Informe de Representación Legal de Tenedores
(01/01/2025 – 30/06/2025)
Programa de Emisión Bonos de Deuda Pública y Papeles Comerciales Ecopetrol S.A.

Clase de Título:	Bonos de Deuda Pública Interna y Papeles Comerciales
Emisor:	Ecopetrol S.A.
Monto de la Emisión:	$3.000.000.000.000
Valor Nominal:	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).
Número de Series:	Bonos de Deuda Pública Interna - Cuatro (4) series: A, B, C, D., y en Papeles Comerciales - Cuatro (4) series: A, B, C y D.
Valor Mínimo de Inversión:	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).
Plazo de Vencimiento:	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.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Amortización de Capital	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.
Tasa Máxima de Intereses Bonos de Deuda Pública Interna	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.
Tasa Máxima de Intereses Papeles Comerciales	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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

	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.
Calificación:	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

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

Calificación:

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) informa que la agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings modificó la perspectiva de la calificación crediticia de la compañía de estable a negativa, como resultado de la revisión de la perspectiva de la calificación crediticia de la República de Colombia (realizada el 6 de marzo de 2025), también de estable a negativa.

La agencia destacó que esta calificación refleja el fuerte vínculo del riesgo crediticio de Ecopetrol con el del país, así como el respaldo del gobierno colombiano en caso de dificultades financieras, dada la importancia estratégica de la empresa, que posee el 100% de la capacidad de refinación del país y es responsable de más del 60% de la producción de hidrocarburos.

Ecopetrol es la empresa más grande de Colombia y una de las principales compañías integradas de energía en América, con más de 19,000 empleados. En Colombia, es responsable de más del 60% de la producción de hidrocarburos, la mayoría del sistema de transporte, logística y refinación, y tiene liderazgo en petroquímica y distribución de gas.

Con la adquisición del 51.4% de las acciones de ISA, participa en transmisión de energía, gestión de sistemas en tiempo real (XM) y concesión vial Costera Barranquilla - Cartagena. A nivel internacional, tiene presencia en cuencas estratégicas en EE.UU. (Permian y Golfo de México), Brasil y México, y a través de ISA en transmisión de energía en Brasil, Chile, Perú y Bolivia, concesiones viales en Chile y telecomunicaciones.

Fitch afirmó la calificación BB+ de Ecopetrol en moneda extranjera y local, pero revisó la perspectiva a negativa, en línea con el cambio de perspectiva soberana de Colombia.
Se reafirma el vínculo fuerte con el perfil crediticio soberano y el incentivo del gobierno para apoyar a Ecopetrol.
También se revisaron a negativa las perspectivas de otras empresas colombianas como:
ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.) – calificación BBB
OCENSA – calificación BB+

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

A.I. Candelaria (España) – calificación BB
Grupo Energía Bogotá (GEB) – calificación BBB
Transportadora de Gas Internacional (TGI) – calificación BBB
Empresas Públicas de Medellín (EPM) – calificación BB+
Enel Colombia – calificación BBB

Ecopetrol tiene puntuación ESG de 4 en estrategia de gestión y exposición a impactos sociales, debido a la baja visibilidad en su estrategia de crecimiento y ataques a sus oleoductos.
EPM tiene puntuación ESG de 4 en estructura de gobernanza, por su propiedad mayoritaria estatal, lo que implica riesgos inherentes.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2025

Contexto Económico

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

Situación Financiera

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.

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

Activo: Al finalizar al primer semestre de 2025 el total de activos de Ecopetrol S.A. asciende a $294,610,026 (Expresados en millones de pesos colombianos).

Pasivo: Al finalizar al primer semestre de 2025 el total de pasivos de Ecopetrol S.A. asciende a $189,029,158 (Expresados en millones de pesos colombianos).

Patrimonio: Al Finalizar al primer semestre de 2025 el total del patrimonio de Ecopetrol S.A. asciende a $105,580,868 (Expresados en millones de pesos colombianos).

Utilidad: Al finalizar al primer semestre de 2025 el total de la utilidad de Ecopetrol S.A. asciende a $6,688,169 (Expresados en 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/

Firmado electrónicamente por Oscar Lara Ortiz
el 2025-10-02 15:28:01 COT

Oscar Lara Ortiz
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 Lopez

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Sociedad Fiduciaria.