

Libro de Resultados

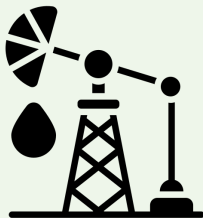
Cuarto Trimestre 2024



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Mayor producción pero débiles resultados

Resumen de resultados financieros

Ecopetrol cerró el cuarto trimestre de 2024 con resultados estables en ingresos, aunque con una caída en la rentabilidad neta, afectada por mayores costos operativos y una reducción en los precios del crudo. El EBITDA reflejó presiones en los márgenes.

Ingresos:

Alcanzaron COP\$34.8 billones, manteniéndose estables frente a los COP\$34.8 billones registrados en el 4T23. Mientras que, en el acumulado de 2024, los ingresos se ubicaron en COP\$133.3 billones, siendo un retroceso de -6.8% a/a, frente a los COP\$143 billones vistos en el 2023.

Costos y Gastos:

El costo de ventas en el trimestre fue de COP\$24.2 billones, reflejando un incremento del 3.8% a/a, debido a mayores costos fijos y de operación. A nivel anual, los costos sumaron COP\$86.4 billones, con una caída del 1.9% a/a frente a los COP\$88.1 billones registrados en 2023. los gastos operacionales se ubicaron en COP\$1,657 mil millones, reflejando una reducción del -56.2% frente a los COP\$3,787 mil millones del 4T23.

EBITDA:

El EBITDA del trimestre se ubicó en COP\$11.9 billones, mostrando una caída del 3.2% a/a, respecto a los COP\$12.2 billones del 4T23. En términos anuales, el EBITDA fue de COP\$54.1 billones (-10.8% a/a) comparado con los COP\$60.7 billones de 2023. El margen EBITDA pasó de 35.2% en el 4T23 a 34.1% en el 4T24.

Utilidad neta:

La utilidad neta consolidada en el 4T24 alcanzó COP\$4.3 billones, mostrando una caída del -27.4% a/a, frente a los COP\$5.9 billones registrados en 4T23. En el acumulado anual, la utilidad neta totalizó COP\$18.9 billones, una reducción del 21.8% respecto a los COP\$24.1 billones de 2023.

Producción de crudo:

La producción del trimestre se ubicó en 730.1 miles de barriles de petróleo equivalentes día (kbped), reflejando una disminución del 3.7% frente a los 757.8 kbped del 4T23. En el acumulado de 2024, la producción promedio se ubicó en 746 kbped, en contraste con los 736.6 kbped registrados en 2023.

Mayor producción pero débiles resultados

P.O: COP\$2,120 - MANTENER

Aspectos a resaltar

- **Los ingresos por ventas se mantuvieron estables:** Los ingresos por ventas mostraron estabilidad, sorprendiendo nuestras expectativas. Lo anterior, debido a el aumento de la tasa de cambio promedio, el incremento en el volumen de ventas (mayores exportaciones de combustóleos y gasóleos) y mayores ingresos por el segmento de transmisión de energía y vías.
- **Mejora en el flujo de caja por el FEPC:** La caja de la compañía cerró en COP\$18.2 Billones en el 2024, mostrando una mejora sustancial frente a los COP\$14.3 Billones registrados en el 4T23. En el caso del FEPC la cuenta por cobrar se ubica en COP\$7.6 billones, siendo una disminución de COP\$20.5 billones frente a 2023, producto de los pagos recibidos por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

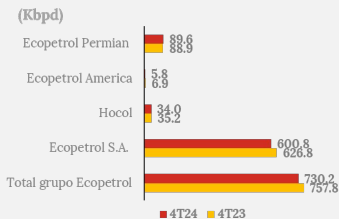
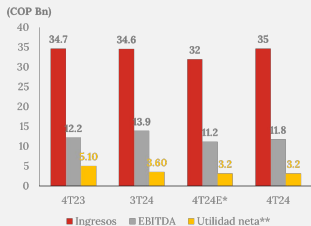
Aspectos a mejorar

- **La producción disminuyó en el trimestre:** La producción de crudo en el trimestre se ubicó por debajo de los 752 miles de barriles de petróleo equivalentes día (bkped) que anticipamos (746 kbped). Resaltamos que durante el último trimestre del año, todas las filiales presentaron una caída en la producción a excepción del Permian, sin embargo, el crecimiento de la filial en la cuenca Pérmica fue de apenas del 0.8%, lo que nos mantiene atentos al crecimiento de la producción durante 2025.
- **Impacto relevante de los gastos financieros:** Los gastos financieros netos de la compañía se ubicaron en COP\$2.3 billones, siendo un incremento de +59.9% a/a, frente a los COP\$1.4 billones registrados en el 4T23. Lo anterior, se encuentra alineado al incremento del 14% a/a en la deuda financiera de la compañía. El comportamiento de los pasivos financieros creemos que impone presión sobre las perspectivas de utilidad neta futura.
- **Incremento en los costos fijos:** Los costos fijos se ubicaron en COP\$6.3 billones en el cuarto trimestre del año, siendo esto un incremento de +13.9% a/a frente a los COP\$5.5 billones vistos en el 4T23. Este comportamiento sorprendió nuestros estimativos. No obstante, esta dinámica fue mitigada por la dinámica de los costos variables, los cuales disminuyeron levemente -0.9% a/a durante el trimestre.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores

Producción de Ecopetrol



Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores - kbpd: miles de barriles por día - * [Expectativa de resultados AcVa](#) - **Utilidad neta antes de impairment

Criterios ASG

En materia de criterios ASG, la compañía destacó la optimización energética de 4.17 Petajulios con un impacto en 349,735 toneladas de CO₂e y un ahorro de alrededor de COP 128 mil millones en las operaciones del Grupo Ecopetrol. Así mismo, para el 4T24 destacamos la aprobación de la fase III del proyecto Coral, con una capacidad de producción de hasta 880 toneladas por día de hidrógeno verde en la Refinería de Cartagena.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Ecopetrol se encuentran alineados a nuestras expectativas negativas. La caída en la producción durante el trimestre y la dinámica bajista de los precios del crudo ponen en duda las expectativas de resultados para el 2025. Adicionalmente, observamos con detenimiento el incremento en los gastos financieros, por lo que de continuar la tendencia de menores ingresos por ventas, el margen neto y la rentabilidad patrimonial podría verse presionada durante el presente año. Finalmente, seguiremos de cerca el comportamiento de la producción en el Permian, puesto que, de continuar la desaceleración en el crecimiento esto implicaría una reducción en nuestra expectativa de producción de mediano plazo para el grupo.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A