GRUPO ecopetrol

# Resultados

TERCER TRIMESTRE 2026




*Foto: Sirius – Ecopetrol / Petrobras

# Descargo de Responsabilidad

Este documento fue preparado por Ecopetrol S.A. con el propósito de suministrar al mercado y otras partes interesadas cierta información financiera y de otros aspectos de la compañía. Esta presentación contiene proyecciones futuras relacionadas con el desarrollo probable del negocio y los resultados estimados de la Sociedad. Tales proyecciones incluyen información referente a estimaciones, aproximaciones o expectativas actuales de la compañía relacionadas con el futuro financiero y sus resultados operacionales. Se advierte tanto a potenciales inversionistas como al público y al mercado en general, que dicha información no es garantía del desempeño, que puede modificarse con posterioridad y que los riesgos de incertidumbre que afectan tanto a la Sociedad como a sus negocios pueden ocurrir y materializarse.

Los resultados reales pueden fluctuar en relación con las proyecciones futuras de la Sociedad debido a factores diversos que se encuentran fuera del control del emisor. Las decisiones de inversión con base en la información suministrada son de exclusiva responsabilidad de los inversionistas.

La Información suministrada por la Sociedad se entiende vigente únicamente para las fechas y para los periodos expresamente mencionados, de tal manera que ni Ecopetrol ni sus administradores, empleados, agentes, asesores y/o directores, asumen responsabilidad alguna en caso de que el desempeño de la Sociedad difiera de la Información suministrada o no coincida exactamente con ella. Ni la Sociedad ni sus administradores, empleados, agentes, asesores y/o directores asumen responsabilidad alguna por la información aquí contenida ni la obligación alguna de revisar las proyecciones establecidas en este documento, ni tampoco el deber de actualizarlo, modificarlo o complementarlo con base en hechos ocurridos con posterioridad a su publicación. La información divulgada a través del presente documento tiene un carácter informativo e ilustrativo, y no podrá ser suministrada a terceras personas, ni reproducida, copiada, distribuida, utilizada o comercializada sin la autorización previa y por escrito de la Sociedad.

La información a que hace referencia este material de trabajo, expresada en hechos, datos, cifras y/o estadísticas concernientes a compañías o entidades que pueden ser consideradas como pares de Ecopetrol en la industria donde desarrolla sus actividades, corresponde a información que está disponible en fuentes públicas que pueden ser consultadas libremente por cualquier persona. Ecopetrol no se hace responsable por la exactitud, veracidad y/o precisión de la información de las compañías o entidades que están mencionadas en el material de trabajo y que es usada para efectos estrictamente ilustrativos y estadísticos.

# Presentación de la Administración



**Joaquín Gutiérrez**

Presidente



**Camilo Barco**

VP Corporativo de Finanzas y Valor Sostenible



**Elsa Jaimes**

VP Ejecutivo de Hidrocarburos (E)



**Armando Cuello**

VP Ejecutivo de Energías para la Transición

# La “Nueva Era” de Ecopetrol

En articulación con el Gobierno Nacional, trabajamos para reposicionar la industria, asegurar su competitividad y generar valor sostenible en el Grupo Empresarial







## Aumentar reservas y reforzar la exploración

- Incorporación de reservas rentables con oportunidades de crecimiento
- Impulsar la exploración optimizando áreas con licencia

## Impulsar el abastecimiento de gas

- Oferta competitiva de gas
- Seguridad energética: alternativas de regasificación y potencial en gasoducto

## Asegurar proyectos offshore

- Gestión con autoridades para viabilizar consultas previas y licencias ambientales en paralelo
- Cumplimiento de tiempos en proyectos clave

## Fortalecer la seguridad jurídica

- Recuperar la credibilidad con hechos
- Promover alianzas estratégicas
- Atraer inversión extranjera

## Eficiencia operativa y estructura optimizada

- Monetización de FEPC y saldos a favor de impuestos con certeza de pagos
- Priorizar rentabilidad, eficiencias y plan de reducción de costos

# **Gobierno Corporativo** y nueva Administración

Renovación de la Junta, liderazgo ejecutivo y primeras acciones de gestión

## H I T O S  D E  L A  T R A N S I C I Ó N

**15 Sep**
**Nueva Junta Directiva**
Aprobada en la Asamblea Extraordinaria para el periodo 2026–2029

**17 Sep**
**Organización de la Junta**
- Elección de Presidente y Vicepresidente
- Conformación de los comités

**28 Sep**
**Nombramiento Presidente**
Joaquín Gutiérrez Caballero asume la presidencia de Ecopetrol

**30 Sep – 6 Nov**
**Cambios en la alta gerencia**
Se incorporan nuevos responsables en las vicepresidencias de la compañía

## Junta Directiva

**9 Miembros** (6 nuevos - 3 anteriores)

| Miembro de Junta | Comité que Preside |
|---|---|
| Carlos A. Suárez* **Presidente** | Compensación, Nominación y Cultura |
| Claudia M. Lafaurie* **Vicepresidente** | Tecnología e Innovación |
| Ricardo Rodríguez* | Auditoría y Riesgos |
| José C. Manzur* | Negocios |
| Luis F. Henao* | Gobierno Corporativo y Sostenibilidad |
| Betzy P. Martínez* | Transformación Territorial y HSE |
| Jorge A. Jaller | — |
| Ludmila Vergara | — |
| César E. Loza | — |

*Miembros independientes

**Liderazgo renovado** para impulsar la transformación y la creación de valor

**NOMBRAMIENTOS ANUNCIADOS**

**Mónica Jiménez**
Vicepresidente Corporativa Jurídica y Secretaria General

**Mauricio Gutiérrez**
Vicepresidente Corporativo de Estrategia y Nuevos Negocios

**Camilo Rojas**
Vicepresidente Administrativo y de Servicios

**Armando Cuello**
Vicepresidente Ejecutivo de Energías para la Transición

**Gladys Vega**
Vicepresidente Corporativa de Talento Organizacional

**José Barreneche**
Director Corporativo de Cumplimiento

## Agenda inicial de gestión

**Entorno favorable**
- Respaldo del Gobierno Nacional
- Articulación con autoridades y territorios para recuperar capacidad operativa y avanzar en proyectos clave para la incorporación de reservas

**Prioridades**
- Producción, confiabilidad operacional y costos

**Disciplina**
- Asignación de capital y oportunidades estratégicas

# **Negocio integrado** captura las oportunidades del entorno de mercado y fortalece la generación de valor

### Ejecución operacional

**Modelo integrado** compensa la menor producción base con la incorporación de Brava y el desempeño en refinación

### Récord en refinación

Diferenciales récord impulsaron máximos históricos de rentabilidad

### Mayor rentabilidad

Mayor captura de valor impulsó el crecimiento de la utilidad y del margen EBITDA

### Fortaleza financiera

Generación de caja y eficiencias fortalecen la flexibilidad financiera

**Producción**

**747** kbped* ▶ 728 kbped excluyendo participación no controlante de Brava

**Incluye consolidación 100% producción de Brava a partir de su adquisición.*

| Transporte | Refinación |
|---|---|
| 1,087 kbd | 412 kbd |

**Margen Bruto de Refinación**

**45.6** USD/bl ▶ **Máximo histórico** (+219% vs 3T25)

**Diferencial de productos**

**42.9** USD/bl ▶ **Máximo histórico** (+218% vs 3T25)

**Utilidad Neta**

**4.8** BCOP ▶ +86% vs 3T25

**Margen EBITDA**

**45%** ▶ +4pp. vs 3T25

**Caja**

**16.3** BCOP ▶ +14% vs cierre 2025

**Eficiencias acumuladas**

**4.4** BCOP ▶ 64% con impacto en EBITDA

## Avance en Proyectos



### Sirius

Gestión regulatoria y socioambiental para reducir riesgos y asegurar el cronograma de desarrollo

### KGG

Aprobación de la no exigibilidad del DAA[1] aprobada para la línea de flujo, un hito clave para avanzar en la gestión ambiental y el desarrollo del proyecto

### Orca

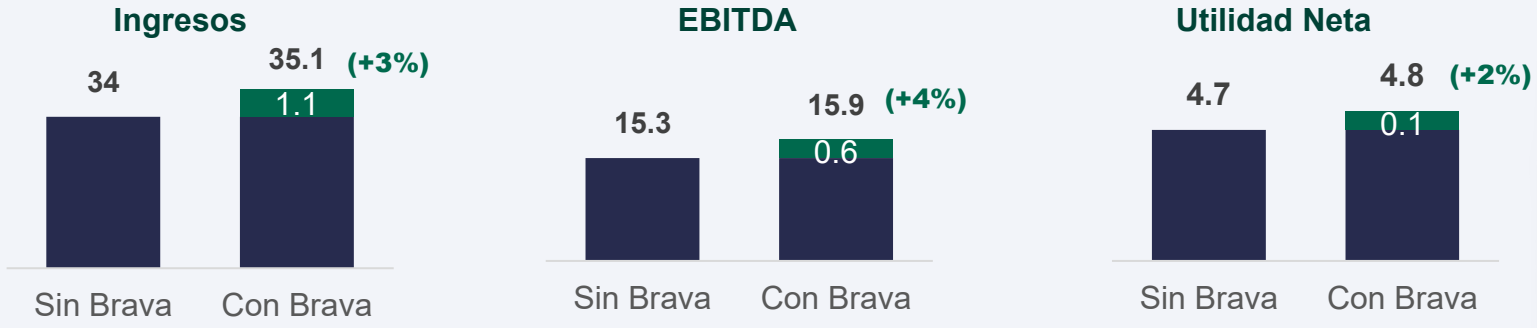
Plan de Desarrollo aprobado por la ANP en Brasil; potencial >33 kbpd netos para Ecopetrol

1. Diagnóstico Ambiental de Alternativas.

# **Brava impulsa el crecimiento** de la producción y diversificación del Grupo

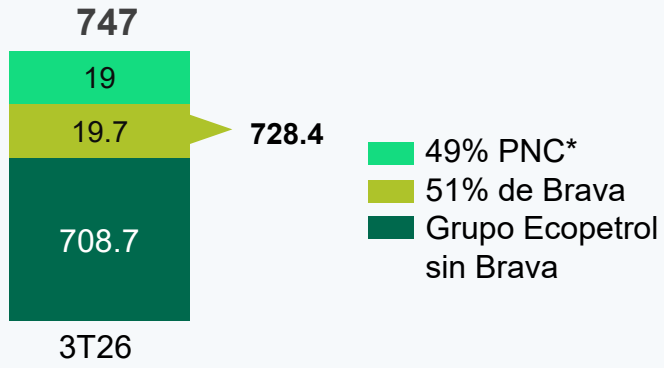
Adquisición de Brava incrementa nuestra participación en Brasil, el mercado más relevante de la región, favoreciendo la diversificación y generación de valor

## Resultados Financieros 3T26 *BCOP*




Consolidación del 100% de los resultados de Brava desde septiembre de 2026 y reconocimiento del interés no controlante

## Producción *kbped*




*PNC: Participación No Controlante

## Próximos pasos

- Lineamientos de Gobierno Corporativo
- Integración de planeación financiera y reporte
- Alineación de reservas bajo estándar SEC
- Integración de cumplimiento y controles
- Crecimiento rentable con disciplina de capital
- Sinergias exploratorias para acelerar el crecimiento
- Capacidades integradas onshore y offshore para optimizar operaciones



# Desempeño financiero

Expansión de márgenes y disciplina financiera fortalecen los resultados

| Ingresos | EBITDA | Utilidad Neta |
|---|---|---|
| +18% | +29% | +86% |
| vs 3T25 | vs 3T25 | vs 3T25 |



# **Entorno de precios** y refinación impulsan los resultados[1]

Utilidad neta acumulada creció 83% a/a

vs. 3T25

| Ingresos | EBITDA | Margen EBITDA | Utilidad Neta |
|---|---|---|---|
| **35.1 BCOP** | **15.9 BCOP** | **45%** | **4.8 BCOP** |
| + 5.2 BCOP | + 3.5 BCOP | + 4 p.p | + 2.2 BCOP |
| **9M26: +14% a/a** | **9M26: +28% a/a** | **9M26: +5 p.p. a/a** | **9M26: +83% a/a** |

## Utilidad Neta 9M26

BCOP

**+ 1.8 veces vs. 2025**



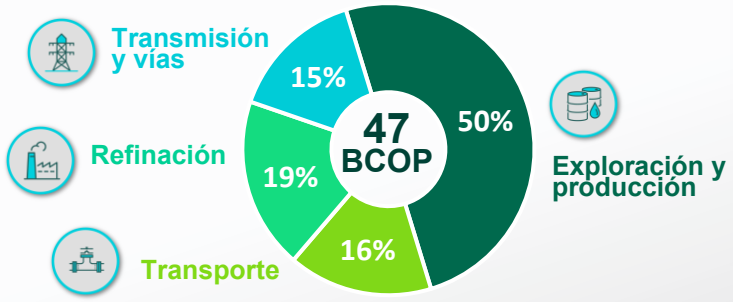

2. Incluye efecto por TRM en ingresos y compras (-3.6) e inflación (-0.5)

## Variables de mercado

| | 9M2025 | 9M2026 | Var. |
|---|---|---|---|
| Brent (US$/BL) | 70 | 89 | +27% |
| Canasta crudos (US$/BL) | 65 | 81 | +23% |
| Canasta productos(US$/BL) | 82 | 119 | +45% |
| TRM Promedio | 4,132 | 3,500 | -15% |

**Productos +45% favorece el margen de refinación**

## Contribución al EBITDA 9M26




**Refinación**

**+15 p.p. a/a**

en su contribución al EBITDA

**Saldo FEPC[3]**

**11.4 BCOP**

| | |
|---|---|
| Saldo 2025 | 1.6 BCOP |
| Acumulación 2026 | 9.8 BCOP |

**2026 (e): 13–18 BCOP**

**Deuda bruta / EBITDA 9M26**

**2.1x** Grupo

**1.5x** Sin ISA

[1] Cifras incluyen consolidación 100% de BRAVA

3. Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles

# **La caja operativa** respalda la inversión y la liquidez

**Saldo de Caja 9M26**

**16.3 BCOP**

3.1 BCOP Brava

**Posición de liquidez sólida**

**Inversión Orgánica 9M26**

**4,766 MUSD**

+1.420 MUSD inversión inorgánica

**BRAVA (1.17 BUSD), Madeira en ISA Brasil (0.23 BUSD)**

**Eficiencias 9M26**

**4.4 BCOP**

64% con impacto en el EBITDA

**Hito del Trimestre**

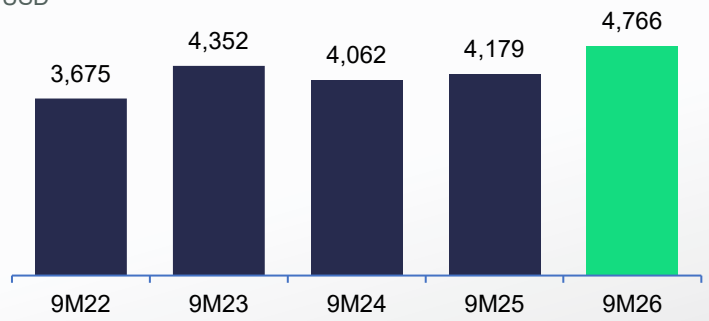
**Recaudo FEPC 3T y 4T 2025**

**~0.7 BCOP**

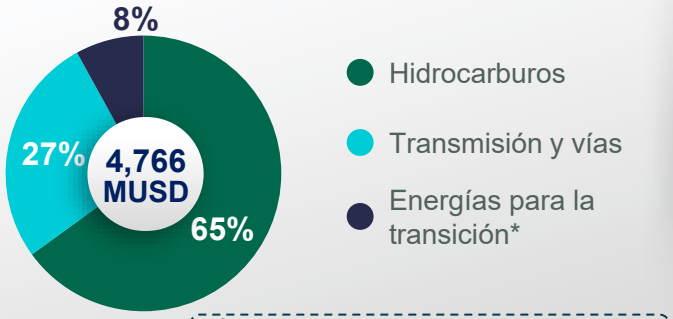
## Inversión orgánica

Evolución 9M22 – 9M26

MUSD

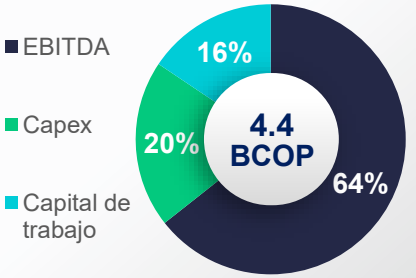



## Por línea de negocio




* Incluye inversiones en gas y energías renovables

## Eficiencias 9M26




**Contención de costos enfocada en hidrocarburos**

**Disciplina de capital**

**Prioriza el crecimiento del negocio tradicional**

**Flujo de caja operativo**

**22 BCOP**

**Emisión internacional**

**USD 2,000 M**

**Tasa:** 7.875% **Vencimiento:** 2034

Demanda 3.5x, la **más alta en 5 años**

Optimiza la deuda sin aumentar el endeudamiento

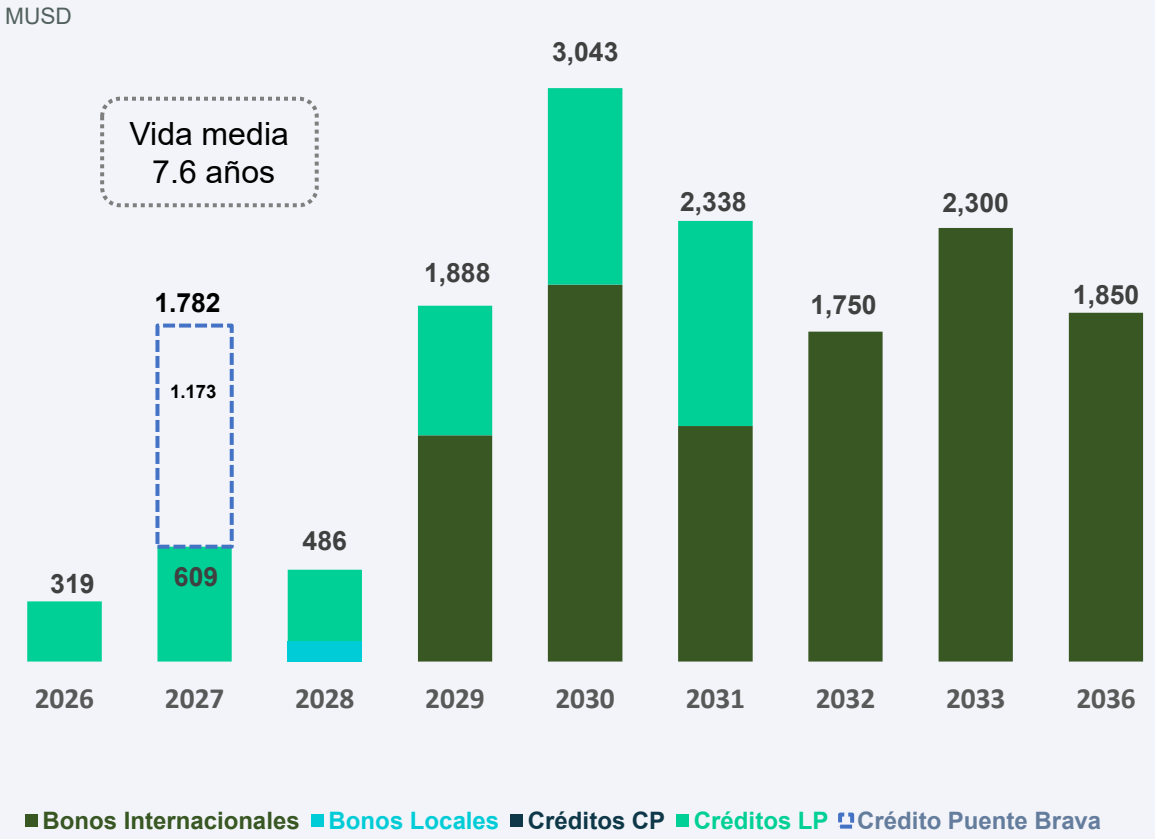
Prima por nueva emisión cercana a cero

**Uso de los recursos:** refinanciación crédito adquisición de Brava y pago anticipado de bonos con vencimiento en 2029 (810 MUSD)

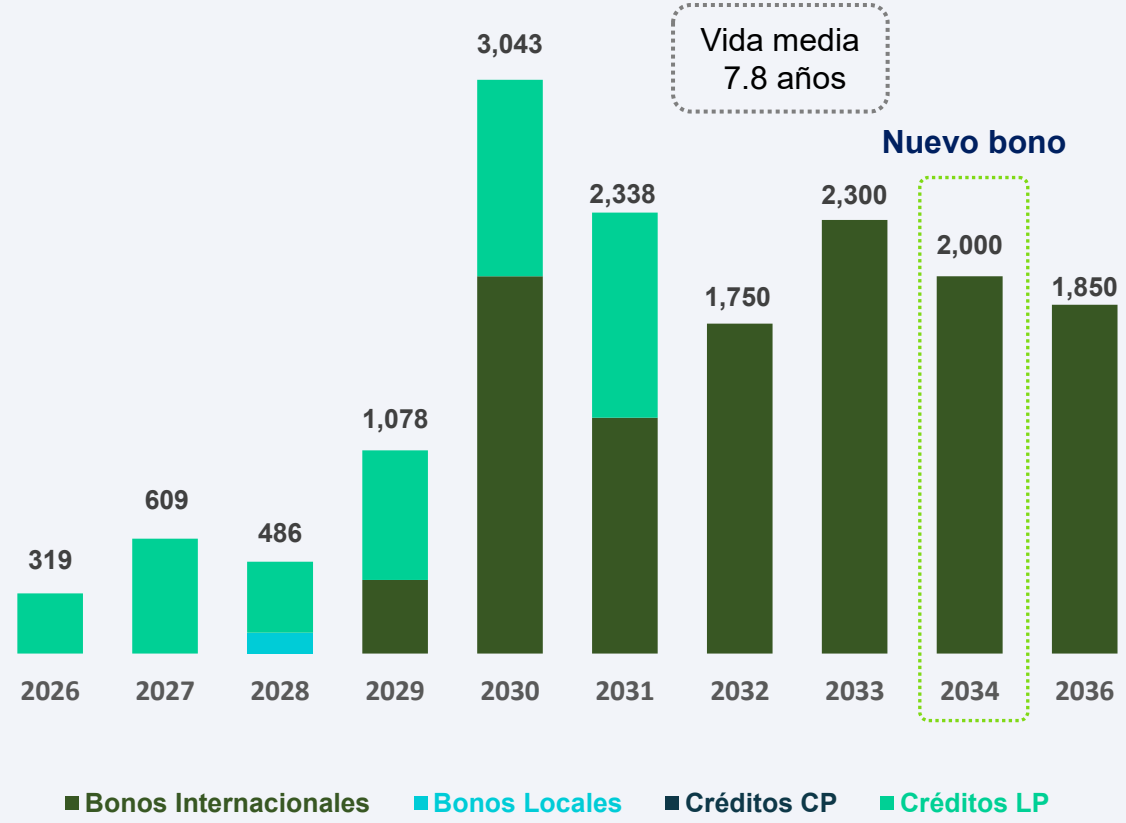
# **Exitosa estrategia de refinanciación** nos fortalece a futuro

## Perfil de vencimientos Ecopetrol S.A

### Antes de la emisión de bonos




### Después de la emisión




*El crédito puente de Brava corresponde a la deuda asumida para la adquisición de la compañía por ECAG.

# Hidrocarburos

Resultados financieros récord en refinación y crecimiento en producción con Brava

| EBITDA Refinación | Brava |
| --- | --- |
| **+427%** | **~39kbped*** |
| vs 3T25 | incorporados desde el 3T26 |

** Incluye la participación no controlante sobre del 100%*



# Exploración,
habilitador de sostenibilidad y crecimiento

**9** Pozos perforados Al 3T26

En evaluación potencial relevante de Copoazú y Sandía

**3** Pozos adicionales para perforar 4T26.

* Se proyecta 1 pozo adicional con TD 2027

## ORCA BRASIL

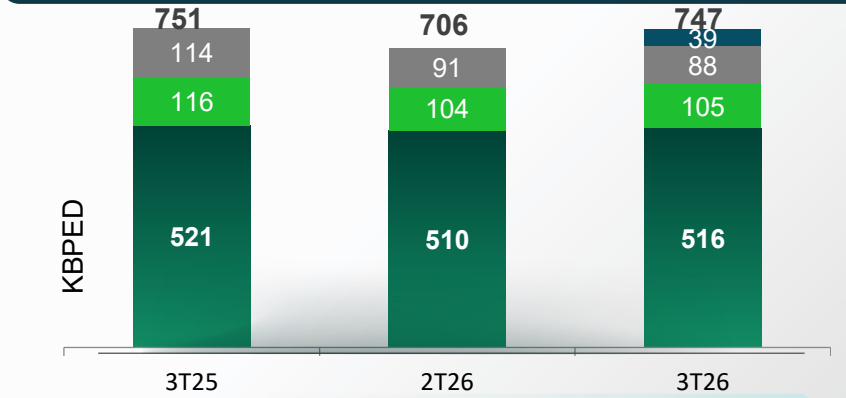
Aprobación por parte de la ANP del Plan de Desarrollo



# Producción,
para un futuro con más energía

## Producción total 3T26
( p r o m e d i o  t r i m e s t r a l )

*Brava al 51%* **728** kbped | *Brava al 100%* **747** kbped




*Total excluyendo Brava 709

Crudo Nacional | Gas Nacional | USA | Brava 100%

**41%** Margen EBITDA UPSTREAM. 9M26

**+6kbped** Recuperación de crudo nacional frente al 2T26

### Plan de acción 4T26:

- Ampliación de facilidades de tratamiento de agua
- Pozos desarrollo (Rubiales, Caño Sur y Permian)
- Iniciativas de recobro secundario en CPO-09

*Las cifras de gas de Brava incluyen el volumen total producido, considerando el gas reinyectado, quemado y consumido en las operaciones.*

ecopetrol

## Portafolio más diversificado
Brava, impulsando la expansión internacional




***Crecimiento internacional***

# **Refinación y Transporte capturaron condiciones** favorables de mercado y alcanzaron resultados históricos



## EBITDA Refinación

**3T26**

# 4.1 BCop

**+427% vs. 3T25**

**EBITDA en máximos históricos** trimestrales

**Margen EBITDA**

**19%**

**+14 p.p** vs. 3T25

**Margen Bruto Refinación**

**45.6 usd/Bl**

**+219%** vs. 3T25

**% Productos valiosos(1)**

**74%**

**vs. 72%** 3T25

**Carga de crudo**

**412 KBD**

**-4% vs.** 3T25

*(1) Porcentaje de productos valiosos / carga*



## Volumen Transportado

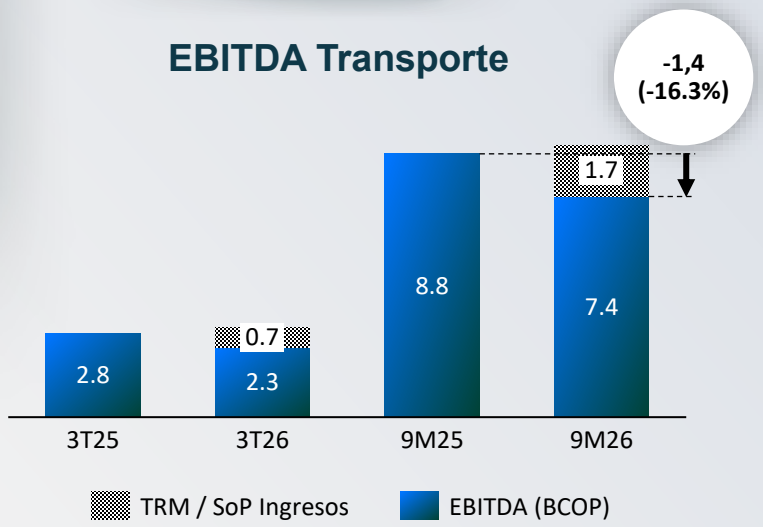
**9M26**

# 1.112 MBD

**+1.2% vs. 9M25**

Flexibilidad logística y nuevos volúmenes **favorecieron el crecimiento y la continuidad del abastecimiento**

### EBITDA Transporte



# **EBITDA creció 32% impulsado por un entorno favorable** de precios y una gestión eficiente de costos

## Costos Unitarios

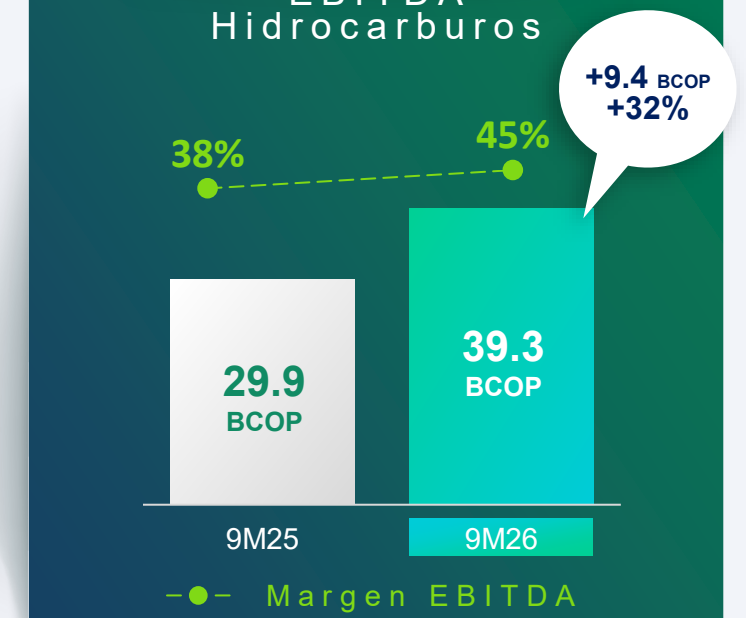
| | 9M25 vs. 9M26 USD/BI | COP/BI | Var. en COP |
|---|---|---|---|
| **Costo de Levantamiento** 13.5 USD/BI | 11.8 → 13.5 (2.1 / 11.4) | 47,192 vs 48,800 9M25 | −3.3% |
| **Costo Caja Refinación** 6.5 USD/BI | 5.6 → 6.5 (1.0 / 5.5) | 22,750 vs 23,213 9M25 | −2.0% |
| **Costo Barril Transportado** 4.1 USD/BI | 3.2 → 4.1 (0.6 / 3.5) | 14,491 vs 13,256 9M25 | +9.3% |

**TRM Δ (-15%)**

| | |
|---|---|
| 9M25 | 4,132 |
| **9M26** | **3,500** |

Operativo TRM

## Rentabilidad




La combinación de un **entorno favorable de precios y una ejecución enfocada en eficiencia operacional** permitió fortalecer la rentabilidad y la generación de valor durante lo corrido del año.

* Las cifras de costo de levantamiento presentadas incluyen Brava

# Energías para la transición

Cubrimos con eficiencia la demanda energética del GE

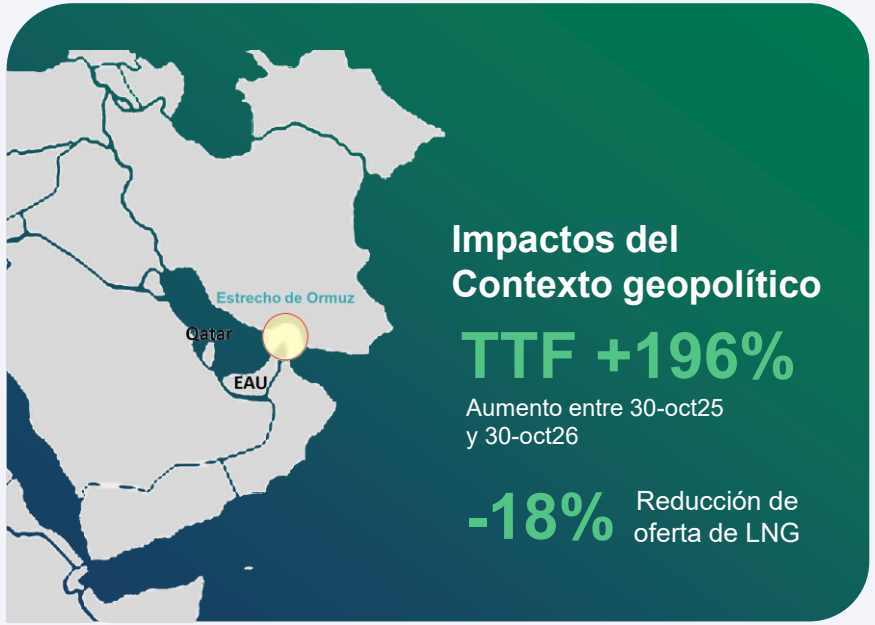
Cobertura de Demanda Eléctrica

**92%**



*Foto: Banco de imágenes Brava Papa-Terra Field: Unidades de producción (3R-2 y 3R-3) del Campo Papa-Terra

# **Opcionalidad de regasificación** para responder en el corto plazo al déficit de gas en un entorno desafiante




**Impactos del Contexto geopolítico**

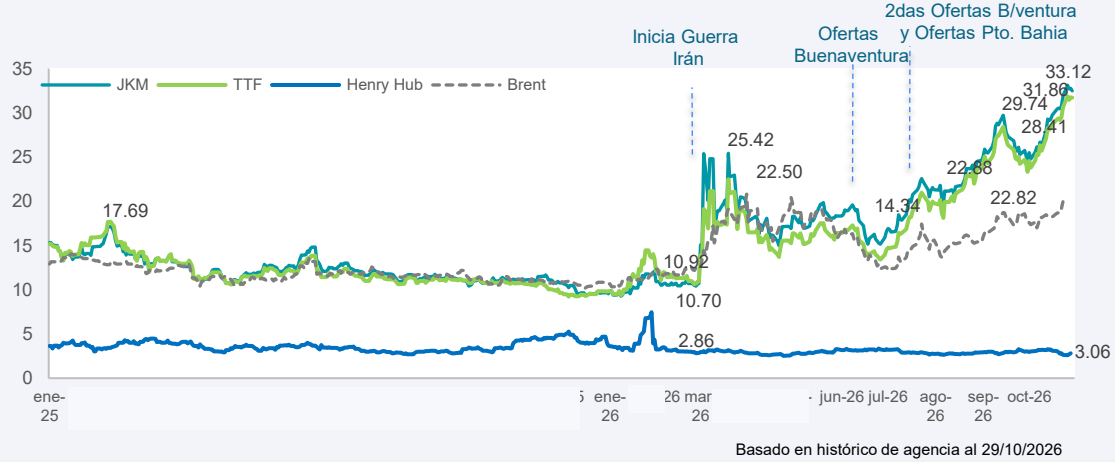
**TTF +196%**

Aumento entre 30-oct25 y 30-oct26

**-18%** Reducción de oferta de LNG

## Suministro GNL ▶

El impacto en el mercado global nos ubicó muy distantes de la competitividad esperada por la demanda nacional en el corto plazo.




Basado en histórico de agencia al 29/10/2026

**Continuamos adelantado esfuerzos para**

- Contratar una molécula a precios competitivos
- Sincronizar el suministro con la entrada de servicios de regasificación
- Mantener los compromisos con la demanda nacional

## Pacífico / Buga Avance: 90 %

Capacidad contratada
**60 GBTUD**

Operación
**4T26**

FSU — Puerto — Isotanks — Buga — SNT

**Operación multimodal con transporte terrestre**

Prioriza velocidad de implementación y cercanía a la demanda del suroccidente.

**Logística**

Descargue en Buenaventura y transporte terrestre en iso-contenedores.

## Puerto Bahía / Caribe Avance: 53 %

Capacidad contratada
**126–300 MPCD**

Operación
**1T27**

Buque LNG — FSRU — Gasoducto — SNT

**Operación portuaria con conexión directa al SNT**

Aporta mayor escala y flexibilidad para ampliar la capacidad de importación.

**Logística**

Recepción marítima, regasificación en puerto y conexión directa al sistema.

# **Único productor nacional** ofreciendo gas de largo plazo en firme

En un entorno de demanda creciente y limitaciones en la oferta

## Oferta Nacional

**Sobre la base en firme** Sumamos cantidades adicionales

**293**
G b t u d
**Cantidades contratadas en firme promedio año 2026**

Incorporación de nuevas fuentes de suministro, permitiendo la diversificación para el abastecimiento

**Cupiagua**
**12,5 Gbtud**
En firme
oct–nov 26

+

**37–50 Gbtud**
OCG
oct–nov 26

**Cantidades adicionales**
**2,1 Gbtud**
Interrumpibles
oct–nov 26

+

**1,5 Gbtud**
CF95
dic 26–nov 27

**8 fuentes de producción en Huila**

## Contingencias SPEC

**Ecopetrol contribuye** activamente durante los periodos de racionamiento y contingencia.

**97**
G b t u d
**Comercializados**
Atendiendo demanda térmica y esencial
30 jul– 3 ago 26

**+5**
G b t u d
**Disponibilidad**
Atendiendo demanda regulada y SNT
24 – 30 sep 26

**+5**
G b t u d
**Disponibilidad demanda**
esencial y apoyo condición operativa gasoductos regulada
27-oct-26

# Acciones que soportan una gestión costo-eficiente de la demanda energética

Reducimos tarifas y optimizamos consumos de gas ante una mayor demanda energética y una oferta impactada por el Fenómeno El Niño

## Eficiencia energética

**~$68,000**

**MCOP de ahorros 9M26**

Optimización energética:
**2,66 PJ** Energía equivalente a 1.8 veces el consumo anual del Campo Rubiales

## Autogeneración

**$6,100**

**MCOP de eficiencias**

Por operación de renovables[1]

**9M26**

**1210 MW** incorporados[2]
Windpeshi: **25% de avance**
entrada en operación 4T28

1. Granjas solares La Iguana, Pozos Colorados y Quifa
2. 414 MW operación, 298 compras MEM y 498 ejecución y construcción

## Energía

**–8.5%**

**Menores tarifas[3] 9M26**

Demanda energía GE: **6,816 GWh**

- Autogeneración: ~56,5%
- Compras SIN: ~43.5% Bolsa 7%

3. Versus tarifas del mercado regulado – publicadas por XM

**Plan Integral frente al fenómeno El Niño**

1 Fortalecimiento de la resiliencia operativa

2 Contribución al abastecimiento energético nacional

3 Gestión eficiente del agua
84% de reutilización

# Transformando oportunidades en resultados

## La nueva era de Ecopetrol ya está en marcha

Un modelo integrado que combina crecimiento, eficiencia y ejecución para generar resultados



## RETOS DEL MERCADO

1. **Geopolítica: mayores fletes, seguros y diferenciales** Disrupciones comerciales elevan costos logísticos y amplían descuentos frente a Brent
2. **Presión sobre costos y capital** Mayor costo de servicios, materiales y ejecución de inversiones
3. **Declinación de producción orgánica** Campos maduros exigen exploración e inversión para potencializar volúmenes

## FORTALEZAS DE ECOPETROL

1. **Integración que amortigua el ciclo** Producción, transporte, refinación y comercialización
2. **Flexibilidad comercial** Fortaleciendo la diversificación de mercados y destinos
3. **Crecimiento y transformación** Brava, Sirius, Orca y éxitos exploratorios para la transformación operativa
4. **Articulación institucional y seguridad jurídica** Coordinación para habilitar proyectos estratégicos, generar mayor exploración y fortalecer esquema regulatorio




# Preguntas y Respuestas

GRUPO ecopetrol