

**Informe de Representación Legal de Tenedores**  
(01/07/2025 – 31/12/2025)

**Programa de Emisión Bonos de Deuda Pública y Papeles Comerciales Ecopetrol S.A.**

<b>Clase de Título:</b>	Bonos de Deuda Pública Interna y Papeles Comerciales
<b>Emisor:</b>	Ecopetrol S.A.
<b>Monto de la Emisión:</b>	\$3.000.000.000.000
<b>Valor Nominal:</b>	Bonos de Deuda Pública Interna - Es de cincuenta millones de Pesos (\$50.000.000), y en Papeles Comerciales - Es de diez millones de Pesos (\$10.000.000).
<b>Número de Series:</b>	Bonos de Deuda Pública Interna - Cuatro (4) series: A, B, C, D., y en Papeles Comerciales - Cuatro (4) series: A, B, C y D.
<b>Valor Mínimo de Inversión:</b>	Bonos de Deuda Pública Interna - Es de cincuenta millones de Pesos (\$50.000.000), y en Papeles Comerciales - Es de diez millones de Pesos (\$10.000.000).
<b>Plazo de Vencimiento:</b>	Bonos de Deuda Pública Interna - Todas las series cuentan con plazos de redención entre 3 y 30 años, contados a partir de la Fecha de Emisión., y en Papeles Comerciales - Todas las series cuentan con plazos superiores a 30 días e inferiores a 1 año contados a partir de la Fecha de Suscripción.
<b>Administración de la Emisión:</b>	Deceval S.A.
<b>Amortización de Capital</b>	Bonos de Deuda Pública Interna - El capital correspondiente a los Bonos será amortizado en su totalidad al vencimiento de los mismos, salvo que los Bonos sean objeto de prepago o recompra, y el de los Papeles Comerciales pagado de manera única al Vencimiento de los Títulos.
<b>Tasa Máxima de Intereses Bonos de Deuda Pública Interna</b>	Serie A: El rendimiento de los Bonos de la Serie A estará dado por una tasa fija y ofrecerán un rendimiento en términos efectivos. Serie B: El rendimiento de los Bonos de la Serie B estará dado con base en una tasa flotante, la cual para efectos de las Emisiones bajo el Programa, estará referida a la DTF, adicionada en unos puntos porcentuales trimestre anticipado. Serie C: El rendimiento de los Bonos de la Serie C estará dado con base en una tasa flotante, la cual para los efectos de las Emisiones bajo el Programa, estará referida al IPC adicionada en unos puntos porcentuales efectivo anual. Serie D: El rendimiento de los Bonos de la Serie D estará dado con base en una tasa flotante, la cual para efectos de las Emisiones bajo el Programa, estará referenciada al IBR - Plazo a un mes, adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa nominal mes vencida (N.M.V). El IBR se cotiza con base en 360 días y su tasa se expresa en términos nominales.
<b>Tasa Máxima de Intereses Papeles Comerciales</b>	Serie A: El rendimiento de los Papeles Comerciales estará dado por una tasa fija. ECOPETROL establecerá en el Aviso de Oferta Pública correspondiente una tasa de rendimiento en términos efectivos que de acuerdo con el período de pago de intereses, se aplicará al monto de Capital Vigente que representen los Títulos correspondientes Serie B: El rendimiento de los Papeles Comerciales estará dado con base en una tasa flotante, la cual, para los efectos de las Emisiones bajo el Programa, estará referenciada a la DTF. Serie C: El rendimiento de los Papeles Comerciales estará dado con base en una tasa flotante, la cual para efectos de las Emisiones bajo el Programa, estará referenciada al IBR - Plazo a un mes, adicionada en unos puntos porcentuales, expresada como una tasa nominal mes vencida (N.M.V). El IBR se cotiza con base en 360 días y su tasa se expresa en términos nominales.

	Serie D: El rendimiento de los Papeles Comerciales de la Serie D estará dado con base en una tasa flotante, la cual para los efectos de las Emisiones bajo el Programa, estará referida al IPC adicionada en unos puntos porcentuales efectivo anual.
<b>Calificación:</b>	Fitch Ratings ha afirmado la calificación a la Emisión de Bonos y Papeles Comerciales por COP3.000.000 millones en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' respectivamente. La Perspectiva es Estable.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna y Papeles Comerciales Ecopetrol S.A.

## I. Entidad Emisora

Ecopetrol S.A.

## II. Datos Relevantes

### Calificación:

RATING ACTION COMMENTARY Fitch Afirma Calificación de Ecopetrol en 'AAA (col)'; Perspectiva Estable Colombia Thu 30 Oct, 2025 - 1:18 PM ET Fitch Ratings - New York/Bogota - 30 Oct 2025: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y en 'F1+(col)' las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Ecopetrol S.A. (Ecopetrol), respectivamente. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones de la emisión de bonos por COP1 billón en 'AAA(col)' y la de la emisión de bonos y papeles comerciales por COP3 billones en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', en el mismo orden. El detalle de las acciones de calificación se encuentra al final del comunicado.

Las calificaciones reflejan la vinculación estrecha de Ecopetrol con la República de Colombia, cuya calificación internacional de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) en monedas extranjera y local es 'BB+' con Perspectiva Negativa. El estado posee 88,50% de la compañía. Se incorpora la importancia estratégica de Ecopetrol y su capacidad para mantener un perfil financiero sólido.

### Estado de Emisiones:

Se requiere el estado actualizado de las emisiones de bonos de Ecopetrol, en su calidad de representación legal y tenedor de bonos, con el fin de adelantar las actividades de seguimiento y control interno correspondientes

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>

## III. Entorno Económico

### Informe Económico – Segundo Semestre 2025

#### Contexto Económico

El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 5,51% en octubre, el nivel más elevado desde 3Q24. Esta tendencia se conjugó con la expectativa de un ajuste desbordado para el SLMV en 2026, lo que llevó a que las expectativas de inflación a 12 meses de los analistas se situaran en un 4,6% y a que el promedio de tres años de inflaciones implícitas superase el 6%, en medio de un contexto de desinflación marginal de solo 10pbs a

5,1% en todo 2025. Tras el anuncio de un aumento del 23 % en el SLMV (18 % real), la curva swap IBR descontó el inicio de un ciclo alcista en enero, desde el 9,25 % (tasa actual) hasta el 12,25 % en el horizonte de política. En el frente fiscal, las operaciones de manejo de deuda (canjes de deuda interna y un TRS por USD9,325 millones) redujeron el pago de intereses de la nación en un 0,8 % del PIB durante 2025. Este ahorro se vio compensado por un gasto primario récord equivalente a 19,7 % del PIB, con el que el déficit primario culminaría en un 3,0 % del PIB y el déficit total en un 6,2 % del PIB (frente al 2,4 % y el 7,1 % del PIB establecidos en el marco fiscal de mediano plazo). El ajuste de las métricas fiscales estuvo acompañado por una colocación directa sin precedentes de TES por COP23 billones a un agente extranjero para pre-financiar las emisiones de 2026. Dado lo anterior, la agencia Fitch Ratings volvió a reducir la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB- con perspectiva estable, alineándose con la acción de S&P del semestre anterior. En este contexto, la curva de TES registró un desplazamiento al alza de 37 pb durante diciembre y revirtió sustancialmente las ganancias que se habían materializado en el tercer trimestre de 2025, por lo que, durante el semestre, el movimiento neto de la curva de TES de tasa fija fue de -10 pb. Por su parte, en el mismo período, el peso colombiano registró una revaluación del 8,5 % y se posicionó como la moneda de mayor revaluación de la región, debido a las ventas netas del Ministerio de Hacienda (USD6,764 M en 2S25 y USD7,211 M en todo 2025), el carry trade y el debilitamiento del dólar a nivel global, impulsado por las expectativas de una Reserva Federal más laxa en el horizonte de la política, tras los tres recortes de tipos de interés ejecutados en la segunda mitad de 2025, situándolos en un rango del 3,5 % al 3,75 %.

### Situación Financiera

De conformidad con los estados financieros publicados por Ecopetrol S.A. su situación financiera es la siguiente:

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de activos de Ecopetrol S.A. asciende a \$284.137 (Expresados en miles de millones de pesos colombianos).

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de pasivos de Ecopetrol S.A. asciende a \$174.891 (Expresados en miles de millones de pesos colombianos).

**Patrimonio:** Al Finalizar el segundo semestre de 2025 el total del patrimonio de Ecopetrol S.A. asciende a \$109.246 (Expresados en miles de millones de pesos colombianos).

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de la utilidad de Ecopetrol S.A. asciende a \$ 12.934 (Expresados en miles de millones de pesos colombianos).

### IV. Fuentes

Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.fitchratings.com.co/>
- <http://www.ecopetrol.com.co/>

cordialmente,

Oscar Lara Ortiz

Fiduciaria



Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos ECOPETROL S.A.

E: Claudia Lozano

R: Nataly López