



ECOPETROL S.A.

Estados financieros intermedios condensados
separados
(No auditados)

31 de marzo de 2025



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

A los accionistas de
Ecopetrol S.A.:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio condensado separado adjunto de Ecopetrol S.A., al 31 de marzo de 2025, y los correspondientes estados intermedios condensados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 separados 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 separada 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



Contenido

Estados de situación financiera intermedios condensados separados	2
Estados de resultados intermedios condensados separados.....	3
Estados de otros resultados integrales intermedios condensados separados	4
Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados separados	5
Estados de flujos de efectivo intermedios condensados separados	6
1. Entidad reportante	7
2. Bases de presentación.....	7
3. Estimaciones y juicios contables materiales	7
4. Información material sobre políticas contables	8
5. Nuevos estándares y cambios normativos	8
6. Efectivo y equivalentes de efectivo.....	10
7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.....	11
8. Inventarios.....	12
9. Otros activos financieros	12
10. Impuestos.....	13
11. Otros activos	13
12. Inversiones en compañías.....	14
13. Propiedades, planta y equipo.....	15
14. Recursos naturales y del medio ambiente.....	16
15. Activos por derecho de uso.....	17
16. Intangibles.....	17
17. <i>Impairment</i> de activos de largo plazo	17
18. Préstamos y financiaciones	18
19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19
20. Provisiones por beneficios a empleados	20
21. Provisiones y contingencias	20
22. Patrimonio	23
23. Ingresos procedentes de contratos con clientes	25
24. Costo de ventas.....	26
25. Gastos de administración, operación y proyectos	27
26. Otros gastos operacionales	27
27. Resultado financiero	28
28. Gestión de riesgos	28
29. Partes relacionadas.....	35
30. Eventos subsecuentes y/o relevantes	37
Anexo 1. Compañías subsidiarias y negocios conjuntos.....	39

Ecopetrol S.A.

(Expresados en millones de pesos colombianos)

Estados de situación financiera intermedios condensados separados

	Nota	A 31 de marzo de 2025 (No auditado)	A 31 de diciembre de 2024
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,520,545	4,140,915
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	19,456,011	13,633,637
Inventarios	8	7,373,217	6,933,226
Otros activos financieros	9	41,305	1,274,293
Activos por impuestos corrientes		11,095,356	9,742,917
Otros activos	11	1,970,380	1,793,647
		44,456,814	37,518,635
Activos mantenidos para la venta		20,456	43,662
Total activos corrientes		44,477,270	37,562,297
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	595,259	594,113
Otros activos financieros	9	2,166,179	2,695,123
Inversiones en compañías	12	87,528,440	94,495,233
Propiedades, planta y equipo	13	37,356,978	36,890,938
Recursos naturales y del medio ambiente	14	28,225,946	28,043,170
Activos por derecho de uso	15	2,590,358	2,573,410
Intangibles	16	543,591	589,921
Activos por impuestos no corrientes		7,958,303	9,534,961
Otros activos	11	1,303,141	1,261,796
Total activos no corrientes		168,268,195	176,678,665
Total activos		212,745,465	214,240,962
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	18	9,483,019	7,784,145
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	23,538,116	16,102,336
Provisiones por beneficios a empleados	20	2,678,219	2,991,000
Pasivos por impuestos corrientes		495,396	831,273
Provisiones y contingencias	21	1,008,511	1,135,267
Otros pasivos		491,772	391,123
Total pasivos corrientes		37,695,033	29,235,144
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	18	72,918,471	76,870,613
Provisiones por beneficios a empleados	20	13,526,274	13,543,905
Pasivos por impuestos no corrientes		546,252	524,263
Provisiones y contingencias	21	10,291,245	10,081,405
Otros pasivos		282,857	288,733
Total pasivos no corrientes		97,565,099	101,308,919
Total pasivos		135,260,132	130,544,063
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	22	25,040,067	25,040,067
Prima en emisión de acciones		6,607,699	6,607,699
Reservas		30,292,139	24,156,407
Otros resultados integrales		11,046,149	11,585,643
Utilidades acumuladas		4,499,279	16,307,083
Total patrimonio		77,485,333	83,696,899
Total pasivos y patrimonio		212,745,465	214,240,962

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

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
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.

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

Estados de resultados intermedios condensados separados

		Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
		(No auditados)	
Ingresos procedentes de contratos con clientes	23	25,005,403	25,331,755
Costos de ventas	24	<u>(20,516,654)</u>	<u>(19,504,552)</u>
Utilidad bruta		4,488,749	5,827,203
Gastos de administración	25	(427,212)	(386,697)
Gastos de operación y proyectos	25	(502,793)	(451,995)
Otros gastos operacionales	26	<u>(126,864)</u>	<u>(139,236)</u>
Utilidad operacional		3,431,880	4,849,275
Resultado financiero	27		
Ingresos financieros		130,596	277,995
Gastos financieros		(1,866,073)	(1,761,620)
Utilidad por diferencia en cambio		<u>99,552</u>	<u>31,075</u>
		(1,635,925)	(1,452,550)
Participación en los resultados de compañías	12	<u>1,958,464</u>	<u>2,241,856</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		3,754,419	5,638,581
Gasto por impuesto a las ganancias	10	<u>(627,518)</u>	<u>(1,627,035)</u>
Utilidad neta del periodo		3,126,901	4,011,546
Utilidad básica por acción (pesos)		76.0	97.6

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

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
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.

(Expresados en millones de pesos colombianos)

Estados de otros resultados integrales intermedios condensados separados

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
Nota	2025	2024
	(No auditados)	
Utilidad neta del periodo	<u>3,126,901</u>	<u>4,011,546</u>
Otros resultados integrales:		
Elementos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas, neto de impuestos:		
Ganancia (pérdida) no realizada en operaciones de cobertura:		
Flujo de efectivo para futuras exportaciones	1,000,922	(92,361)
Flujo de efectivo instrumentos derivados	1,272	(5,206)
Inversión neta en negocio en el extranjero	1,194,973	(120,861)
Método de participación patrimonial	12 (2,877,534)	(91,655)
Ganancia en instrumentos financieros medidos a valor razonable	9,085	-
	<u>(671,282)</u>	<u>(310,083)</u>
Elementos que no pueden ser reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas, neto de impuestos:		
Ganancias (pérdidas) actuariales	<u>131,788</u>	<u>(26,025)</u>
Otros resultados integrales	<u>(539,494)</u>	<u>(336,108)</u>
Total resultado integral	<u><u>2,587,407</u></u>	<u><u>3,675,438</u></u>

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

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
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.

(Expresados en millones de pesos colombianos)

Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados separados

	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2024		25,040,067	6,607,699	11,654,095	12,502,312	11,585,643	16,307,083	83,696,899
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	3,126,901	3,126,901
Liberación de reservas	22.3	-	-	-	(12,502,312)	-	12,502,312	-
Dividendos decretados	22.4	-	-	-	-	-	(8,798,973)	(8,798,973)
<u>Apropiación de reservas</u>								
Legal		-	-	1,493,470	-	-	(1,493,470)	-
Fiscales y estatutarias		-	-	-	509,082	-	(509,082)	-
Ocasionales		-	-	-	16,635,492	-	(16,635,492)	-
<u>Otros resultados integrales</u>								
Ganancia no realizada en operaciones de cobertura:								
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	-	1,000,922	-	1,000,922
Inversión neta en negocio en el extranjero		-	-	-	-	1,194,973	-	1,194,973
Flujo de efectivo instrumentos derivados		-	-	-	-	1,272	-	1,272
Método de participación patrimonial	12.1	-	-	-	-	(2,877,534)	-	(2,877,534)
Ganancias actuariales		-	-	-	-	131,788	-	131,788
Ganancia en instrumentos financieros medidos a valor razonable		-	-	-	-	9,085	-	9,085
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)		25,040,067	6,607,699	13,147,565	17,144,574	11,046,149	4,499,279	77,485,333
		Capital suscrito y pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023		25,040,067	6,607,699	9,747,886	8,174,839	8,285,922	20,535,646	78,392,059
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	4,011,546	4,011,546
Liberación de reservas		-	-	-	(8,174,839)	-	8,174,839	-
Dividendos decretados		-	-	-	-	-	(12,828,409)	(12,828,409)
<u>Apropiación de reservas</u>								
Legal		-	-	1,906,209	-	-	(1,906,209)	-
Fiscales y estatutarias		-	-	-	509,082	-	(509,082)	-
Ocasionales		-	-	-	11,993,230	-	(11,993,230)	-
<u>Otros resultados integrales</u>								
Pérdida no realizada en operaciones de cobertura:								
Flujo de efectivo para futuras exportaciones		-	-	-	-	(92,361)	-	(92,361)
Inversión neta en negocio en el extranjero		-	-	-	-	(120,861)	-	(120,861)
Flujo de efectivo instrumentos derivados		-	-	-	-	(5,206)	-	(5,206)
Método de participación patrimonial		-	-	-	-	(91,655)	-	(91,655)
Pérdidas actuariales		-	-	-	-	(26,025)	-	(26,025)
Saldo al 31 de marzo de 2024 (No auditado)		25,040,067	6,607,699	11,654,095	12,502,312	7,949,814	5,485,101	69,239,088

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

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
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.

(Expresados en millones de pesos colombianos)

Estados de flujos de efectivo intermedios condensados separados

	Nota	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2025	2024
		(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		3,126,901	4,011,546
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:			
Gasto por impuesto a las ganancias	10	627,518	1,627,035
Depreciación, agotamiento y amortización	13,14,15,16	1,906,290	1,783,491
Ganancia por diferencia en cambio	27	(99,552)	(31,075)
Costo financiero de préstamos y financiaciones	27	1,311,102	1,189,008
Costo financiero de beneficios post-empleo y costos de abandono	27	471,333	445,828
Baja en activos exploratorios y pozos secos	14	13,280	94,577
Ganancia en venta de activos mantenidos para la venta		(4,148)	(83)
Pérdida (utilidad) en venta o retiro de activos no corrientes		6,342	(10,656)
Gasto por <i>impairment</i> de activos corrientes	26	16,867	7,064
Gasto por provisiones y contingencias	21	24,835	146,029
Utilidad por método de participación patrimonial	12.1	(1,958,464)	(2,241,856)
(Utilidad) pérdida por diferencia en cambio realizada sobre coberturas de exportación	23	71,533	(36,254)
Pérdida (utilidad) por inefectividad de coberturas		4,061	(3,150)
Utilidad por valoración de activos financieros		(126,712)	(186,019)
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		1,156,661	(2,875,986)
Inventarios		(418,167)	(352,337)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(1,085,348)	329,632
Activos y pasivos por impuestos corrientes		(1,287,822)	(884,064)
Provisiones por beneficios a empleados		(424,450)	(58,467)
Provisiones y contingencias		(86,824)	(138,337)
Otros activos y pasivos		(162,163)	89,536
		3,083,073	2,905,462
Impuesto de renta pagado		(1,182,868)	(1,834,299)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,900,205	1,071,163
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en compañías	12.1	(92,328)	(231,550)
Contraprestación pagada en adquisición de activos		(1,109,298)	-
Inversión en propiedades, planta y equipo	13	(1,105,666)	(1,371,124)
Inversión en recursos naturales y del medio ambiente	14	(1,137,669)	(1,143,933)
Adquisiciones de intangibles	16	(560)	(131,994)
Venta de otros activos financieros		1,817,906	(507,284)
Intereses recibidos		106,368	147,596
Dividendos recibidos	12.1	-	1,256,348
Producto de la venta de activos		13,891	8,267
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(1,507,356)	(1,973,674)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:			
Adquisiciones de préstamos y financiaciones	18.1	1,936,135	7,324,029
Pagos de capital	18.1	-	(4,846,616)
Pagos de intereses		(1,682,891)	(1,284,556)
Pagos por arrendamientos (capital e intereses)	15	(155,860)	(138,569)
Efectivo neto provisto por actividades de financiación		97,384	1,054,288
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(110,603)	9,986
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		379,630	161,763
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		4,140,915	3,750,976
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	4,520,545	3,912,739

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

(Original firmado)
Ricardo Roa Barragán
Presidente

(Original firmado)
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
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

1. Entidad reportante

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

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

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

2. Bases de presentación

2.1 Declaración de cumplimiento y autorización de los estados financieros intermedios condensados separados

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 intermedios condensados separados no están auditados y, en opinión de la Administración, incluyen todos los ajustes necesarios para una adecuada presentación de los resultados de cada periodo. Todos estos ajustes son de naturaleza recurrente. La compañía ha elaborado los estados financieros intermedios condensados separados bajo la premisa de que continuará operando como negocio en marcha. Este reporte debe leerse en conjunto con los estados financieros separados anuales y notas al 31 de diciembre de 2024.

Ecopetrol prepara sus estados financieros con base en los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia (NCIF), reglamentadas en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificaciones. Estas normas están fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y sus Interpretaciones 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. Algunas normas e información financiera aceptadas en Colombia (NCIF) podrían diferir en algunos aspectos de lo establecido por las NIIF emitidas por el IASB.

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 separados fueron aprobados por la Junta Directiva de Ecopetrol el 23 de abril de 2025.

3. Estimaciones y juicios contables materiales

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones. Estas estimaciones se han determinado en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados, la experiencia de la Administración y otros factores a la fecha de preparación de los estados financieros.

Los cambios a estas estimaciones son reconocidos prospectivamente en el periodo en el cual la estimación es revisada.

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

4. Información material sobre políticas contables

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

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

5. Nuevos estándares y cambios normativos

5.1 Nuevos estándares adoptados por la Compañía, efectivos a partir del 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 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 de 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 de Ecopetrol, 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 empezarán a regir 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.
- Enmiendas de alcance limitado de la NIIF7 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 y 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 incluidos 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 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 la Compañía 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.

La Compañía está monitoreando constantemente los cambios en la normativa contable local con el fin de evaluar los posibles impactos que las nuevas normas emitidas por el organismo internacional puedan generar en su adopción en Colombia.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>A 31 de marzo de 2025</u>	<u>A 31 de diciembre de 2024</u>
	(No auditado)	
Bancos y corporaciones	2,401,835	4,102,516
Inversiones financieras de corto plazo (1)	2,118,709	38,398
Caja	1	1
	<u>4,520,545</u>	<u>4,140,915</u>

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

El valor razonable del efectivo y equivalentes se aproxima a su valor registrado en libros debido a su naturaleza de corto plazo (menos de tres meses) y su alta liquidez. Los equivalentes de efectivo son convertibles a una cantidad conocida de efectivo y están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

7. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

	<u>A 31 de marzo de 2025</u>	<u>A 31 de diciembre de 2024</u>
	(No auditado)	
Corriente		
Fondo de estabilización de precios (1)	5,430,128	5,961,007
Partes relacionadas (Nota 29)	12,550,019	5,855,299
Clientes		
Nacionales	1,060,089	1,109,779
Exterior	77,121	374,835
Cuentas por cobrar a empleados	85,908	87,338
Servicios industriales	35,472	68,619
Deudores varios	217,274	176,760
	<u>19,456,011</u>	<u>13,633,637</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a empleados	595,259	594,113
Deudores varios	235,704	236,960
Provisión de cartera	<u>(235,704)</u>	<u>(236,960)</u>
	<u>595,259</u>	<u>594,113</u>

- (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 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:

	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
Saldo inicial	<u>5,961,007</u>	<u>16,440,470</u>
Liquidaciones del periodo (Nota 24)	1,160,577	5,886,255
Movilizaciones y otros	35,727	84,103
Recaudos (1.1)	<u>(1,727,183)</u>	<u>(16,449,821)</u>
Saldo final	<u>5,430,128</u>	<u>5,961,007</u>

- (1.1) Al 31 de marzo de 2025, se recibieron \$1,727,183 como pago del Fondo, correspondientes a las liquidaciones del primer trimestre de 2024. Este pago se realizó en títulos emitidos el Gobierno Nacional - TCO. Así mismo durante 2024 se recibieron pagos por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público por valor de 16,449,821. Los pagos recibidos en 2024 incluyen Títulos de Tesorería del Gobierno Nacional (TES) por valor de \$10,144,782.

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

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

8. Inventarios

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Crudo	3,357,711	3,052,602
Combustibles y petroquímicos	2,183,908	2,073,796
Materiales para producción de bienes	1,831,598	1,806,828
	7,373,217	6,933,226

9. Otros activos financieros

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Activos financieros en operaciones de mercado monetario	2,113,056	-
Activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados:		
Inversiones en títulos en compañías del Grupo Empresarial Ecopetrol (1) (Nota 29)	-	1,266,041
Portafolio de inversiones - Moneda nacional	53,123	18,164
Derivados financieros	29,419	-
Portafolio de inversiones - Moneda extranjera	8,189	4,364
Activos financieros medidos a valor razonable con cambio en otros resultados integrales		
Portafolio de inversiones - Moneda nacional (1)	-	2,676,959
	2,203,787	3,965,528
Activos medidos a costo amortizado	3,697	3,888
	2,207,484	3,969,416
Corriente	41,305	1,274,293
No corriente	2,166,179	2,695,123
	2,207,484	3,969,416

- 1) Corresponde a recursos invertidos por Ecopetrol S.A. en depósitos de corto plazo de Ecopetrol Capital AG denominados en dólares.

9.1 Valor razonable

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Nivel 1	2,152,669	2,680,750
Nivel 2	51,118	1,284,778
	2,203,787	3,965,528

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

10. Impuestos

Gasto por impuesto a las ganancias

Ecopetrol S.A. calcula el gasto por impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva que sería aplicable a las utilidades anuales totales esperadas. Los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias en el estado de ganancias y pérdidas intermedio condensado separado son:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditados)	
Gasto por impuesto corriente	(782,373)	(1,888,840)
Gasto por impuesto diferido	154,855	261,805
	(627,518)	(1,627,035)

La tasa efectiva (basada en utilidad antes de impuestos y participación en los resultados de compañías) corresponde a 34.9% y 47.9% 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 fue de 35%. La sobretasa estimada al 31 de marzo de 2025 y 2024 fue del 0% y 15%, respectivamente, con base en la proyección de los precios internacionales del BRENT.

El comportamiento del gasto por impuesto a las ganancias durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025, en comparación con el mismo periodo de 2024, se da principalmente por: (i) el efecto de la sobretasa del impuesto sobre la renta del 15% en 2024 y 0% en 2025; (ii) menor utilidad base en 2025 para el cálculo del impuesto y (iii) ajuste en la proyección de la sobretasa para los años siguientes que afecta el cálculo del impuesto diferido.

11. Otros activos

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Corriente		
Asociados en operaciones conjuntas	1,187,435	1,132,184
Anticipos a contratistas, proveedores y otros	296,079	175,072
Gastos pagados por anticipado	232,668	252,632
Depósitos entregados en administración	200,353	200,353
Depósitos judiciales y embargos	31,051	29,925
Partes relacionadas (Nota 29)	22,794	3,481
	1,970,380	1,793,647
No corriente		
Fondo de abandono y pensiones	524,634	503,432
Diferencial de tasas en préstamos a empleados	370,733	368,612
Partes relacionadas (Nota 29)	79,100	74,415
Depósitos entregados en administración	280,617	261,074
Anticipos, avances y depósitos	39,999	46,204
Depósitos judiciales	8,058	8,059
	1,303,141	1,261,796

12. Inversiones en compañías

12.1 Composición y movimientos

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Subsidiarias		
Refinería de Cartagena S.A.S	25,534,584	26,858,727
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	16,921,737	17,291,572
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P	15,416,606	15,950,899
CENIT transporte y logística de hidrocarburos S.A.S.	14,512,428	18,636,800
Hocol Petroleum Limited	4,653,860	4,721,849
Ecopetrol Capital AG	3,193,792	3,342,023
Andean Chemical Limited	2,220,057	2,296,530
Esenttia S.A.	1,501,479	1,576,929
Black Gold Re Limited	1,378,978	1,412,560
Inversiones de Gases de Colombia S.A. y subsidiarias	1,260,008	1,300,437
Ecopetrol Singapore PTE. LTD	680,757	787,900
Econova Technology & Innovation, S.L	1,311	2,081
	87,275,597	94,178,307
Menos <i>impairment</i> Hocol Petroleum Limited	(537,598)	(537,598)
	86,737,999	93,640,709
Negocios conjuntos		
Equión Energía Limited	1,127,076	1,178,279
Ecodiesel Colombia S.A.	56,174	69,054
	1,183,250	1,247,333
Menos <i>impairment</i> : Equión Energía Limited	(392,809)	(392,809)
	790,441	854,524
	87,528,440	94,495,233

El siguiente es el movimiento de las inversiones en compañías:

	Compañías subsidiarias	Negocios conjuntos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	93,640,709	854,524	94,495,233
Capitalizaciones (1)	92,328	-	92,328
Método de participación reconocido en:			
Resultado del periodo	1,950,276	8,188	1,958,464
Patrimonio	(2,820,263)	(57,271)	(2,877,534)
Dividendos decretados (2)	(6,125,051)	(15,000)	(6,140,051)
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	86,737,999	790,441	87,528,440

- 1) Corresponde a las capitalizaciones realizadas a través de Ecopetrol Global Energy a Ecopetrol Óleo e Gas do Brasil Ltda por \$91,582. El movimiento también incluye la capitalización directa realizada a Ecopetrol Global Energy por \$746.
- 2) Durante el 2025, Ecopetrol ha recibido dividendos en títulos de Capital AG de su inversión en Hocol Petroleum Limited por \$40,517. Así mismo, durante el 2024, Ecopetrol recibió dividendos en efectivo de su inversión en CENIT Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. por \$1,256,348.

Ecopetrol S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados

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, ha sido el siguiente:

	<u>Planta y equipo</u>	<u>Ductos, redes y líneas</u>	<u>Proyectos en curso (1)</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al 31 de diciembre de 2024	25,354,571	17,300,573	13,031,688	7,855,607	2,294,683	2,002,813	67,839,935
Adquisiciones/capitalizaciones	426,472	226,008	396,471	42,429	-	14,286	1,105,666
Intereses financieros capitalizados (2)	48,321	25,608	44,922	4,807	-	1,619	125,277
Diferencia en cambio capitalizada	209	111	194	21	-	7	542
Bajas por retiro o venta	(19,019)	(1,389)	-	(291)	(29,769)	(2,664)	(53,132)
Reclasificaciones/traslados	10,634	(10,216)	-	(644)	-	(20,127)	(20,353)
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	25,821,188	17,540,695	13,473,275	7,901,929	2,264,914	1,995,934	68,997,935
Depreciación acumulada							
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(13,218,777)	(11,687,351)	(1,535,498)	(3,861,849)	(64,907)	(580,615)	(30,948,997)
Depreciación del periodo	(420,172)	(228,280)	-	(100,237)	-	(13,672)	(762,361)
Bajas por retiro o venta	17,779	1,063	-	230	20,870	162	40,104
Reclasificaciones/traslados	(10,143)	5,385	20,893	6,658	6,594	910	30,297
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	(13,631,313)	(11,909,183)	(1,514,605)	(3,955,198)	(37,443)	(593,215)	(31,640,957)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024	12,135,794	5,613,222	11,496,190	3,993,758	2,229,776	1,422,198	36,890,938
Saldo neto al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	12,189,875	5,631,512	11,958,670	3,946,731	2,227,471	1,402,719	37,356,978

1) Incluye principalmente los proyectos asociados a los campos de Castilla, Chichimene, Caño Sur, Rubiales y la Refinería de Barrancabermeja.

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 separados 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 amortizaciones, calculados con base en unidades de producción, ha sido el siguiente:

	Inversiones petrolíferas	Costo de abandono y taponamiento	Inversiones petrolíferas en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	72,442,913	7,266,278	6,658,827	86,368,018
Adquisiciones/capitalizaciones (1)	477,239	-	660,430	1,137,669
Baja en activos exploratorios y pozos secos (2)	-	-	(13,280)	(13,280)
Intereses financieros capitalizados (3)	43,411	-	60,074	103,485
Diferencia en cambio capitalizada	187	-	259	446
Reclasificaciones/traslados	226	-	-	226
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	72,963,976	7,266,278	7,366,310	87,596,564
<u>Amortización acumulada</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(52,401,018)	(5,807,832)	(115,998)	(58,324,848)
Amortización del periodo	(922,060)	(93,416)	-	(1,015,476)
Reclasificaciones/traslados	(30,658)	-	364	(30,294)
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	(53,353,736)	(5,901,248)	(115,634)	(59,370,618)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	20,041,895	1,458,446	6,542,829	28,043,170
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	19,610,240	1,365,030	7,250,676	28,225,946

- 1) Incluye principalmente los campos Castilla, Chichimene, Caño Sur y Rubiales.
- 2) Este rubro incluye principalmente la baja del pozo Arante 1.
- 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 arrendamiento por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 con sus correspondientes amortizaciones, es el siguiente:

	Activos por derecho de uso					Pasivos por arrendamiento
	Oleoductos	Edificaciones	Maquinaria	Vehículos	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	2,101,449	88,661	319,654	63,646	2,573,410	(3,674,623)
Adiciones	-	-	73,053	-	73,053	(73,053)
Remediciones	-	-	25,458	-	25,458	(25,458)
Depreciación del periodo	(61,640)	(2,034)	(7,843)	(10,046)	(81,563)	-
Costo financiero	-	-	-	-	-	(61,313)
Diferencia en cambio	-	-	-	-	-	143,632
Pagos de capital e intereses	-	-	-	-	-	155,860
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	2,039,809	86,627	410,322	53,600	2,590,358	(3,534,955)

16. Intangibles

	Licencias y software	Servidumbres	Total
Costo			
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1,348,313	107,398	1,455,711
Adquisiciones	-	560	560
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	1,348,313	107,958	1,456,271
Amortización acumulada			
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(785,657)	(80,133)	(865,790)
Amortización del periodo	(45,849)	(1,041)	(46,890)
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	(831,506)	(81,174)	(912,680)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	562,656	27,265	589,921
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	516,807	26,784	543,591

17. Impairment de activos de largo plazo

De acuerdo con el comportamiento de los supuestos claves de mercado al 31 de marzo de 2025, no se identificaron factores o circunstancias que indiquen que valor en libros de los 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. Préstamos y financiaciones

18.1 Composición de los préstamos y financiaciones

	Tasa de interés efectiva		A 31 de marzo de	A 31 de diciembre de
	31 de marzo 2025/ 31 de diciembre 2024		2025	2024
			(No auditado)	
Moneda nacional				
Bonos	10.6%	10.5%	905,794	914,669
Créditos comerciales y operaciones de mercado monetario (1)	11.9%	13.0%	4,004,310	2,050,384
Pasivos por arrendamiento (2)	7.7%	7.7%	827,524	798,634
			5,737,628	3,763,687
Moneda extranjera				
Bonos (3)	7.5%	7.3%	59,188,705	62,459,299
Créditos comerciales	7.3%	7.5%	14,767,726	15,555,783
Pasivos por arrendamiento (2)	6.7%	6.5%	2,707,431	2,875,989
			76,663,862	80,891,071
			82,401,490	84,654,758
Corriente			9,483,019	7,784,145
No corriente			72,918,471	76,870,613
			82,401,490	84,654,758

- 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.
- 2) Corresponde al valor presente de los pagos a ser realizados durante el plazo de los contratos de arrendamiento operativo de oleoductos, tanques, bienes inmuebles y vehículos, reconocidos como resultado de la implementación de la NIIF 16 – Arrendamientos.
- 3) 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 marzo de 2025, respectivamente.

18.2 Valor razonable

El valor razonable de las obligaciones financieras es de \$78,393,006 y \$79,637,700 al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados 31 de marzo de 2025

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

18.3 Perfil de vencimientos

El siguiente es el perfil de vencimientos de los préstamos y financiaciones al 31 de marzo de 2025:

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>5-10 años</u>	<u>> 10 años</u>	<u>Total</u>
Moneda nacional					
Bonos	86,506	483,652	132,891	202,745	905,794
Créditos comerciales	2,194,652	1,646,821	162,837	-	4,004,310
Pasivos por arrendamiento	159,365	605,317	62,842	-	827,524
	<u>2,440,523</u>	<u>2,735,790</u>	<u>358,570</u>	<u>202,745</u>	<u>5,737,628</u>
Moneda extranjera					
Bonos	4,108,484	17,027,393	26,432,693	11,620,135	59,188,705
Créditos comerciales	2,708,076	12,059,650	-	-	14,767,726
Pasivos por arrendamiento	225,936	849,662	564,677	1,067,156	2,707,431
	<u>7,042,496</u>	<u>29,936,705</u>	<u>26,997,370</u>	<u>12,687,291</u>	<u>76,663,862</u>
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	<u>9,483,019</u>	<u>32,672,495</u>	<u>27,355,940</u>	<u>12,890,036</u>	<u>82,401,490</u>

18.4 Deuda designada como instrumento de cobertura

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía tiene designados \$17,224 USD millones de la deuda en moneda extranjera como instrumento de cobertura; de los cuales, \$9,939 USD millones corresponden a la cobertura de inversiones en compañías con moneda funcional dólar y \$7,285 USD millones a la cobertura de flujo de efectivo para futuras exportaciones de crudo (Nota 28.1).

19. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

	<u>A 31 de marzo de 2025</u>	<u>A 31 de diciembre de 2024</u>
	(No auditado)	
Dividendos por pagar (1)	8,802,933	3,960
Proveedores (2)	8,343,429	11,105,958
Partes relacionadas (Nota 29)	2,961,840	2,763,077
Retención en la fuente	2,234,668	1,072,776
Anticipos y acreedores varios	1,105,636	1,093,821
Acuerdos en contratos de transporte	89,610	61,273
Operaciones de cobertura	-	1,471
	<u>23,538,116</u>	<u>16,102,336</u>

- 1) Para el corte 31 de marzo de 2025, corresponde a los dividendos por pagar del ejercicio 2024. La Asamblea General de Accionistas, realizada el 28 de marzo de 2025 decretó dividendos por un valor total de \$8,798,973 (Nota 22.4).
- 2) La variación incluye la contraprestación pagada en el primer trimestre de 2025 a Repsol por la adquisición del bloque CPO-09 por \$1,109,298.

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

20. Provisiones por beneficios a empleados

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Beneficios post-empleo		
Salud	11,435,531	11,245,929
Pensión	2,446,157	2,606,990
Educación	414,199	423,659
Bonos	338,834	349,933
Otros planes	118,757	117,288
Beneficios por terminación - Plan de retiro voluntario	838,399	905,428
	15,591,877	15,649,227
Prestaciones sociales y salarios	575,382	845,828
Otros beneficios a largo plazo	37,234	39,850
	16,204,493	16,534,905
Corriente	2,678,219	2,991,000
No corriente	13,526,274	13,543,905
	16,204,493	16,534,905

20.1 Activos del plan

Los activos del plan están representados por los recursos entregados a Patrimonios Autónomos Pensionales para el pago del pasivo pensional de las obligaciones por mesadas y bonos pensionales y plan de retiro; lo concerniente a salud y educación está a cargo de Ecopetrol. La destinación de los recursos de los patrimonios autónomos, así como sus rendimientos, no pueden cambiarse de destinación ni restituirse a la Compañía hasta tanto se cumpla con la totalidad de las obligaciones. El saldo de los activos del plan es de \$11,986,466 y \$11,718,282 al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente. El 55,11% (2024 - 58,15%) son nivel 1 de valor razonable y el 44,89% (2024 - 41.85%) están bajo categoría nivel 2.

21. Provisiones y contingencias

	Costos de abandono	Litigios	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	9,243,157	451,203	1,522,312	11,216,672
Adiciones/recuperaciones (1)	-	9,998	14,837	24,835
Utilizaciones (2)	(91,492)	(9,819)	(45,513)	(146,824)
Costo financiero (2)	129,878	60,000	2,992	192,870
Traslados	-	-	12,203	12,203
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	9,281,543	511,382	1,506,831	11,299,756
Corriente	781,258	9,087	218,166	1,008,511
No corriente	8,500,285	502,295	1,288,665	10,291,245
	9,281,543	511,382	1,506,831	11,299,756

- 1) Incluye principalmente el reconocimiento de provisiones asociadas a obligaciones potenciales, diversas y provisión ambiental forzosa.
- 2) Corresponde al gasto financiero por la actualización del pasivo y su respectiva utilización.

21.1 Contingencias

21.1.1 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.

21.1.2 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. 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 adelantando 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 suspensión del ejercicio de la acción penal.

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

22. Patrimonio

22.1 Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de Ecopetrol es \$36,540,000 dividido en 60,000,000,000 de acciones nominativas ordinarias, de las cuales se han suscrito 41,116,694,690 acciones representadas en un 11.51% (4,731,906,273 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.

22.2 Prima en emisión 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 año 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).

22.3 Reservas patrimoniales

	<u>A 31 de marzo de 2025</u>	<u>A 31 de diciembre de 2024</u>
	(No auditado)	
Reserva legal	13,147,565	11,654,095
Reservas fiscales y obligatorias	509,082	509,082
Reservas ocasionales (1)	16,635,492	11,993,230
	<u>30,292,139</u>	<u>24,156,407</u>

- 1) La Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol, realizada el 28 de marzo de 2025, definió constituir una reserva 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:

	<u>A 31 de marzo de 2025</u>	<u>A 31 de diciembre de 2024</u>
	(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	<u>30,292,139</u>	<u>24,156,407</u>

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados 31 de marzo de 2025

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

22.4 Utilidades acumuladas

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

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Saldo inicial	16,307,083	20,535,646
Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol	3,126,901	14,934,705
Liberación de reservas	12,502,312	8,174,839
Apropiación de reservas	(18,638,044)	(14,408,521)
Dividendos decretados (1)	(8,798,973)	(12,828,409)
Transacciones con interés no controlante (2)	-	(102,329)
Adopción de nuevos estándares	-	1,152
Saldo final	4,499,279	16,307,083

- 1) La Compañía distribuye dividendos con base en sus estados financieros anuales separados. 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 y extraordinarios por un valor total de \$8,798,973.

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.

- 2) Corresponde a la contraprestación pagada por el aumento de la participación indirecta de Ecopetrol S.A. en Oleoducto de Colombia S.A., por la adquisición de la compañía Repsol Ductos de Colombia (denominada a partir del 02 de octubre de 2024, como Ocesa Ductos S.A.S).

22.5 Otros resultados integrales

La siguiente es la composición de los otros resultados integrales, netos de impuestos:

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Método de participación en compañías (1)	19,573,455	22,450,989
Cobertura de inversión neta en negocio en el extranjero	(5,126,670)	(6,321,643)
Pérdidas derivadas del plan de beneficio definido	(2,694,508)	(2,826,296)
Coberturas flujo de efectivo para futuras exportaciones	(570,372)	(1,571,294)
Coberturas flujo de efectivo con instrumentos derivados	(135,756)	(146,113)
	11,046,149	11,585,643

- (1) Corresponde al método de participación en compañías resultante del ajuste por conversión de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos cuya moneda funcional sea diferente al peso colombiano, así como las variaciones en los conceptos del otro resultado integral de dichas compañías. El efecto acumulado por ajuste por conversión será transferido al resultado del periodo como una ganancia o pérdida en el momento de la liquidación o venta de dichas inversiones. La variación de este rubro se genera principalmente por la fluctuación de la tasa de cambio aplicadas sobre el proceso de conversión.

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados 31 de marzo de 2025

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

22.6 Utilidad básica por acción

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de marzo de 2024
	(No auditados)	
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 por acción (pesos colombianos)	76.0	97.6

23. Ingresos procedentes de contratos con clientes

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditados)	
Ventas nacionales		
Destilados medios (1)	5,268,155	5,348,456
Gasolinas (1)	3,613,639	3,757,061
Gas natural	756,489	855,771
Asfaltos	192,831	205,047
G.L.P. y propano	150,474	146,971
Polietileno	86,147	74,793
Servicios	57,826	63,485
Otros ingresos ventas de gas	22,248	22,422
Aromáticos	16,054	69,550
Crudos	9,735	20,432
Combustóleo	9,514	5,202
Otros productos y servicios (2)	150,722	104,693
	10,333,834	10,673,883
Ventas zona franca		
Crudos	4,196,352	4,812,472
Servicios	120,541	107,470
Gas natural	78,931	72,850
Propileno	44,808	25,398
Otros	22,756	5,410
	4,463,388	5,023,600
Ventas al exterior		
Crudos	9,418,348	9,058,483
Combustóleo	548,229	382,402
Otros productos y servicios	339,420	160,227
Coberturas de flujo de efectivo (3)	(97,816)	33,160
	10,208,181	9,634,272
	25,005,403	25,331,755

- 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 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). Acumulado a 31 de marzo de 2025, el valor reconocido por diferencial de precios corresponde a \$1,160,577 (2024: \$1,666,973).
- 2) Incluye principalmente los ingresos por venta de disolventes, bases lubricantes y parafinas.
- 3) Incluye acumulado a 31 de marzo de 2025 el resultado de coberturas para futuras exportaciones (Nota 28.3) por (\$71,533) (2024: \$36,254) y operaciones con instrumentos financieros derivados por (\$26,283) (2024: (\$3,094)).

24. Costo de ventas

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditados)	
Costos variables		
Productos importados	3,336,039	3,200,110
Compras de otros productos y gas	3,880,687	3,623,752
Compras de crudo asociación y concesión	2,849,948	3,023,381
Servicios de transporte de hidrocarburos	2,724,154	2,096,502
Compras de hidrocarburos - ANH (1)	1,972,190	1,816,118
Depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	1,531,298	1,441,584
Energía eléctrica	407,703	412,404
Regalías de gas en dinero	194,614	207,727
Materiales de proceso	193,611	183,465
Servicios contratados asociación	62,685	81,816
Costos de pruebas extensas	6,598	2,528
Impuestos y contribuciones (2)	56,862	228
Inventario inicial menos final y otras asignaciones (3)	(423,741)	(403,321)
	16,792,648	15,686,294
Costos fijos		
Servicios de transporte de hidrocarburos	955,251	1,021,799
Costos laborales	722,849	746,409
Servicios contratados	573,039	561,320
Mantenimiento	556,111	558,626
Depreciaciones y amortizaciones	346,897	324,000
Servicios contratados en asociación	218,003	251,670
Impuestos y contribuciones	165,807	163,726
Materiales y suministros	136,604	148,904
Costos generales	49,445	41,804
	3,724,006	3,818,258
	20,516,654	19,504,552

- 1) Corresponde principalmente a las compras de crudo de regalías que realiza Ecopetrol a la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), derivadas de la producción nacional.
- 2) La variación corresponde principalmente a mayor reconocimiento de derechos económicos, asociados a la mayor participación en el bloque CPO-09 y ajustes en precios de gas.

Corresponde a: i) movimientos asociados a la capitalización a los inventarios, producto del proceso de costeo, ii) medición al valor neto de realización (VNR) y iii) otros cargos capitalizables a proyectos.

25. Gastos de administración, operación y proyectos

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditados)	
Gastos de administración		
Gastos laborales	235,521	198,691
Gastos generales	143,547	170,099
Depreciaciones y amortizaciones	28,095	17,907
Impuestos	20,049	-
	<u>427,212</u>	<u>386,697</u>
Gastos de operación y proyectos		
Impuestos	206,528	143,153
Gastos laborales	85,441	86,524
Comisiones, honorarios, fletes y servicios	69,941	69,619
Cuota de fiscalización	57,304	77,370
Gastos de exploración (1)	50,615	150,958
Proyectos capitalizables y otros (2)	32,964	(75,629)
	<u>502,793</u>	<u>451,995</u>

(1) Al 31 de marzo de 2025, los gastos de exploración incluyen la baja del pozo Arantes 1 (Nota 14) y trabajos de sísmica y estudios.

(2) Incluye los cargos de costos relacionados con proyectos operativos y corporativos trasladados a las cuentas de construcciones en curso.

26. Otros gastos operacionales

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditados)	
Gasto provisiones por litigios	(24,835)	(125,468)
Gasto de <i>impairment</i> en activos corrientes (1)	(16,867)	(7,064)
pérdida en venta de activos	(9,376)	(9,514)
Otros (gastos) ingresos	(75,786)	2,810
	<u>(126,864)</u>	<u>(139,236)</u>

1) Incluye principalmente el deterioro de materiales sobrantes de proyectos disponibles para la venta.

27. Resultado financiero

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2025	2024
	(No auditados)	
Ingresos financieros		
Rendimientos e intereses	106,368	147,596
Valoración e ingresos de activos financieros	22,342	124,452
Otros ingresos	1,886	5,947
	<u>130,596</u>	<u>277,995</u>
Gastos financieros		
Costo financiero de préstamos y financiaciones (1)	(1,311,102)	(1,189,008)
Costo financiero de otros pasivos (2)	(471,333)	(445,828)
Valoración y gastos de activos financieros	(1,998)	(86,029)
Otros gastos	(81,640)	(40,755)
	<u>(1,866,073)</u>	<u>(1,761,620)</u>
Diferencia en cambio		
Utilidad por diferencia en cambio	99,552	31,075
	<u>99,552</u>	<u>31,075</u>
	<u>(1,635,925)</u>	<u>(1,452,550)</u>

(1) Al 31 de marzo de 2025 se capitalizaron intereses en recursos naturales y propiedades, planta y equipo por \$228,762 (2024: \$206,622).

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

28. Gestión de riesgos

28.1 Riesgo de tipo de cambio

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

La tasa de cambio del dólar estadounidense frente al peso colombiano ha fluctuado durante los últimos años. Al 31 de marzo de 2025, el peso colombiano varió un 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.

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados 31 de marzo de 2025

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

(Millones de USD)	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre 2024
	(No auditado)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	353	844
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	1,505	1,763
Otros activos financieros	2	777
Otros activos	188	200
Total activos	2,048	3,584
Préstamos y financiaciones	(18,289)	(19,140)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(1,264)	(1,461)
Otros pasivos	(176)	(125)
Total pasivos	(19,729)	(20,726)
Posición pasiva neta	(17,681)	(17,142)

Del total de la posición neta para 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, USD\$17,224 millones (2024: USD\$17,224 millones) corresponden a instrumentos de cobertura cuyas variaciones cambiarias se reconocen en el otro resultado integral dentro del patrimonio, y USD\$457 millones (2024: USD\$527 millones) corresponden a pasivos netos en moneda extranjera cuya valoración impacta el resultado del periodo.

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

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.

28.2 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 a 31 de marzo de 2025:

Escenario/ variación TRM (+/-)	Efecto en resultados antes de impuestos (+/-)	Efecto en otros resultados integrales (+/-)
1%	19,156	721,994
5%	95,782	3,609,970

28.3 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, entendiendo 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.

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados 31 de marzo de 2025

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

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

(Millones de USD)	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Saldo inicial	7,285	6,200
Reasignación de instrumentos de cobertura	329	1,200
Realización de las exportaciones	(329)	(1,200)
Designación de nuevas coberturas	-	1,085
Saldo final	7,285	7,285

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Saldo inicial	1,571,294	(606,185)
Diferencia en cambio	(1,583,468)	3,895,527
Realización de exportaciones (Nota 23)	(71,533)	(238,943)
Inefectividad	(4,061)	(6,658)
Impuesto de renta diferido	658,140	(1,472,447)
Saldo final	570,372	1,571,294

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	299,970	(111,590)	188,380
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	3,822	(1,423)	2,399
	908,243	(337,871)	570,372

28.4 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.

Ecopetrol ha designado como partida cubierta las inversiones netas en Oleoducto Central S.A. (Ocensa), Ecopetrol América LLC., Hocol Petroleum Ltd., Refinería de Cartagena S.A.S. y Ecopetrol Permian LLC. El saldo total cubierto al 31 de marzo de 2025 corresponde a USD\$10,100 millones.

El siguiente es el movimiento en el otro resultado integral:

	<u>A 31 de marzo de 2025</u>	<u>A 31 de diciembre de 2024</u>
	(No auditado)	
Saldo inicial	6,321,643	3,191,383
Diferencia en cambio	(2,160,242)	6,111,812
Impuesto de renta diferido	965,269	(2,981,552)
Saldo final	<u>5,126,670</u>	<u>6,321,643</u>

28.5 Riesgo de precio de commodities

El riesgo de precio de las materias primas está asociado con las operaciones de la Compañía, tanto exportaciones como importaciones de crudo, gas natural y productos refinados. Con el fin de mitigar este riesgo, 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 Ecopetrol es un grupo integrado (con operaciones en los segmentos de exploración y producción, transporte y 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 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 Ecopetrol registra una posición total neta pasiva en Swaps por \$6,337 (Dic 2024: activa \$5,635). La constitución de estas operaciones con derivados está reconocida bajo contabilidad de coberturas de flujo de efectivo.

28.6 Riesgos y oportunidades relacionados con clima

La Compañía 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:** relacionados con la exposición y la vulnerabilidad de la Compañía a los impactos del cambio climático y la 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 la Compañía 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.

- **Riesgos de transición:** están relacionados con los retos que la Compañía 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, 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 de Ecopetrol S.A.
 - **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 y la marca de la Compañía.
 - **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 en inglés) y controles para gestionar, de manera efectiva, las causas y mitigar la materialización del riesgo.

Para el corte 31 de marzo de 2025, no se materializaron eventos relacionados con los riesgos anteriormente identificados por la Compañía.

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-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 Empresarial, 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.

- **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 “Crece 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 y CCUS 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 conlleva a la Compañía 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. La expectativa de la Compañía 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.

28.7 Gestión del capital

El principal objetivo de la Gestión del Capital de la Compañía es asegurar una estructura financiera que optimice el costo de capital de la Compañía, que 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:

	A 31 de marzo de 2025	A 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Préstamos y financiaciones (Nota 18)	82,401,490	84,654,758
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(4,520,545)	(4,140,915)
Otros activos financieros (Nota 9)	(2,207,484)	(3,969,416)
Deuda financiera neta	75,673,461	76,544,427
Patrimonio	77,485,333	83,696,899
Apalancamiento (1)	49.41%	47.77%

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

29. Partes relacionadas

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Otros pasivos</u>
Subsidiarias				
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S	5,273,437	20,124	621,004	111,828
Refinería de Cartagena S.A.S.	2,993,033	-	867,718	1,417
Ecopetrol Trading Asia Pte Ltd	1,901,122	-	-	-
Ecopetrol US Trading LLC	1,454,979	-	466,749	-
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P	720,383	-	58	-
Inversiones de Gases de Colombia S.A. - Invercolsa S.A.	88,793	-	1,835	-
Esenttia S.A.	38,774	-	2,019	11,117
Hocol S.A.	29,526	81,461	136,016	29,400
Esenttia Masterbatch Ltda	17,433	-	8	1,348
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	7,026	-	621,244	1,217
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	463	-	143,535	-
Ecopetrol America LLC	439	-	629	-
Black Gold Re Limited	364	-	-	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	297	-	-	-
Ecopetrol Usa Inc	293	-	-	-
Econova Technology & Innovation, S.L	72	-	-	-
Ecopetrol Costa Afuera	66	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	55	-	-	-
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	23	-	63,664	17,896
Andean Chemicals Limited	11	-	-	-
Ecopetrol Perú	10	-	-	11
Hocol Petroleum Limited	5	-	-	-
Ecopetrol Singapore Pte Ltd	1	-	-	-
Ecopetrol Permian LLC	2	-	-	-
Negocios conjuntos				
Ecodiesel Colombia S.A.	20,221	-	37,302	-
Equion Energía Limited	145	309	32	425
Asociadas				
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	3,046	-	27	-
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)	12,550,019	101,894	2,961,840	174,659
Corriente	12,550,019	22,794	2,961,840	174,659
No corriente	-	79,100	-	-
	12,550,019	101,894	2,961,840	174,659
	(Nota 7)	(Nota 11)	(Nota 19)	

Ecopetrol S.A.



Notas a los estados financieros intermedios condensados separados 31 de marzo de 2025

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

	Cuentas por cobrar	Otros activos financieros	Otros activos	Cuentas por pagar	Otros pasivos
Subsidiarias					
Refinería de Cartagena S.A.S.	2,317,261	-	-	992,452	-
Ecopetrol Trading Asia Pte Ltd	1,889,516	-	-	-	-
Ecopetrol US Trading LLC	1,544,552	-	-	203,333	-
Inversiones de Gases de Colombia S.A. - Invercolsa S.A.	21,278	-	-	5,205	-
Esenttia S.A.	20,570	-	-	175	-
Oleoducto Central S.A. - Ocesa	17,411	-	-	538,386	-
Esenttia Masterbatch Ltda	12,367	-	-	8	25
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S	9,953	-	-	620,338	751
Hocol S.A.	7,548	-	77,805	152,647	201
Black Gold Re Limited	2,342	-	-	-	-
Ecopetrol America LLC	1,661	-	-	8,348	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	978	-	-	591	-
Econova Technology & Innovation, S.L	694	-	-	-	1
Ecopetrol Usa Inc	468	-	-	-	6
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	462	-	-	112,345	4
Ecopetrol Permian LLC	324	-	-	-	-
Ecopetrol Capital AG	174	1,266,041	-	-	-
Ecopetrol Costa Afuera	128	-	-	-	-
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	40	-	-	68,080	-
Andean Chemicals Limited	27	-	-	-	-
Hocol Petroleum Limited	25	-	-	-	-
Ecopetrol Singapore Pte Ltd	11	-	-	-	-
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P	18	-	-	61	-
Ecopetrol Perú	10	-	-	-	-
Ecopetrol Hidrocarburos México, S.A. de C.V.	9	-	-	-	-
Negocios conjuntos					
Ecodiesel Colombia S.A.	4,099	-	-	59,094	-
Equion Energía Limited	169	-	91	866	-
Asociadas					
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	3,204	-	-	1,148	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	5,855,299	1,266,041	77,896	2,763,077	988
Corriente	5,855,299	1,266,041	3,481	2,763,077	988
No corriente	-	-	74,415	-	-
	5,855,299	1,266,041	77,896	2,763,077	988
	(Nota 7)	(Nota 9)	(Nota 11)	(Nota 19)	

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados 31 de marzo de 2025

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

Las principales transacciones con partes relacionados por los periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo se detallan como sigue:

	2025		2024	
	Ingresos	Costos y gastos	Ingresos	Costos y gastos
	(No auditados)		(No auditados)	
Subsidiarias				
Refinería de Cartagena S.A.S.	4,798,290	2,284,600	5,012,873	2,670,769
Ecopetrol Trading Asia Pte. Ltd.	4,680,425	-	5,359,015	-
Ecopetrol US Trading LLC	3,801,493	1,374,105	3,317,518	716,304
Esenttia Masterbatch Ltda	44,808	-	25,400	-
Inversiones de Gases de Colombia S.A. - Invercolsa S.A.	34,488	2,853	50,373	3,011
Esenttia S.A.	28,490	1,949	24,435	1,263
Hocol S.A.	23,189	232,384	23,934	135,008
Oleoducto Central S.A. - Ocensa	17,553	1,467,403	23,701	1,180,050
Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S.	12,640	1,320,941	15,332	1,257,212
Ecopetrol Capital AG	9,623	-	115,019	78,806
Ecopetrol Usa Inc	325	-	131	-
Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil Ltda	148	-	336	-
Oleoducto de los Llanos Orientales S.A.	134	334,907	66	271,099
Ecopetrol Costa Afuera	56	-	74	-
Ecopetrol América LLC	44	1,468	648	2,340
Oleoducto de Colombia S.A. - ODC	15	188,367	1	155,849
Andean Chemicals Limited	9	-	24	-
Ecopetrol Permian LLC	2	(5)	8	-
Econova Technology & Innovation, S.L	(145)	-	-	-
Black Gold Limited	(489)	-	1,057	-
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	-	65	122	202
Hocol Petroleum Limited	-	-	15	-
Ecopetrol Singapore Pte Ltd	-	-	5	-
Ecopetrol Hidrocarburos México, S.A. de C.V.	-	(1)	8	-
Ecopetrol Global Energy S.L.U.	-	(1)	3	-
Ecopetrol Perú	-	(1)	1	-
Negocios conjuntos				
Ecodiesel Colombia S.A.	9,895	136,176	6,520	115,742
Equion Energía Limited	46	-	-	-
Asociadas				
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	8,768	66	19,193	-
	13,469,807	7,345,276	13,995,812	6,587,655

30. Eventos subsecuentes y/o relevantes

- **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 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.

- **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 viables, 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.

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados

31 de marzo de 2025

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

Anexo 1. Compañías subsidiarias 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
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
Hocol Petroleum Limited.	Dólar	100%	Vehículo de inversión	Bermuda	Bermuda	4,159,286	132,833	4,221,484	62,198
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
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
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	Latinoamérica	27,919,797	694,598	78,617,480	50,697,683
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
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 S.A.



Notas a los estados financieros intermedios condensados separados

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
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. (1)	Peso Colombiano	50%	Producción, comercialización y distribución de biocombustibles y oleoquímicos	Colombia	Colombia	142,347	3,484	242,146	99,799

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