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	70,435	71,073
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	33,482	31,783
Extracol S.A.	30,193	32,137
Serviport S.A.	9,399	9,399
Sociedad Portuaria Olefinas	4,110	4,028
	2,522,983	2,588,017
<i>Menos impairment:</i>		
Serviport S.A.	(9,399)	(9,399)
	2,513,584	2,578,618
	8,695,806	8,651,873

El movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2025 es el siguiente:

	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	2,578,618	6,073,255	8,651,873
Capitalizaciones	-	559	559
Método de participación reconocido:			
Resultado del periodo	58,435	150,314	208,749
Patrimonio	(26,433)	(26,906)	(53,339)
Dividendos decretados	(97,036)	(15,000)	(112,036)
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	2,513,584	6,182,222	8,695,806

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

(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 31 de marzo de 2025 con sus correspondientes depreciaciones e *impairment*, ha sido el siguiente:

	Planta y equipo	Ductos, redes y líneas	Construcciones en curso	Edificaciones	Terrenos	Otros	Total
Costo							
Saldo al 31 de diciembre de 2024	63,139,467	63,500,826	18,273,810	19,529,757	5,136,077	3,289,691	172,869,628
Adquisiciones/capitalizaciones (1)	607,947	345,657	561,345	78,994	12	22,966	1,616,921
Actualización costos de abandono (Nota 22)	-	10,284	-	-	-	-	10,284
Intereses financieros capitalizados (2)	48,321	25,608	32,671	4,807	-	1,619	113,026
Diferencia en cambio capitalizada	209	111	194	21	-	7	542
Bajas por retiro o venta	(20,942)	(17,497)	(12,883)	(455)	(31,254)	(4,288)	(87,319)
Ajuste por conversión	(1,664,141)	(1,000,715)	(70,388)	(405,705)	(106,974)	(55,117)	(3,303,040)
Reclasificaciones /traslados	20,301	50,783	(81,810)	711	483	(20,947)	(30,479)
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditados)	62,131,162	62,915,057	18,702,939	19,208,130	4,998,344	3,233,931	171,189,563
Depreciación acumulada y pérdidas por <i>impairment</i>							
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(28,100,162)	(26,048,918)	(1,659,296)	(8,138,818)	(167,288)	(1,300,588)	(65,415,070)
Depreciación del periodo	(767,768)	(604,446)	-	(197,541)	-	(35,179)	(1,604,934)
Bajas por retiro o venta	19,332	9,890	-	230	20,870	1,114	51,436
Ajuste por conversión	628,538	406,364	-	147,047	4,177	34,427	1,220,553
Reclasificaciones /traslados	(9,604)	(9,072)	20,893	6,040	6,594	1,002	15,853
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditados)	(28,229,664)	(26,246,182)	(1,638,403)	(8,183,042)	(135,647)	(1,299,224)	(65,732,162)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	35,039,305	37,451,908	16,614,514	11,390,939	4,968,789	1,989,103	107,454,558
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditados)	33,901,498	36,668,875	17,064,536	11,025,088	4,862,697	1,934,707	105,457,401

- (1) Incluye principalmente: i) Ecopetrol S.A. proyectos en cursos asociados a los campos Castilla, Caño Sur, Rubiales, Chichimene, Piedemonte y la Refinería de Barrancabermeja ii) Interconexión eléctrica S.A. E.S.P proyectos en curso: UPME 09-2016 Copey-Cuestecitas, 500 kV y Copey-Fundación, 220 kV, UPME 04-2019 Línea de Transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV, Conexión de los parques eólicos Alpha y Beta a la subestación Nueva Cuestecitas, Proyecto Segundo Circuito Copey - Cuestecitas 500kV, Conexión proyecto eólico Windpeshi a la subestación Cuestecitas 200kV y plan de optimización de activos.
- (2) Los intereses financieros se capitalizan en función a la tasa promedio ponderada de los costos por préstamos.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

(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 31 de marzo de 2025, con sus correspondientes agotamientos, calculados con base en unidades de producción, e *impairment* ha sido el siguiente:

	<u>Inversiones petrolíferas</u>	<u>Costo de abandono y taponamiento</u>	<u>Inversiones petrolíferas en curso</u>	<u>Total</u>
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2024	108,855,528	8,248,696	10,051,886	127,156,110
Adquisiciones/capitalizaciones (1)	496,483	1,605	1,772,739	2,270,827
Actualización costos de abandono (Nota 23)	-	44,199	-	44,199
Bajas por retiro o venta	-	-	(44,508)	(44,508)
Bajas de activos exploratorios y pozos secos (2)	192	-	(16,276)	(16,084)
Intereses financieros capitalizados (3)	43,411	-	60,074	103,485
Diferencia en cambio capitalizada	187	-	259	446
Ajuste por conversión	(1,789,415)	(49,104)	(42,171)	(1,880,690)
Reclasificaciones /traslados	1,324,647	(251)	(1,332,777)	(8,381)
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditados)	108,931,033	8,245,145	10,449,226	127,625,404
Agotamiento acumulada y pérdidas por <i>impairment</i>				
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(72,930,097)	(6,444,221)	(115,998)	(79,490,316)
Agotamiento del periodo	(1,865,201)	(98,655)	-	(1,963,856)
Ajuste por conversión	1,011,243	31,364	-	1,042,607
Reclasificaciones /traslados	(30,658)	-	361	(30,297)
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditados)	(73,814,713)	(6,511,512)	(115,637)	(80,441,862)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	35,925,431	1,804,475	9,935,888	47,665,794
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditados)	35,116,320	1,733,633	10,333,589	47,183,542

- (1) Incluye principalmente: a) Ecopetrol Permian por inversiones efectuadas en la perforación de los pozos y construcción de facilidades ejecutadas en Midland/Delaware, b) Ecopetrol S.A. principalmente los campos Castilla, Chichimene, Piedemonte, Caño Sur y Rubiales y c) Hocol S.A. principalmente a ejecución de los proyectos Llanos 100, Llanos 123, Saman, Vim8, Llanos 86-87-104, Malacate, La Cañada, SN-18, La Punta, Guarrojo y SSJN1.
- (2) Incluye: a) Ecopetrol S.A. principalmente el pozo Arante 1 y b) Hocol S.A principalmente gastos exploratorios y sísmica principalmente en Llanos 100, SN-18, VIM8 y Upar.
- (3) Los intereses financieros se capitalizan en función a la tasa promedio ponderada de los costos por préstamos.

15. Activos por derecho de uso

El movimiento de activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 ha sido el siguiente:

	Ductos, redes y líneas	Terrenos y edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Activos por derecho de uso	Pasivos por arrendamientos (Nota 19.1)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	14,388	227,645	459,530	278,848	980,411	1,506,472
Adiciones	10,034	17,303	81,702	3,572	112,611	112,611
Depreciación del periodo	(5,112)	(12,923)	(36,280)	(25,335)	(79,650)	-
Remediciones (1)	13	6,112	25,152	(50)	31,227	31,227
Bajas	(3,499)	(979)	(1,004)	(339)	(5,821)	(5,860)
Costo financiero	-	-	-	-	-	39,816
Pagos de capital	-	-	-	-	-	(114,397)
Pagos de Intereses	-	-	-	-	-	(33,017)
Traslados	-	-	102	-	102	3,674
Diferencia en cambio y ajuste por conversión	(1,153)	(1,131)	(3,890)	(4,278)	(10,452)	(34,699)
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditados)	14,671	236,027	525,312	252,418	1,028,428	1,505,827

(1) Corresponde principalmente a actualización de tarifas y condiciones en contratos de arrendamientos.

16. Intangibles

El movimiento de intangibles por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 con sus correspondientes amortizaciones, ha sido el siguiente:

	Licencias y software	Otros intangibles	Concesiones y derechos Intangibles	Servidumbres (1)	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2024	2,125,511	1,209,649	16,025,335	1,662,182	21,022,677
Adquisiciones	20,939	413	48,424	904	70,680
Bajas por retiro o venta	(71)	-	-	-	(71)
Ajuste por conversión	(16,445)	8,048	(897,473)	(25,429)	(931,299)
Traslados	1,556	-	27,302	1,721	30,579
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditados)	2,131,490	1,218,110	15,203,588	1,639,378	20,192,566
Amortización acumulada y pérdidas por impairment					
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(1,184,628)	(178,225)	(3,098,352)	(148,187)	(4,609,392)
Amortización del periodo	(70,976)	(4,145)	(164,561)	(1,991)	(241,673)
Bajas por retiro o venta	64	-	-	-	64
Ajuste por conversión	10,941	(20,083)	223,192	1,261	215,311
Traslados	2,627	-	-	(24)	2,603
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditados)	(1,241,972)	(202,453)	(3,039,721)	(148,941)	(4,633,087)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	940,883	1,031,424	12,926,983	1,513,995	16,413,285
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditados)	889,518	1,015,657	12,163,867	1,490,437	15,559,479

(1) Las servidumbres son derechos adquiridos para el paso de sus activos operativos, principalmente líneas de transmisión de energía eléctrica. Estos activos se adquieren a perpetuidad, por lo que no tienen establecido un plazo determinado o un límite contractual y el derecho se mantiene en el tiempo.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

17. Impairment de activos de largo plazo

Según el comportamiento de los supuestos claves de mercado al 31 de marzo de 2025 no se identificaron factores o circunstancias que indiquen que el valor en libros de sus activos pueda estar por encima de su valor recuperable, considerando el comportamiento de los mercados, los precios e indicadores internacionales de crudos y productos y el contexto geopolítico.

18. Goodwill

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.(1)	3,440,765	3,551,507
Oleoducto Central S.A.	683,496	683,496
Hocol Petroleum Ltd	537,598	537,598
Invercolsa S.A.	434,357	434,357
Andean Chemical Limited	127,812	127,812
Esenttia S.A.	108,137	108,137
	<u>5,332,165</u>	<u>5,442,907</u>
Menos <i>Impairment</i> Hocol Petroleum Ltd	(537,598)	(537,598)
Total	<u>4,794,567</u>	<u>4,905,309</u>

(1) La variación corresponde al efecto de conversión de moneda aplicado sobre el goodwill en moneda de origen.

19. Préstamos y financiaciones

19.1. Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés*		Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	2025	2024	(No auditado)	
Moneda nacional				
Bonos	9.3%	9.8%	5,193,048	5,193,284
Créditos comerciales y sindicados (1)	11.4%	11.7%	7,269,341	5,301,424
Pasivos por arrendamiento	7.4%	9.2%	897,528	876,234
			<u>13,359,917</u>	<u>11,370,942</u>
Moneda extranjera				
Bonos (2)	6.9%	7.0%	86,456,128	88,881,027
Créditos comerciales y sindicados	6.4%	6.5%	17,438,034	18,253,490
Préstamos partes relacionadas (Nota 30)	6.0%	6.0%	798,548	829,334
Pasivos por arrendamiento	6.5%	6.5%	608,299	630,238
			<u>105,301,009</u>	<u>108,594,089</u>
			<u>118,660,926</u>	<u>119,965,031</u>
Corriente			13,040,963	11,287,944
No corriente			105,619,963	108,677,087
			<u>118,660,926</u>	<u>119,965,031</u>

* Tasa de interés efectiva promedio ponderado al cierre de cada periodo.

1) La variación corresponde principalmente a la constitución de una operación simultánea de corto plazo. El valor de las adquisiciones de deuda efectuadas por la Compañía corresponde a \$1,936,135.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

- 2) La reducción de la deuda en moneda extranjera se debe principalmente la disminución de la tasa de cambio, pasando de \$4,409.15 a \$4,191.79 entre el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de marzo de 2025, respectivamente.

Durante el 2025 se adquirieron préstamos y financiaciones por \$3,143,095 principalmente: En Ecopetrol S.A. por \$1,936,135 e Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. por \$1,116,693.

Producto de la estrategia del Grupo Empresarial en la gestión integral de deuda y financiamiento de los vencimientos, durante el 2025 se realizaron pagos de capital por \$315,158; principalmente en Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. por \$285,154. De igual manera se realizaron pagos por intereses por \$2,229,808 principalmente en Ecopetrol S.A. por \$1,682,891 y en Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. por \$498,943.

19.2. Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$116,759,398 y \$117,136,938 al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

19.3. Perfil de vencimientos

Los siguientes son los perfiles de vencimientos de los préstamos y financiaciones al 31 de marzo de 2025:

	Hasta 1 año	1 - 5 años	5-10 años	> 10 años	Total
Moneda nacional					
Bonos	375,694	1,361,539	1,275,724	2,180,091	5,193,048
Créditos comerciales y sindicados	2,547,201	3,408,455	1,188,685	125,000	7,269,341
Pasivos por arrendamiento	232,270	495,556	168,874	828	897,528
	3,155,165	5,265,550	2,633,283	2,305,919	13,359,917
Moneda extranjera					
Bonos	5,800,517	23,028,687	35,571,706	22,055,218	86,456,128
Créditos comerciales y sindicados	3,429,995	13,239,524	404,689	363,826	17,438,034
Pasivos por arrendamiento	(143,262)	508,048	207,205	36,308	608,299
Préstamos partes relacionadas	798,548	-	-	-	798,548
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	9,885,798	36,776,259	36,183,600	22,455,352	105,301,009
	13,040,963	42,041,809	38,816,883	24,761,271	118,660,926

19.4. Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 31 de marzo de 2025, el Grupo Empresarial Ecopetrol tiene designados USD\$17,612 millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, USD\$10,269 millones corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y USD\$7,343 millones a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo. Ver Nota 29.4.

19.5. Garantías y covenants

Al 31 de marzo de 2025, el valor estimado de las garantías vigentes otorgadas por ISA y sus empresas, en el marco de la definición del párrafo 14 de la NIIF 7, utilizadas para apoyar el crecimiento en sus diferentes unidades de negocio y para asegurar la viabilidad comercial, operativa y estratégica ascienden a \$22,301,351, principalmente en: a) Chile por \$15,402,795 en Intervial Chile, Ruta del Loa, Ruta de los Ríos, Ruta de la Araucanía y Ruta del Maipo; b) Brasil en ISA CTEEP por \$4,219,556 y c) Colombia en Ruta Costera por \$2,679,000.

ISA y sus empresas tienen compromisos (*covenants*) relacionados con la entrega de información financiera periódica y el cumplimiento de las obligaciones originadas en los contratos de crédito con las entidades financieras, el Ministerio de Obras Públicas de Chile, los tenedores de bonos, las agencias calificadoras de riesgos, los auditores y municipalidades, entre otros.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Ecopetrol USA y sus empresas tienen compromisos (*covenants*) relacionados con la entrega de información financiera periódica y el cumplimiento de las obligaciones originadas en un acuerdo de prepago volumétrico con un tercero.

En el período sobre el que se informa, el Grupo Empresarial Ecopetrol ha cumplido con las obligaciones de pago, las garantías y compromisos adquiridos con sus tenedores de bonos y entidades financiadoras locales y/o internacionales.

20. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Corriente	(No auditado)	
Proveedores (1)	11,983,052	15,072,171
Dividendos por pagar (2)	9,961,591	629,458
Retención en la fuente	2,455,915	1,341,174
Anticipos asociados	989,981	982,022
Seguros y reaseguros	185,816	279,945
Depósitos recibidos de terceros	177,193	184,837
Partes relacionadas (Nota 30)	38,095	65,387
Acuerdos en contratos de transporte	89,610	61,273
Operaciones de cobertura	-	1,471
Acreeedores varios	727,647	684,386
	26,608,900	19,302,124
No corriente		
Proveedores	6,271	992
Acreeedores varios	12,073	13,819
	18,344	14,811

(1) La variación incluye la contraprestación pagada en el primer trimestre de 2025 a Repsol por la adquisición del Bloque CPO09 por \$1,109,298.

(2) El saldo corresponde a los dividendos por pagar de Ecopetrol S.A. por \$8,802,933 (2024: \$3,960), Interconexión Eléctrica S.A. \$897,596 (2024: \$609,535), Inversiones de Gases de Colombia S.A. \$103,467 (2024: \$1,853), Oleoducto de los Llanos Orientales S.A. \$109,599, Oleoducto de Colombia S.A. \$47,996 (2024: \$14,110) y Ver Nota 23.4.

El valor contable de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

21. Provisiones por beneficios a empleados

	Al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
Beneficios post-empleo		
Salud	11,644,385	11,449,945
Pensión	2,622,543	2,788,326
Educación	461,858	469,681
Bonos	338,834	349,933
Otros planes	168,814	166,805
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	838,399	905,428
	16,074,833	16,130,118
Prestaciones sociales y salarios	921,037	1,206,242
Otros beneficios a largo plazo	37,232	39,851
	17,033,102	17,376,211
Corriente	3,041,442	3,368,547
No corriente	13,991,660	14,007,664
	17,033,102	17,376,211

21.1. 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, bonos pensionales y beneficios de largo plazo a empleados de Ecopetrol S.A. y XM (Ecopetrol está a cargo de lo concerniente a salud y educación). La destinación de los recursos de los patrimonios autónomos, así como sus rendimientos, no puede cambiarse de destinación ni restituirse hasta tanto se cumpla con la totalidad de las obligaciones.

El saldo de los activos del plan es de \$11,999,232 y \$11,730,776 al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente. El 55.05% (2024 - 58.09%) son nivel 1 de valor razonable y el 44.95% (2024 - 41.91%) están bajo categoría nivel 2.

22. Provisiones y contingencias

El movimiento de provisiones y contingencias por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 ha sido el siguiente:

	Costos de abandono y desmantelamiento	Litigios	Contingencias ambientales y otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	11,211,397	797,840	2,346,941	14,356,178
Actualización costos de abandono	54,483	-	-	54,483
Adiciones (1)	1,335	14,801	25,507	41,643
Utilizaciones	(98,371)	(11,948)	(79,239)	(189,558)
Costo financiero	157,386	60,406	12,439	230,231
Ajuste por conversión	(47,303)	(5,940)	(15,166)	(68,409)
Traslados y otros	1	359	14,225	14,585
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditados)	11,278,928	855,518	2,304,707	14,439,153
Corriente	1,038,731	36,501	396,788	1,472,020
No corriente	10,240,197	819,017	1,907,919	12,967,133
	11,278,928	855,518	2,304,707	14,439,153

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

- (1) Incluye principalmente el reconocimiento de provisiones asociadas a obligaciones potenciales, diversas y provisión ambiental forzosa en Ecopetrol S.A.

22.1. Contingencias

22.1.1. IVA a la importación de gasolina y ACPM

La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (“DIAN”) emitió el Concepto No. 100202208-2305 el 19 de diciembre de 2024, manifestando según su interpretación que la importación y nacionalización de gasolina y ACPM se encuentra gravada con el Impuesto sobre las Ventas (IVA) a la tarifa general del 19%. De acuerdo con la interpretación de la DIAN, la base para la liquidación del impuesto es el valor de los productos en aduanas.

Ecopetrol S.A. y Refinería de Cartagena S.A.S (“la Refinería”) difieren de la interpretación de la DIAN por las razones que oportunamente fueron expuestas a la autoridad tributaria. No obstante, en línea con su interpretación y en la aplicación que está haciendo de la misma, la autoridad tributaria notificó a la Refinería y a Ecopetrol, tres requerimientos especiales aduaneros por valor de \$6.3 billones para Ecopetrol y de \$1 billón para la Refinería más intereses estimados a la fecha por parte de la compañía, por alrededor de \$2.1 billones, para los periodos comprendidos entre 2022 y 2024. Los requerimientos fueron recibidos el 24 de febrero y el 6 de marzo de 2025 por la Refinería y el 11 de abril de 2025 para Ecopetrol.

De los requerimientos efectuados por la DIAN se evidencia una diferencia de interpretación normativa entre dicha entidad y las Compañías del Grupo Ecopetrol requeridas, por lo que, dentro del marco de la debida diligencia y protección de sus legítimos intereses, la Refinería recientemente contestó sus requerimientos y Ecopetrol los contestará en los próximos días, controvirtiendo los actos proferidos por la DIAN, a través de los recursos y acciones previstos en la ley.

Teniendo en cuenta que la DIAN ha decidido aplicar su interpretación normativa, a partir de enero de 2025 Ecopetrol y Reficar han venido realizando los pagos del IVA por la importación de gasolina y ACPM, en cumplimiento a la interpretación de la DIAN a la tarifa del 19%. El pago del IVA no afecta los derechos que Ecopetrol y Reficar se reservan para controvertir jurídicamente en la oportunidad adecuada ante las instancias correspondientes, como se mencionó anteriormente.

El valor proyectado de los pagos de IVA relacionados con la importación de gasolina y ACPM para 2025 se estima en una suma de \$3.6 billones vista Grupo Empresarial, de los cuales aproximadamente \$3.3 billones se recuperarán a través del procedimiento de descuento y devolución de saldos a favor de impuesto sobre las ventas (IVA).

Ecopetrol y la Refinería reiteran su compromiso de cumplir a cabalidad con sus obligaciones aduaneras y tributarias, y serán respetuosas de las decisiones que resuelvan sobre esta controversia ante las instancias correspondientes.

22.1.2. Procesos de Refinería de Cartagena S.A.S.

A continuación, se presentan los cambios más recientes relacionados con las contingencias asociadas a los procesos de Refinería de Cartagena S.A.S.

Tribunal de arbitramento

El 10 de enero de 2025, la Corte del Distrito Sur de Nueva York emitió sentencia en la cual resolvió negar el recurso anulación interpuesto por MIH y CB&I UK en contra del Laudo Arbitral, y en consecuencia, aceptó la solicitud de confirmación de esta propuesta por Refinería de Cartagena, por lo cual el Laudo Arbitral fue objeto de confirmación judicial. La decisión de la Corte del Distrito Sur de Nueva York puede ser objeto de apelación la cual se puede presentar dentro de los 30 días calendario a la notificación de la sentencia.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Ecopetrol S.A. realiza un monitoreo continuo sobre las operaciones de McDermott International Ltd. para identificar y medir algún potencial cambio en el valor razonable de la inversión y/o primas de riesgo asociadas al modelo de valoración.

Investigaciones de entidades de control

Fiscalía General de la Nación (FGN)

- **Proceso 1 – No, 110016000101201600023 - MOA - PIP y EPC**

Este proceso se adelanta en contra de un exmiembro de Junta Directiva y tres extrabajadores de Refinería de Cartagena, dos trabajadores de Chicago Bridge and Iron Company (“CB&I”) y el Revisor Fiscal de Refinería de Cartagena entre los años 2013 y 2015, por los delitos de interés indebido en la celebración de contratos, peculado por apropiación en favor de terceros, enriquecimiento ilícito de particulares en favor de terceros y falsedad ideológica en documento público.

El 2 de febrero de 2024 se dio por terminada la audiencia preparatoria de juicio; a la fecha se vienen adelantado las audiencias de juicio oral.

No se produjeron cambios significativos en el proceso para el corte 31 de marzo de 2025.

- **Proceso 2 – No, 110016000101201800132 Línea de Negocio**

Este proceso se adelanta en contra de un extrabajador y tres exmiembros de la Junta Directiva de Refinería de Cartagena, por los delitos de administración desleal agravada, y obtención de documento público falso.

El 28 de octubre de 2024 inició la etapa de juicio oral; se tiene previsto continuar la audiencia el 12 de mayo de 2025.

No se produjeron cambios significativos en el proceso para el corte 31 de marzo de 2025.

- **Proceso 3 – No, 110016000101201800134 – Celebración Contrato PMC - Foster Wheeler**

Este proceso se adelanta en contra de dos extrabajadores de Refinería de Cartagena, que actuaron en calidad de expresidente en propiedad y expresidente encargado, por el delito de celebración de contrato sin requisitos legales.

Tras las sentencias condenatorias de primera y segunda instancia, actualmente se tramita el recurso extraordinario de casación ante la Corte Suprema de Justicia.

El 5 de marzo de 2025, la Sala de Casación Penal de la Corte Suprema de Justicia declaró extinguida la acción penal por la muerte de Orlando José Cabrales Martínez y, en consecuencia, precluyó la actuación seguida en su contra por el delito de contrato sin cumplimiento de requisitos legales.

El proceso será remitido al despacho para la emisión de la correspondiente decisión frente a la demanda de casación presentada a favor de Felipe Castilla Canales.

- **Proceso 4 - No, 110016000000201702546 – Principio de oportunidad**

Este proceso se adelanta en contra de un extrabajador de Refinería de Cartagena, por cargos relacionados con delitos contra la administración pública e interés ilícito en la ejecución de contratos.

El 5 de diciembre de 2024, mediante Resolución No. 549, se fijó un año como término para la prórroga de la

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

suspensión del ejercicio de la acción penal.

No se produjeron cambios en el proceso para el corte 31 de marzo de 2025.

23. Patrimonio

23.1. Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol S.A. 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% (4,731,906,273 acciones) en personas naturales y jurídicas no estatales y 88.49% (36,384,788,417 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital suscrito y pagado ascendía a \$25,040,067, no existe dilución potencial de acciones.

23.2. Prima en colocación de acciones

Al 31 de marzo de 2025, el saldo de la prima en emisión de acciones es \$6,607,699 y está compuesto por: (i) exceso con respecto a su valor nominal originado en la venta de acciones en el momento de efectuarse la capitalización en el 2007 por \$4,457,997, (ii) 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, (iii) \$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 (iv) prima en colocación de acciones por cobrar \$(143).

23.3. Reservas patrimoniales

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Reserva legal	13,147,565	11,654,095
Reservas fiscales y obligatorias	509,082	509,082
Reservas ocasionales	16,635,492	11,993,230
Total	30,292,139	24,156,407

La variación en las reservas se presenta principalmente en Ecopetrol S.A. dado que la Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol S.A., realizada el 28 de marzo de 2025, aprobó el proyecto de distribución de las utilidades de 2024 y definió constituir una reserva ocasional de \$16,635,492 con el fin de brindar soporte a la sostenibilidad financiera y flexibilidad en el desarrollo de su estrategia de la Compañía.

El movimiento de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Saldo inicial	24,156,407	17,922,725
Liberación de reservas	(12,502,312)	(8,174,839)
Apropiación de reservas	18,638,044	14,408,521
Saldo final	30,292,139	24,156,407

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

23.4. Resultados acumuladas y pago de dividendos

El Grupo Empresarial Ecopetrol distribuye dividendos con base en los estados financieros anuales separados de Ecopetrol S.A. y filiales, preparados bajo las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el 28 de marzo de 2025, aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre el ejercicio 2024 y definió distribuir dividendos ordinarios por \$8,798,973 (2024: \$12,828,409).

Según lo aprobado para los accionistas minoritarios el pago de este dividendo se realizará en dos cuotas iguales pagaderos el 4 de abril y el 29 de abril del 2025. Por otra parte, la Asamblea aprobó que el pago de dividendos para el accionista mayoritario se hará en tres cuotas así: i) el 4 de abril de 2025 la suma de \$2,200,000, ii) el 29 de abril de 2025 la suma de \$2,300,000 y iii) el 27 de junio de 2025 la suma de \$3,286,344.

Se pagaron dividendos a accionistas minoritarios del Grupo Empresarial Ecopetrol así:

	Al 31 de marzo de 2025	2024
	(No auditados)	
Interconexión Eléctrica S.A. ESP	697,038	69,391
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	216,339	174,673
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	109,599	-
Invercolsa S.A.	18	-
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	-	26,608
Total	1,022,994	270,672

23.5. Otros resultados integrales

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

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Diferencia en cambio en conversiones	19,387,725	22,273,723
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(5,228,208)	(6,396,430)
Ganancias y pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	(2,550,349)	(2,691,402)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(572,773)	(1,577,649)
Coberturas flujo de efectivo instrumentos derivados	80,918	57,453
Instrumentos medidos a valor razonable	(132,634)	(141,522)
	10,984,679	11,524,173

23.6. Utilidad básica por acción

	Al 31 de marzo de 2025	2024
	(No auditado)	
Utilidad neta atribuible a los accionistas	3,126,901	4,011,546
Promedio ponderado de acciones en circulación	41,116,694,690	41,116,694,690
Ganancia neta básica y diluida por acción (pesos)	76.0	97.6

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

24. Ingresos procedentes de contratos con clientes

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Ventas nacionales		
Destilados medios (1)	7,030,375	7,101,560
Gasolinas (1)	4,361,266	4,588,149
Gas natural	869,227	973,524
Servicios de transmisión de energía eléctrica (2)	814,716	750,770
Servicios	780,388	846,168
Servicio gas combustible	360,645	256,998
Plástico y caucho	232,099	238,223
Asfaltos	192,831	205,047
G.L.P. y propano	164,582	168,451
Polietileno	104,559	79,852
Vías y servicios de construcción (2)	85,563	78,814
Aromáticos	16,054	69,550
Crudos	544	3,657
Otros productos	199,713	147,319
	15,212,562	15,508,082
Ventas al exterior		
Crudos	10,930,699	10,961,928
Servicios de transmisión de energía eléctrica (2)	1,524,594	1,386,505
Servicios de construcción (2)	1,425,169	1,309,893
Combustóleo	1,013,119	754,373
Plástico y caucho	360,392	266,450
G.L.P. y propano	144,225	73,346
Diesel	104,443	622,717
Gas natural	50,664	24,732
Coberturas de flujo efectivo (3)	(111,779)	(102,417)
Otros productos	711,158	496,084
	16,152,684	15,793,611
	31,365,246	31,301,693

(1) Incluye el valor correspondiente a la aplicación de la Resolución 180522 del 29 de marzo de 2010 y demás normas que la modifican y adicionan (Decreto 1880 de 2014 y Decreto 1068 de 2015), donde se establece el procedimiento para reconocer el diferencial generado entre el precio paridad del exterior frente al regulado para refinadores e importadores de la gasolina motor corriente y ACPM y la metodología para el cálculo de la posición neta la cual puede ser positiva o negativa. A 31 de marzo de 2025, el valor reconocido por diferencial de precios corresponde a \$1,526,091 (2024: \$2,171,405). El saldo por cobrar por este concepto se detalla en la nota 7.

(2) Corresponde a los ingresos derivados de los contratos de concesión de transmisión de energía y vías.

(3) Incluye el resultado de coberturas para futuras exportaciones por (\$71,533) (2024: 36,254) y operaciones con instrumentos financieros derivados por (\$40,246) (2024: (138,671)).

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

25. Costo de ventas

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Costos variables		
Productos importados	6,171,321	4,669,739
Compras de crudo asociación y concesión	2,619,538	2,876,209
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	2,515,113	2,259,181
Compras de hidrocarburos - ANH (1)	1,972,190	1,816,118
Energía eléctrica	571,266	538,395
Materiales de proceso	515,221	389,134
Servicios de transporte de hidrocarburos	484,746	396,564
Compras de otros productos y gas	335,435	350,513
Regalías de gas en dinero	226,271	239,079
Impuestos y contribuciones	71,050	16,344
Servicios contratados asociación	62,685	81,816
Pruebas extensas	18,920	10,593
Otros (2)	(1,128,317)	(563,378)
	14,435,439	13,080,307
Costos fijos		
Depreciaciones y amortizaciones	1,222,452	1,192,480
Mantenimiento	1,166,166	1,066,788
Costos laborales	1,065,334	1,054,438
Servicios de construcción	885,118	882,589
Servicios contratados	803,321	783,090
Impuestos y contribuciones	370,481	321,528
Servicios contratados asociación	273,066	296,532
Materiales y suministros de operación	195,594	193,333
Servicios de transporte de hidrocarburos	93,624	66,881
Costos generales	194,242	124,868
	6,269,398	5,982,527
	20,704,837	19,062,834

- (1) Corresponde principalmente a las compras de crudo de regalías y derechos económicos que realiza Ecopetrol S.A. a la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), derivadas de la producción nacional.
- (2) Corresponde a: i) resultado del proceso de uso y valoración de inventarios Core, ii) medición al valor neto de realización (VNR) y iii) otros cargos capitalizables a proyectos.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

26. Gastos de administración, operación y proyectos

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Gastos de administración		
Gastos laborales	520,503	489,520
Gastos generales	443,864	506,213
Depreciaciones y amortizaciones	115,325	109,571
Impuestos	59,058	31,114
	1,138,750	1,136,418
Gastos de operación y proyectos		
Impuestos	273,761	211,201
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	236,730	384,182
Gastos laborales	105,838	108,881
Gastos de exploración	96,449	356,936
Cuota de fiscalización	69,238	87,974
Mantenimientos	53,957	17,437
Depreciaciones y amortizaciones	37,223	11,608
Diversos	86,022	(25,938)
	959,218	1,152,281

27. Otros ingresos (gastos) operacionales, neto

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Gasto por provisiones	(33,779)	(128,127)
Pérdida en venta de activos	(16,476)	(33,485)
Gasto por <i>impairment</i> de activos de corto plazo (1)	(104,953)	(17,344)
Otros ingresos	(27,189)	42,023
	(182,397)	(136,933)

- (1) Corresponde principalmente a la provisión del 96.82% de la cartera de AIR-E S.A.S. E.S.P. en las compañías ISA, Intercolombia y Transelca; el proceso de intervención de la sociedad es el principal indicador para determinar que hay un alto riesgo de recuperabilidad.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

28. Resultado financiero

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Ingresos financieros		
Rendimientos e intereses	304,756	382,685
Resultados provenientes de activos financieros	24,554	10,103
Utilidad en liquidación de derivados	6,735	2,142
Otros ingresos financieros	11,015	10,512
	347,060	405,442
Gastos financieros		
Costo financiero de préstamos y financiaciones	(1,854,364)	(1,718,199)
Costo financiero de otros pasivos (1)	(725,908)	(648,976)
Resultados provenientes de activos financieros	(3,209)	(6,332)
Otros gastos financieros	(132,709)	(88,079)
	(2,716,190)	(2,461,586)
Pérdida por diferencia en cambio, neta		
(Pérdida) utilidad por diferencia en cambio	(48,307)	54,278
	(48,307)	54,278
	(2,417,437)	(2,001,866)

- (1) 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.

29. Gestión de riesgos

29.1. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo Empresarial Ecopetrol opera tanto en el mercado local (Colombia) como internacional, por tal razón, está expuesto al riesgo de tipo de cambio, en mayor medida por las fluctuaciones en las tasas de cambio, especialmente la tasa peso/dólar de los Estados Unidos.

Al 31 de marzo de 2025, el peso colombiano se valorizó 4.93% al pasar de una tasa de cierre al 31 de diciembre de 2024 de \$4,409.15 a \$4,191.79 pesos por dólar. Cuando el peso colombiano se revalúa contra el dólar estadounidense, los ingresos por exportaciones bajan al convertirse a pesos; así mismo, 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.

El saldo de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera se presenta en la siguiente tabla:

(Millones de USD)	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	308	650
Otros activos financieros	825	735
Cuentas comerciales por cobrar y por pagar, neto	35	(495)
Préstamos y financiaciones	(18,270)	(18,320)
Otros activos y pasivos, neto	59	117
Posición pasiva neta	(17,043)	(17,313)

Del total de la posición pasiva neta, USD\$(16,509) millones corresponden a pasivos netos de compañías con moneda

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

funcional peso colombiano, de los cuales USD\$(17,618) corresponden a préstamos utilizados como instrumentos de cobertura cuya valoración es reconocida en otros resultados integrales, y por lo tanto la valoración por diferencia en cambio de los restantes activos netos por USD\$1,109 millones afectan el estado de ganancias y pérdidas. Así mismo USD\$(534) millones de la posición neta corresponden a activos y pasivos monetarios de compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol con moneda funcional diferente del peso colombiano, cuya valoración es reconocida en el estado de ganancias y pérdidas.

Así mismo, la Compañía ha ejecutado estrategias de cobertura con derivados financieros (opciones collar) para mitigar el riesgo cambiario. Al 31 de marzo de 2025, el saldo de estas coberturas corresponde a un neto activo de \$196.

29.2. 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 31 de diciembre de 2024:

Escenario/ Variación en la TRM	Efecto en resultados antes de impuestos	Efecto en otros resultados integrales
	+/-	+/-
1%	24,110	738,517
5%	120,552	3,692,586

29.3. 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 realizó la primera designación de deuda de Ecopetrol como instrumento de cobertura de sus ingresos futuros por exportación de crudo.

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

(Millones de USD)	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Saldo inicial	7,343	6,265
Reasignación de instrumentos de cobertura	329	1,200
Realización de las exportaciones	(329)	(1,207)
Designación de nuevas coberturas	-	1,085
Saldo final	7,343	7,343

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Saldo inicial	1,577,649	(601,744)
Diferencia en cambio	(1,587,422)	3,897,441
Realización de exportaciones (Nota 24)	(71,533)	(238,943)
Inefectividad	(4,061)	(6,658)
Impuesto de renta diferido	658,140	(1,472,447)
Saldo final	572,773	1,577,649

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

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
2025(abr-dic)	302,370	(111,590)	190,780
2026	310,104	(115,360)	194,744
2027	44,969	(16,729)	28,240
2028	42,979	(15,988)	26,991
2029	40,051	(14,899)	25,152
2030	54,094	(20,123)	33,971
2031	60,168	(22,383)	37,785
2032	52,086	(19,376)	32,710
2033	3,823	(1,423)	2,400
	910,644	(337,871)	572,773

29.4. Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero

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

Al 31 de marzo de 2025, el saldo total cubierto es de USD\$10,269 millones; que incluye: i) Ecopetrol S.A. USD\$9,939 millones y ii) ISA Colombia por USD\$330 millones en cobertura de inversión neta sobre las inversiones en las compañías ISA REP, ISA Perú, Consorcio Transmantaro (CTM) y Proyectos de Infraestructura del Perú (PDI).

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Saldo inicial	6,467,109	3,140,684
Diferencia en cambio	(2,108,211)	6,305,555
Impuesto de renta diferido	965,271	(2,979,130)
Saldo final	5,324,169	6,467,109

29.5. Riesgo de precio de commodities

El riesgo de precio de las materias primas está asociado con las operaciones del Grupo Empresarial Ecopetrol, tanto exportaciones como importaciones de crudo, gas natural y productos refinados. Con el fin de mitigar este riesgo, El Grupo Empresarial Ecopetrol ha implementado coberturas para proteger parcialmente los resultados de las fluctuaciones de los precios, teniendo en cuenta que parte de la exposición financiera bajo contratos de compra de crudo y productos refinados depende de los precios internacionales del petróleo.

El riesgo de dicha exposición está parcialmente cubierto de forma natural, debido a que el Grupo Empresarial Ecopetrol es un grupo integrado (con operaciones en los segmentos de exploración y producción, transporte y

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

logística y refinación) y realiza tanto exportaciones de crudo a precios del mercado internacional como ventas de productos refinados a precios correlacionados con los precios internacionales.

Ecopetrol cuenta con una política para la ejecución de coberturas (estratégicas y tácticas) e implementó procesos, procedimientos y controles para su gestión:

- El programa de coberturas estratégicas tiene como propósito principal proteger los estados financieros separados y consolidados ante la volatilidad de las variables de mercado en un periodo de tiempo determinado, proteger los ingresos y así el flujo de caja.
- Por su parte, las coberturas tácticas permiten capturar valor en operaciones de trading y Asset Backed Trading (ABT), mitigando el riesgo de mercado de operaciones específicas. En la actividad de comercialización, los compromisos en contratos físicos spot y a término suponen una exposición al riesgo de precio de commodities, en particular el riesgo asociado a la volatilidad del precio del crudo y productos refinados. Si bien, dicha exposición hace parte del riesgo natural de la actividad de producción, refinación y comercialización que realiza Ecopetrol, en ocasiones la comercialización, con el fin de maximizar la captura de valor, puede concentrar la exposición al riesgo en términos de plazo y/o indicador que difiere del perfil natural al riesgo de precio de la Compañía.

A la fecha de este informe, el Grupo Empresarial Ecopetrol registra una posición total neta pasiva en swaps por \$36,956 (Dic 2024: pasiva \$29,209). La constitución de estas operaciones con derivados está reconocida bajo contabilidad de coberturas de flujo de efectivo.

29.6. Riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático

El Grupo Empresarial Ecopetrol realiza dos tipos de análisis para los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, el primero busca adaptar la estrategia de negocio a la transición energética y otro enfocado en los escenarios climáticos para identificar nivel de riesgo.

- **Riesgos físicos:** están relacionados con la exposición y la vulnerabilidad del Grupo Empresarial Ecopetrol a los impactos del cambio climático y variabilidad climática, que podrían afectar la continuidad operacional y aumentar la exposición de los activos a posibles daños y pérdidas. Los riesgos físicos se clasifican en agudos y crónicos.
 - Riesgos agudos, son aquellos originados por eventos climáticos extremos, cuya frecuencia e intensidad han venido aumentando debido al incremento gradual de la temperatura global. En el territorio colombiano se reflejan, principalmente, en la ocurrencia del fenómeno de variabilidad climática “El Niño” y su fase opuesta “La Niña”. Estas condiciones podrían resultar, entre otras, en escasez de agua, olas de calor, inundaciones e incendios.
 - Riesgos crónicos, se derivan de un cambio sostenido a medio y largo plazo de las condiciones del clima, que para el Grupo Empresarial Ecopetrol se pueden ver reflejados en el aumento del nivel del mar, sobrecarga térmica y sequías, más allá del 2050.

El análisis de riesgos físicos consideró los siguientes escenarios de cambio climático del Panel Intergubernamental de Cambio Climático (IPCC por sus siglas en inglés), con un horizonte a 2100, inclusive: (i) Alineado con objetivo del Acuerdo París (SSP/RCP 2.6), (ii) Pico de emisiones en 2040 (SSP2 / RCP4.5), y (iii) ‘Business as Usual’ (SSP5 / RCP8.5). Bajo estos escenarios, se evaluaron siete (7) amenazas crónicas (sequía y estrés térmico) y agudas (precipitación, inundación costera y fluvial, incendios y vientos) en 95 puntos asociados a los principales activos del GE. Los resultados deben surtir un análisis adicional de escala local, que priorice los activos con mayor exposición y vulnerabilidad en el largo plazo.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

- **Riesgos de transición:** están relacionados con los retos que el Grupo Empresarial Ecopetrol ha identificado para transitar hacia una operación baja en emisiones de carbono, sostenible y competitiva. Ecopetrol llevó a cabo una priorización de riesgos de transición para establecer su impacto financiero, identificando los siguientes:
 - Riesgo regulatorio, asociado a los cambios regulatorios que pueden afectar directamente a la Compañía en el corto y mediano plazo. Dentro de los cambios regulatorios se pueden destacar los siguientes: (i) nuevos requerimientos en las solicitudes de licencias ambientales, modificación de licencias o cambio menores de producción y exploración, asociados con la cuantificación de emisiones de GEI, acciones de mitigación, análisis de vulnerabilidad y riesgo climático, y acciones de adaptación, en el marco del Plan Integral de Gestión del Cambio Climático Empresarial (PIGCCe), (ii) mayor exigencia asociada a la reglamentación para la detección y reparación de fugas, quemas y venteos de gas, (iii) limitaciones para el uso de compensación para cumplir las metas de descarbonización, (iv) nuevas exigencias para la validación y verificación de proyectos de reducción y su registro en el Registro Nacional de Reducciones de las Emisiones de GEI (RENARE), (v) puesta en marcha del Programa Nacional de Cupos Transables de Emisiones (PNCTE), similar a un Sistema de Comercio de Emisiones, en el cual se asignarían derechos de emisión. Este programa se encuentra en fase de diseño y desarrollo del marco regulatorio y está prevista su entrada en el año 2025 con implementación completa en el 2030.
 - **Riesgo legal**, asociado con las reacciones negativas y demandas frente a la acción climática del Grupo Empresarial Ecopetrol.
 - **Riesgo de activos atrapados** en el negocio tradicional de producción, transporte y refinación de hidrocarburos, considerando factores como las perspectivas de demanda de combustibles y los horizontes de beneficios de los activos.
 - **Riesgo de mercado**, relacionado con el cambio en las preferencias en el uso de productos bajos en carbono a largo plazo, lo cual implica un riesgo de la Compañía de no poder atender la demanda del mercado y de no avanzar de manera eficaz en el desarrollo de estos productos.
 - **Riesgo reputacional**, asociado con la imposibilidad de responder oportunamente a las expectativas y demanda de los inversionistas y otros grupos de interés para establecer objetivos ambiciosos en materia de cambio climático, lo cual afectaría la imagen del Grupo Empresarial Ecopetrol.
 - **Riesgo tecnológico**, asociado con las afectaciones negativas a la rentabilidad del negocio si no se cuenta con la preparación y capacidad para adaptarse a nuevas tecnologías producto del proceso de transición.

Para gestionar los riesgos señalados, Ecopetrol definió como riesgos empresariales, la “Inadecuada respuesta ante desafíos asociados al cambio climático, agua y biodiversidad”, que relaciona la exposición de la compañía a impactos negativos por baja capacidad para dar respuesta oportuna, eficiente y efectiva a compromisos, obligaciones y expectativas en relación con cambio climático, agua y biodiversidad y “Negocios de bajas emisiones que no generen el valor esperado frente a la transición energética” que relaciona la exposición de la compañía a impactos negativos por incumplimientos en la promesa de valor y en las metas de transición energética de las líneas de negocio que hacen parte del portafolio de energías para la transición, relacionadas con: i) transmisión de energía y vías, ii) negocios de bajas emisiones, y iii) Oferta de gas y GLP.

Estos riesgos empresariales incorporan acciones de tratamiento, Indicadores Clave de Riesgo (KRI, por sus siglas inglés) y controles para gestionar, de manera efectiva, las causas y mitigar la materialización del riesgo.

Ecopetrol construyó tres escenarios de transición energética que tienen como objetivo ser un marco de referencia sólido y unificado que permita al Grupo Ecopetrol (GE) anticipar y comprender los desafíos y oportunidades de la transición energética:

- **Alineación Climática (1,7° – 1,8°C):** Transformación hacia economías bajas en emisiones, que alinea gobiernos e instituciones en torno a cambio climático. Además, los países desarrollados alcanzan Net-

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Zero y otros países siguen la ruta más lento. No es suficiente para alcanzar ambición Net-Zero a nivel global (1,5 °C).

- **Equilibrio Energético (1,9° - 2,3°C):** Cambios fundamentales en los gobiernos, los mercados y la sociedad ponen en marcha una transición energética a largo plazo, continua el debate entre posición de seguridad energética y aceleración de la transición.
- **Divergencia Climática (2,5° - 2,8°C):** Intereses en descarbonización disímiles a pesar de cambios en política, regulación y mercados. Decisiones de política pública global son insuficientes para cerrar la brecha de ambición climática.

Ecopetrol considera relevante comparar tres escenarios posibles. Si bien, el primero y el tercero no refleja la visión base del grupo, es necesario comparar otras perspectivas posibles sobre la transición energética en el mundo. Con base en la visión estratégica contemplada hacia el 2040, el Grupo Ecopetrol considera el segundo escenario como el más probable y alineado con situaciones en las que el futuro energético estará liderado por una transición energética gradual, la cual contempla el uso adicional de fuentes de energía de bajas emisiones sin eliminar la existencia y uso de energía convencional dentro de la matriz energética.

En este sentido, las **oportunidades asociadas a clima** se derivan del análisis de riesgos, la revisión de los escenarios de transición energética y de la alineación con la estrategia corporativa. En el proceso de identificación y evaluación de las oportunidades, la Compañía realiza un seguimiento y evaluación del mercado energético y del entorno empresarial. Se han identificado oportunidades relacionadas con la diversificación del negocio tradicional, diversificación en negocios sostenibles, eficiencia energética y energía renovable.

- **Oportunidades asociadas a clima**, estas se derivan del análisis de riesgos asociados al clima, la revisión de los escenarios de transición energética, de la implementación del plan de descarbonización y de la alineación con la estrategia 2040 “Energía que Transforma”. En el proceso de identificación y evaluación de las oportunidades, el Grupo Empresarial Ecopetrol realiza un seguimiento y evaluación del mercado energético y del entorno empresarial, mediante la definición de escenarios de transición energética que orientan el análisis estratégico de largo plazo de Grupo Ecopetrol (2040). Se han identificado oportunidades relacionadas con la diversificación del negocio tradicional, diversificación en negocios sostenibles, eficiencia energética y energía renovable.
 - **Diversificación del negocio tradicional:** el Grupo Ecopetrol ha identificado oportunidades para hacer más resiliente su negocio de hidrocarburos, aprovechando las perspectivas del gas, la necesidad de logística y transporte para otro tipo de combustibles y energéticos, y la creciente demanda de productos petroquímicos más sostenibles.
 - **Diversificación en negocios sostenibles:** Teniendo en cuenta que la demanda de soluciones y servicios en esta línea aumentará en las próximas décadas, el Grupo define, dentro de su pilar de “Crecer con la transición energética”, el potencial de generación de EBITDA en las siguientes líneas de negocio: Transmisión, vías y telecomunicaciones (a través de ISA) y Energías para la transición (gas natural, hidrógeno, CCUS y SNC, principalmente).
 - **Eficiencia energética:** Ecopetrol, al ser uno de los mayores consumidores de energía en Colombia y representar una décima parte del consumo del país, tiene un compromiso con la Transición Energética Justa. Esto nos obliga a ser un ejemplo de cómo optimizar el consumo como una palanca clave para enfrentar el cambio climático.
 - **Energía renovable:** esta es una de las palancas estratégicas del Grupo. Nuestra aspiración es contar con una capacidad instalada del 30% al 40% del total del grupo asociada a este tipo de energías, incluyendo solar, eólica, biomasa e hídrica.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

29.7. 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:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Préstamos y financiaciones (Nota 19)	118,660,926	119,965,031
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(14,102,177)	(14,054,475)
Otros activos financieros (Nota 9)	(6,111,095)	(5,240,450)
Deuda financiera neta	98,447,654	100,670,106
Patrimonio (Nota 23)	103,297,906	109,975,995
Apalancamiento (1)	48.80%	47.79%

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

30. Partes relacionadas

Los saldos con compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar - Préstamos	Otros activos	Cuentas por pagar	Préstamos	Otros pasivos
Negocios conjuntos						
Equion Energía Limited (1)	145	-	309	56	798,548	425
Ecodiesel Colombia S.A.	20,221	-	-	37,302	-	-
Interligação Elétrica do Madeira S.A.	37,766	-	-	-	-	-
Interligação Elétrica Garanhuns S.A.	10,522	42	-	-	-	-
Interligação Elétrica Paraguaçu S.A.	22,367	30	-	-	-	-
Interligação Elétrica Aimorés S.A.	13,661	30	-	-	-	-
Interligação Elétrica Ivaí S.A.	17,804	1,443	-	-	-	-
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	32,755	-	-	-	-	-
Consortio Eléctrico Yapay	-	14,139	-	-	-	-
Conexión Kimal Lo Aguirre S.A.	-	351,594	-	-	-	-
Asociadas						
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	77,379	-	-	83	-	-
Gas Natural del Oriente S.A. E.S.P.	17,205	-	-	-	-	-
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	1,042	-	-	-	-	-
Extrucol S.A.	1,410	-	-	515	-	-
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	3,046	-	-	139	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2025(No auditado)	255,323	367,278	309	38,095	798,548	425
Corriente	255,323	6,868	309	38,095	798,548	425
No corriente	-	360,410	-	-	-	-
	255,323	367,278	309	38,095	798,548	425
	(Nota 7)	(Nota 7)	(Nota 11)	(Nota 20)	(Nota 19)	

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

(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
Negocios conjuntos					
Equion Energía Limited (1)	169	-	91	890	829,334
Ecodiesel Colombia S.A.	4,099	-	-	59,094	-
Interligação Elétrica do Madeira S.A.	36,830	-	-	-	-
Interligação Elétrica Garanhuns S.A.	10,261	39	-	-	-
Interligação Elétrica Paraguaçu S.A.	21,812	29	-	-	-
Interligação Elétrica Aimorés S.A.	13,323	29	-	-	-
Interligação Elétrica Ivaí S.A.	17,363	1,752	-	-	-
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	54,409	-	-	-	-
Consortio Eléctrico Yapay	-	3,313	-	-	-
Conexión Kimal Lo Aguirre S.A.	-	347,325	-	-	-
Asociadas					
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	-	-	-	3,786	-
Extrucol S.A.	-	-	-	439	-
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	3,204	-	-	1,178	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	161,470	352,487	91	65,387	829,334
Corriente	161,470	5,161	91	65,387	829,334
No corriente	-	347,326	-	-	-
	161,470	352,487	91	65,387	829,334
	(Nota 7)	(Nota 7)	(Nota 11)	(Nota 20)	(Nota 19)

Préstamos:

(1) Recursos depositados por Equion en Ecopetrol Capital AG.

Las principales transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo se detallan como sigue:

	2025		2024	
	Ventas y servicios	Compras de productos y otros	Ventas y servicios	Compras de productos y otros
	(No auditado)		(No auditado)	
Negocios conjuntos				
Equion Energía Limited	31	10,102	-	10,165
Ecodiesel Colombia S.A.	9,895	136,176	6,520	115,742
	9,926	146,278	6,520	125,907
Asociadas				
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	-	284	-	3,682
Gas Natural del Oriente S.A. E.S.P.	-	-	-	5,394
Extrucol S.A.	-	554	-	472
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	8,768	176	19,193	819
	8,768	1,014	19,193	10,367
	18,694	147,292	25,713	136,274

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

31. Información por segmentos

La descripción de los segmentos de negocio puede verse en la nota 4.20.

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 Empresarial Ecopetrol.

31.1. Estados de ganancias o pérdidas por segmento

A continuación, se presenta el estado de ganancias y pérdidas por segmento al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 (No auditado)					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Transmisión de energía y vías	Eliminaciones	Total
Ventas terceros	11,732,411	15,312,056	638,534	4,011,032	(328,787)	31,365,246
Ventas inter segmentos	6,684,783	1,963,988	3,341,628	665	(11,991,064)	-
Ingresos por ventas	18,417,194	17,276,044	3,980,162	4,011,697	(12,319,851)	31,365,246
Costos de ventas	(13,009,899)	(17,074,980)	(1,009,178)	(1,797,037)	12,186,257	(20,704,837)
Utilidad bruta	5,407,295	201,064	2,970,984	2,214,660	(133,594)	10,660,409
Gastos de administración	(575,086)	(210,499)	(160,820)	(286,329)	93,984	(1,138,750)
Gastos de operación y proyectos	(543,227)	(387,887)	(79,575)	-	51,471	(959,218)
Gasto por <i>impairment</i> de activos de largo plazo	-	(36)	-	(20)	-	(56)
Otros (gastos) ingresos operacionales	(123,820)	9,304	17,986	(83,878)	(1,989)	(182,397)
Resultado de la operación	4,165,162	(388,054)	2,748,575	1,844,433	9,872	8,379,988
Resultado financiero						
Ingresos financieros	226,920	26,611	57,720	159,905	(124,096)	347,060
Gastos financieros	(1,311,618)	(381,455)	(87,747)	(1,049,572)	114,202	(2,716,190)
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio	(36,495)	109,535	(159,999)	38,652	-	(48,307)
	(1,121,193)	(245,309)	(190,026)	(851,015)	(9,894)	(2,417,437)
Participación en los resultados de compañías	6,068	46,338	-	156,343	-	208,749
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	3,050,037	(587,025)	2,558,549	1,149,761	(22)	6,171,300
Gasto por impuesto a las ganancias	(992,056)	223,861	(931,123)	(240,053)	-	(1,939,371)
Utilidad neta del periodo	2,057,981	(363,164)	1,627,426	909,708	(22)	4,231,929
(Pérdida) utilidad atribuible a:						
A los accionistas de la controladora	2,082,709	(413,135)	1,295,223	162,126	(22)	3,126,901
Participación no controladora	(24,728)	49,971	332,203	747,582	-	1,105,028
	2,057,981	(363,164)	1,627,426	909,708	(22)	4,231,929

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 (No auditado)

	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Transmisión de energía y vías	Eliminaciones	Total
Ventas terceros	11,138,860	15,493,443	696,290	3,667,761	305,339	31,301,693
Ventas inter segmentos	7,576,918	2,152,257	2,872,644	579	(12,602,398)	-
Ingresos por ventas	18,715,778	17,645,700	3,568,934	3,668,340	(12,297,059)	31,301,693
Costos de ventas	(12,221,226)	(16,448,314)	(927,324)	(1,654,440)	12,188,470	(19,062,834)
Utilidad bruta	6,494,552	1,197,386	2,641,610	2,013,900	(108,589)	12,238,859
Gastos de administración	(526,933)	(246,993)	(144,752)	(296,179)	78,439	(1,136,418)
Gastos de operación y proyectos	(820,871)	(295,235)	(87,317)	-	51,142	(1,152,281)
Gasto por <i>impairment</i> de activos de largo plazo	-	(5,125)	-	(5,656)	-	(10,781)
Otros ingresos (gastos) operacionales	(112,813)	(15,537)	36,312	(23,075)	(21,820)	(136,933)
Resultado de la operación	5,033,935	634,496	2,445,853	1,688,990	(828)	9,802,446
Resultado financiero, neto	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	265,156	36,949	91,410	164,272	(152,345)	405,442
Gastos financieros	(1,191,626)	(427,740)	(85,327)	(910,066)	153,173	(2,461,586)
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio	39,990	(4,257)	40,185	(21,640)	-	54,278
	(886,480)	(395,048)	46,268	(767,434)	828	(2,001,866)
Participación en los resultados de compañías	10,184	49,869	-	136,504	-	196,557
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	4,157,639	289,317	2,492,121	1,058,060	-	7,997,137
Gasto por impuesto a las ganancias	(1,879,162)	(38,947)	(863,150)	(139,472)	-	(2,920,731)
Utilidad neta del periodo	2,278,477	250,370	1,628,971	918,588	-	5,076,406
Utilidad (pérdida) atribuible a:						
A los accionistas de la controladora	2,297,399	198,733	1,332,155	183,259	-	4,011,546
Participación no controladora	(18,922)	51,637	296,816	735,329	-	1,064,860
	2,278,477	250,370	1,628,971	918,588	-	5,076,406

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

31.2. Ingresos procedentes de contratos con clientes

	Ingresos procedentes de contratos con clientes - Segmentos					Total
	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 (No auditado)					
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Concesiones transporte de energía eléctrica y vías	Eliminaciones	
Ventas nacionales						
Destilados medios	-	7,034,173	-	-	(3,798)	7,030,375
Gasolinas	-	5,221,087	1,137	-	(860,958)	4,361,266
Gas natural	1,201,485	-	-	-	(332,258)	869,227
Servicios de transmisión de energía eléctrica	-	-	-	814,716	-	814,716
Servicios	61,311	442,301	3,979,025	112,505	(3,814,754)	780,388
Servicio gas combustible	-	368,913	-	-	(8,268)	360,645
Plástico y caucho	-	232,099	-	-	-	232,099
Asfaltos	25,067	167,764	-	-	-	192,831
G.L.P. y propano	107,512	60,693	-	-	(3,623)	164,582
Polietileno	-	104,586	-	-	(27)	104,559
Vías y servicios de construcción	-	-	-	85,563	-	85,563
Aromáticos	-	16,054	-	-	-	16,054
Crudos	6,205,869	-	-	-	(6,205,325)	544
Otros productos	11,065	823,998	-	-	(635,350)	199,713
	7,612,309	14,471,668	3,980,162	1,012,784	(11,864,361)	15,212,562
Ventas al exterior						
Crudos	10,714,469	216,230	-	-	-	10,930,699
Servicios de transmisión de energía eléctrica	-	-	-	1,524,594	-	1,524,594
Servicios de construcción	-	-	-	1,425,169	-	1,425,169
Combustóleo	-	1,424,766	-	-	(411,647)	1,013,119
Plástico y caucho	-	360,392	-	-	-	360,392
G.L.P. y propano	144,225	-	-	-	-	144,225
Diesel	-	104,443	-	-	-	104,443
Gas natural	50,664	-	-	-	-	50,664
Coberturas de flujo efectivo	(111,779)	-	-	-	-	(111,779)
Otros productos	7,306	698,545	-	49,150	(43,843)	711,158
	10,804,885	2,804,376	-	2,998,913	(455,490)	16,152,684
	18,417,194	17,276,044	3,980,162	4,011,697	(12,319,851)	31,365,246

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Ingresos procedentes de contratos con clientes - Segmentos						
Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 (No auditado)						
	Exploración y Producción	Refinación y Petroquímica	Transporte y Logística	Concesiones transporte de energía eléctrica y vías	Eliminaciones	Total
Ventas nacionales						
Destilados medios	-	7,102,120	-	-	(560)	7,101,560
Gasolinas	-	5,620,635	-	-	(1,032,486)	4,588,149
Servicios	(717,818)	834,104	3,567,692	88,437	(2,926,247)	846,168
Servicios de transmisión de energía eléctrica	-	-	-	750,770	-	750,770
Vías y servicios de construcción	-	-	-	78,814	-	78,814
Gas natural	1,265,537	1,007	-	-	(293,020)	973,524
Plástico y caucho	-	238,223	-	-	-	238,223
Servicio gas combustible	-	259,513	-	-	(2,515)	256,998
Asfaltos	18,438	186,609	-	-	-	205,047
G.L.P. y propano	101,707	70,049	-	-	(3,305)	168,451
Crudos	7,273,630	-	1,244	-	(7,271,217)	3,657
Aromáticos	-	69,550	-	-	-	69,550
Polietileno	-	79,630	-	-	222	79,852
Otros productos	9,654	905,567	-	-	(767,902)	147,319
	7,951,148	15,367,007	3,568,936	918,021	(12,297,030)	15,508,082
Ventas al exterior						
Crudos	10,756,663	205,267	(2)	-	-	10,961,928
Diesel	-	622,717	-	-	-	622,717
Servicios de transmisión de energía eléctrica	-	-	-	1,386,505	-	1,386,505
Servicios de construcción	-	-	-	1,309,893	-	1,309,893
Plástico y caucho	-	266,450	-	-	-	266,450
Combustóleo	-	733,505	-	-	20,868	754,373
Gas natural	24,732	-	-	-	-	24,732
G.L.P. y propano	73,346	-	-	-	-	73,346
Coberturas de flujo efectivo	(102,417)	-	-	-	-	(102,417)
Otros productos	12,306	450,754	-	53,921	(20,897)	496,084
	10,764,630	2,278,693	(2)	2,750,319	(29)	15,793,611
	18,715,778	17,645,700	3,568,934	3,668,340	(12,297,059)	31,301,693

32. Eventos subsecuentes y/o relevantes

Se presentaron los siguientes eventos subsecuentes o relevantes objeto de revelación posteriores a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados.

- Acuerdo marco de inversión con AES Colombia & CIA SCA E.S.P.

El 14 de abril de 2025, Ecopetrol S.A. firmó un acuerdo marco de inversión con AES Colombia & CIA SCA E.S.P. construir el 49% del clúster eólico Jemeiwaa Ka'I ubicado en La Guajira, sujeto al cumplimiento de condiciones suspensivas y demás requisitos legales. Jemeiwaa Ka'I comprende un portafolio de proyectos eólicos ubicados en la alta y media Guajira, en el municipio de Uribia, con una capacidad aproximada de 1,087 MW, junto con una línea de transmisión de 35 km.

- Ecopetrol evalúa la estrategia para dar continuidad a los proyectos de gas en el Caribe Sur

Ante la decisión de Shell de retirarse de los activos costa afuera del Caribe Sur, conjuntamente se ha iniciado un plan para determinar la mejor alternativa que garantice la continuidad de los proyectos.

La decisión de Shell obedece a razones relacionadas con su estrategia y manejo de portafolio global. En los bloques Col 5, Purple Angel y Fuerte Sur se encuentran los descubrimientos de gas Kronos1, Purple Angel 1, Gorgon 1 y 2, y Glaucus 1 que venían siendo operados por Shell. Estos proyectos, técnica y económicamente

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

viales, son prioritarios para Ecopetrol y para el país, por lo que se están evaluando las acciones que deben ser implementadas para mantener su continuidad en el tiempo y desarrollar los recursos que aseguren la oferta de gas a mediano plazo.

La maduración del proyecto de desarrollo de Gorgon y la gestión de la viabilidad socioambiental, continúan con una proyección para finalizarse el primer semestre de 2029 e iniciar la producción entre los años 2031 y 2032. En ese sentido, Ecopetrol está evaluando opciones de conexión con el Sistema Nacional de Transporte para comercializar el gas y atender la demanda nacional. Vale resaltar que Ecopetrol y Shell continúan siendo socios y, junto con Total, avanzan en el desarrollo del campo Gato Do Mato en Brasil, al cual se le destinarán recursos significativos en el año 2025.

Ecopetrol mantiene su apuesta por el desarrollo y maduración de los recursos de gas en el Mar Caribe, entendiendo este combustible como uno de los ejes de la transición energética.

- **Ecopetrol S.A. obtiene autorización para contratar empréstito con la banca internacional por quinientos millones de dólares**

Mediante la Resolución 0910 del 25 de abril de 2025, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público ("MHCP") autorizó a Ecopetrol S.A. a contratar un empréstito externo hasta por USD 500 millones con el Banco Santander. El plazo del crédito será de cinco (5) años, pagadero al vencimiento, y la tasa de interés será indexada a la tasa SOFR, en los términos previamente acordados con el prestamista.

- **Fondo de estabilización de precios a los combustibles**

El 28 de abril de 2025, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público pagó en Títulos de Tesorería - TES clase B el valor de \$5,428,674 al Grupo Empresarial Ecopetrol de la siguiente manera: i) pagos a Ecopetrol S.A. por \$4,269,421 y ii) pagos a Refinería de Cartagena por \$1,159,253. Estos pagos corresponden a las liquidaciones del segundo, tercer y cuarto trimestre de 2024.

Anexo 1. Compañías subsidiarias consolidadas, asociadas y negocios conjuntos

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Subsidiarias									
Refinería de Cartagena S.A.S.	Dólar	100%	Refinación de hidrocarburos, comercialización y distribución de productos	Colombia	Colombia	26,234,226	(136,362)	38,294,486	12,060,260
Cenit transporte y logística de hidrocarburos S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Almacenamiento y transporte por ductos de hidrocarburos	Colombia	Colombia	13,386,748	1,322,995	21,280,130	7,893,382
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	España	España	17,026,966	261,516	17,027,221	255
Oleoducto Central S.A. - Ocensa	Dólar	72.65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	4,268,812	797,096	7,301,510	3,032,698
Ocensa Ductos S.A.S.	Dólar	72.65%	Actividades de inversión	Colombia	Colombia	1,119	15,740	1,895	776
Hocol Petroleum Limited.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	4,159,286	132,833	4,221,484	62,198
Ecopetrol América LLC.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	1,267,770	47,749	3,031,474	1,763,704
Hocol S.A.	Dólar	100%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Islas Caimán	Colombia	3,643,194	122,118	5,284,776	1,641,582
Esenttia S.A.	Dólar	100%	Producción y comercialización de resina de polipropileno	Colombia	Colombia	2,795,976	11,830	3,361,357	565,381
Ecopetrol Capital AG	Dólar	100%	Captación de excedentes y financiamiento para compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol	Suiza	Suiza	3,193,792	16,772	10,017,268	6,823,476
Oleoducto de Colombia S. A. - ODC	Peso Colombiano	78%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Colombia	Colombia	354,393	109,405	876,124	521,731
Black Gold Re Ltd.	Dólar	100%	Reaseguradora para compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol	Bermuda	Bermuda	1,378,978	35,810	1,561,018	182,040
Andean Chemicals Ltd.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	2,092,245	16,106	2,124,737	32,492
Oleoducto de los Llanos Orientales S. A. - ODL	Peso Colombiano	65%	Transporte por ductos de petróleo crudo	Panamá	Colombia	390,166	181,208	1,289,571	899,405
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P	Peso Colombiano	51.41%	Prestación del servicio público de transmisión de energía eléctrica, el desarrollo de proyectos de infraestructura y su explotación comercial y el desarrollo de sistemas, actividades y servicios de tecnologías de información y telecomunicaciones.	Colombia	Latino América	27,919,797	694,598	78,617,480	50,697,683

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Inversiones de Gases de Colombia S.A. Invercolsa S.A.	Peso Colombiano	51.88%	Holding con inversiones en compañías de transporte y distribución de gas natural y GLP en Colombia	Colombia	Colombia	581,602	73,474	735,617	154,015
Alcanos de Colombia S.A. E.S.P. (1)	Peso Colombiano	29.61%	Prestación del servicio público domiciliario de gas combustible, la construcción y operación de gasoductos, redes de distribución, estaciones de regulación, medición y compresión.	Colombia	Colombia	297,083	36,398	979,744	682,661
Metrogas de Colombia S.A. E.S.P. (1)	Peso Colombiano	33.49%	Prestación del servicio público de comercialización y distribución de gas combustible; la exploración, explotación, almacenamiento, utilización, transporte, refinación, compra, venta y distribución de hidrocarburos y sus derivados.	Colombia	Colombia	52,894	2,863	172,071	119,177
Gases del Oriente S.A. E.S.P. (1)	Peso Colombiano	48.50%	Prestación del servicio público domiciliario de distribución de gas combustible y el desarrollo de todas las actividades complementarias a la prestación de dicho servicio.	Colombia	Colombia	76,971	12,580	337,514	260,543
Promotora de Gases del Sur S.A. E.S.P. (1)	Peso Colombiano	31.44%	Promover la vinculación de capital nacional o extranjero, público o privado, para lograr el proyecto de masificación del gas.	Colombia	Colombia	45,150	10,929	98,546	53,396
Combustibles Líquidos de Colombia S.A. E.S.P. (1)	Peso Colombiano	41.61%	Comercialización mayorista de gas combustible, la prestación del servicio público domiciliario de distribución de GLP y el desarrollo de las actividades complementarias a la prestación de dicho servicio.	Colombia	Colombia	60,862	156	83,808	22,946

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Ecopetrol USA Inc.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	15,072,821	273,446	15,090,472	17,651
Ecopetrol Permian LLC.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Estados Unidos	Estados Unidos	11,232,878	99,950	15,062,513	3,829,635
Ecopetrol Oleo é Gas do Brasil Ltda.	Real	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Brasil	Brasil	1,848,122	(11,766)	1,880,913	32,791
Esenttia Masterbatch Ltda.	Peso Colombiano	100%	Fabricación compuestos de polipropileno y resinas plásticas	Colombia	Colombia	165,435	10,773	546,816	381,381
Ecopetrol del Perú S. A.	Dólar	100%	Exploración y explotación de hidrocarburos	Perú	Perú	65,595	670	67,611	2,016
ECP Hidrocarburos de México	Dólar	100%	Exploración en offshore	México	México	39,930	(637)	40,843	913
Ecopetrol Costa Afuera Colombia S.A.S.	Peso Colombiano	100%	Exploración en offshore	Colombia	Colombia	13,680	9	13,793	113
Esenttia Resinas del Perú SAC	Dólar	100%	Comercialización resinas de polipropileno y resinas plásticas	Perú	Perú	15,338	104	31,574	16,236
Esenttia Resinas de México	Peso Mexicano	100%	Comercialización resinas de polipropileno y resinas plásticas	México	México	(439)	(181)	171	610
Kalixpan Servicios Técnicos S de RL De CV.	Peso Mexicano	100%	Servicios especializados en la industria del petróleo e hidrocarburos	México	México	-	(3)	-	-
Ecopetrol US Trading LLC	Dólar	100%	Comercialización internacional de crudos y productos refinados	Estados Unidos	Estados Unidos	355,573	130,354	3,022,544	2,666,971
Econova Technology & innovation S.L.	Dólar	100%	Ejecución de actividades relacionadas con ciencia, tecnología e innovación (CT+i)	España	España	1,311	(669)	1,639	328
Ecopetrol Singapore PTE. LTD	Dólar de Singapur	100%	Holding con inversión en compañía de comercialización internacional de crudos y productos refinados	Singapur	Asia	822,178	105,382	822,266	88
Ecopetrol Trading Asia PTE. LTD	Dólar de Singapur	100%	Comercialización internacional de crudos y productos refinados	Singapur	Asia	821,811	105,448	2,890,118	2,068,307

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Compañía	Moneda funcional	Porcentaje participación Ecopetrol	Actividad	País/ Domicilio	Área geográfica de operaciones	Patrimonio neto	Ganancia (pérdida) del ejercicio	Total activos	Total pasivos
Asociadas									
Serviport S.A. (2)	Peso Colombiano	28%	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	17,499	(2,594)	35,114	17,615
Sociedad Portuaria Olefinas y Derivados S.A. (3)	Peso Colombiano	50%	Construcción, uso, mantenimiento, adecuación y administración de instalaciones portuarias, puertos, muelles privados o de servicio al público en general	Colombia	Colombia	6,533	(228)	8,011	1,478
Negocios conjuntos									
Equion Energía Limited	Dólar	51%	Exploración, explotación y producción de hidrocarburos	Reino Unido	Colombia	1,494,659	12,404	1,562,084	67,425
Ecodiesel Colombia S.A. (3)	Peso Colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	142,347	3,484	242,146	99,799

(1) Participación indirecta a través de Inversiones de Gases de Colombia S.A. Invercolsa S.A.

(2) Información disponible al 31 de diciembre de 2024, la inversión de se encuentra totalmente deteriorada.

(3) Información disponible al 28 de febrero de 2025.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Anexo 2. Compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos Interconexión Eléctrica SA ESP

Compañía	Actividad	Moneda funcional	País/ Domicilio/ Área operacional	Porcentaje participación ISA	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Utilidad (pérdida)
Subsidiarias								
Consorcio Transmantaro	Energía Eléctrica	USD	Perú	60.00%	8,163,004	6,418,558	1,744,446	115,219
Interligação Elétrica Evrecy	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	500,843	63,515	437,328	14,578
Fundo de Investimento Assis	Patrimonio Autónomo - Entidad de Propósito Especial	BRL	Brasil	35.82%	473,606	-	473,606	5,852
Fundo de Investimento Barra Bonita Renda Fixa Referenciado	Patrimonio Autónomo - Entidad de Propósito Especial	BRL	Brasil	35.82%	157,292	-	157,292	1,516
Fundo de Investimento Referenciado di Bandeirantes	Patrimonio Autónomo - Entidad de Propósito Especial	BRL	Brasil	29.10%	345,643	-	345,643	2,491
Fundo de Investimento Xavantes Referenciado di	Patrimonio Autónomo - Entidad de Propósito Especial	BRL	Brasil	24.80%	847,114	-	847,114	10,815
Interconexiones Viales	Vías	CLP	Chile	100.00%	95	2	93	-
Interligação Elétrica Aguapeí	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	611,398	178,292	433,106	14,929
Interligação Elétrica Biguaçu	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	416,055	54,764	361,291	13,177
Interligação Elétrica De Minas Gerais	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	481,624	46,113	435,511	12,869
Interligação Elétrica Itapura	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	172,639	15,002	157,637	6,139
Interligação Elétrica Itaquerê	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	510,715	46,669	464,046	17,186
Interligação Elétrica Itaúnes	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	509,823	74,668	435,155	16,636
Interligação Elétrica Norte E Nordeste	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	434,433	102,707	331,726	11,995
Interligação Elétrica Pinheiros	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	61,023	11,750	49,273	1,741
Interligação Elétrica Riacho Grande	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	554,803	62,963	491,840	2,349
Interligação Elétrica Serra Do Japi	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	378,950	36,596	342,354	12,941
Interligação Elétrica Sul	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	199,067	26,127	172,940	4,577
Interligação Elétrica Tibagi	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	272,256	30,235	242,021	6,922
Internexa	Telecomunicaciones y TIC	COP	Colombia	99.60%	635,689	420,359	215,330	10,886
Interligação Elétrica JAGUAR 6 S.A.	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	181,659	15,528	166,131	6,447
Interligação Elétrica JAGUAR 8 S.A.	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	123,799	16,736	107,063	3,741
Interligação Elétrica JAGUAR 9 S.A.	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	462,428	52,603	409,825	15,386

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Compañía	Actividad		País/ Domicilio/ Área operacional	Porcentaje participación ISA	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Utilidad (pérdida)
Subsidiarias								
Internexa Perú	Telecomunicaciones y TIC	USD	Perú	99.71%	329,645	262,577	67,068	3,566
ISA Bolivia	Energía Eléctrica	USD	Bolivia	100.00%	66,406	10,485	55,921	2,094
ISA Capital Do Brasil	Vehículo de Inversión	BRL	Brasil	100.00%	5,526,749	138,601	5,388,148	203,689
ISA CTEEP	Energía Eléctrica	BRL	Brasil	35.82%	31,623,119	16,661,210	14,961,909	565,715
ISA Interchile	Energía Eléctrica	USD	Chile	100.00%	6,097,970	4,612,012	1,485,958	20,015
ISA Intercolombia	Energía Eléctrica	COP	Colombia	100.00%	421,076	309,900	111,176	13,489
ISA Intervial Chile	Vías	CLP	Chile	100.00%	4,856,212	680,846	4,175,366	130,446
ISA Intervial Colombia	Vías	COP	Colombia	100.00%	672	-	672	5
ISA Inversiones Chile SpA	Vehículo de Inversión	USD	Chile	100.00%	2,431,994	479,850	1,952,144	20,303
ISA Inversiones Chile Vías SpA	Vehículo de Inversión	CLP	Chile	100.00%	4,184,029	503	4,183,526	130,464
ISA Inversiones Costera Chile	Vehículo de Inversión	CLP	Chile	100.00%	101,265	203,545	(102,280)	3,931
ISA Inversiones Tolten	Vehículo de Inversión	CLP	Chile	100.00%	704	2	702	15
ISA Investimentos E Participações	Vehículo de Inversión	BRL	Brasil	100.00%	973,437	283	973,154	32,397
ISA Perú	Energía Eléctrica	USD	Perú	99.98%	1,001,415	808,593	192,822	11,920
ISA REP	Energía Eléctrica	USD	Perú	60.00%	1,992,309	1,575,420	416,889	84,080
ISA Transelca	Energía Eléctrica	COP	Colombia	100.00%	2,027,031	1,255,477	771,554	67,192
Linear Systems RE	Otros Negocios	USD	Bermudas	100.00%	228,962	182,407	46,555	652
Proyectos de Infraestructura del Perú	Energía Eléctrica	USD	Perú	100.00%	20,142	23	20,119	(638)
Ruta Costera	Vías	COP	Colombia	100.00%	2,760,791	2,555,394	205,397	7,258
Ruta de La Araucanía	Vías	CLP	Chile	100.00%	397,094	104,352	292,742	8,836
Ruta de Los Ríos	Vías	CLP	Chile	75.00%	146,731	84,939	61,792	10,026
Ruta del Bosque	Vías	CLP	Chile	100.00%	10,580	959	9,621	(56)
Ruta del Loa	Vías	CLP	Chile	100.00%	1,707,988	1,331,254	376,734	8,931
Ruta del Maipo	Vías	CLP	Chile	100.00%	7,588,173	4,581,477	3,006,696	104,731
Ruta del Este Sociedad Concesionaria S.A.	Vías	USD	Panamá	100.00%	143,849	8,236	135,613	1,545
Sistemas Inteligentes en Red	Otros Negocios	COP	Colombia	99.77%	29,460	15,665	13,795	339
XM	Energía Eléctrica	COP	Colombia	99.73%	354,572	309,592	44,980	2,240
INTERCONEXIONES DEL NORTE S.A.	Energía Eléctrica	USD	Chile	100.00%	104,207	91,323	12,884	2,108
Ruta ORBITAL SUR Sociedad Concesionaria S.A.	Energía Eléctrica	CLP	Chile	100.00%	74,243	4,730	69,513	1,625

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

31 de marzo de 2025

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

Compañía	Actividad		País/ Domicilio/ Área operacional	Porcentaje participación ISA	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Utilidad (pérdida)
Inversiones en Negocios conjuntos								
Interligação Elétrica do Madeira	Transporte de energía	BRL	Brasil	51.00%	5,312,394	2,019,524	3,292,870	92,732
Interligação Elétrica Garanhuns	Transporte de energía	BRL	Brasil	51.00%	1,183,230	311,805	871,425	34,359
Interligação Elétrica Paraguauçu	Transporte de energía	BRL	Brasil	50.00%	1,339,638	449,205	890,433	33,597
Interligação Elétrica Aimorés	Transporte de energía	BRL	Brasil	50.00%	843,106	300,014	543,092	22,026
Interligação Elétrica Ivaí	Transporte de energía	BRL	Brasil	50.00%	3,587,060	2,682,022	905,038	37,132
Transmissora Aliança de Energia Elétrica	Transporte de energía	BRL	Brasil	14.88%	13,966,563	8,648,860	5,317,703	247,201
Interconexión Eléctrica Colombia Panamá-Panamá	Transporte de energía	USD	Panamá	50.00%	7,309	1,054	6,255	(486)
Interconexión Eléctrica Colombia Panamá Colombia	Transporte de energía	COP	Colombia	1.17%	266	4	262	(2)
Transnexa (1)	Transporte de telecomunicaciones	USD	Ecuador	49.85%	-	-	-	-
Derivex	Administrar el sistema de negociación de operaciones sobre instrumentos financieros derivados de energía eléctrica	COP	Colombia	39.88%	2,056	837	1,220	(231)
Parques del Río	Vías	COP	Colombia	33.00%	20,908	812	20,096	(9,739)
Conexión Kimal Lo Aguirre S.A.	Transporte de energía	CLP	Chile	33.33%	1,532,601	1,058,263	474,338	-
Consorcio Eléctrico YAPAY S.A	Energía Eléctrica	USD	Perú	50.00%	276,429	262,802	13,627	(1,204)
PA Energía para la paz	Patrimonio Autónomo - Entidad de Propósito Especial	COP	Colombia	56.79%	18,846	3,395	15,451	(776)
Inversiones en asociadas								
ATP Tower Holdings	Transporte de telecomunicaciones	USD	Estados Unidos	24.70%	4,379,496	2,980,422	1,399,074	57,570

(1) Transnexa se encuentra en proceso de liquidación y su inversión deteriorada en su totalidad.