

BTG Pactual: reposición de reservas de Ecopetrol fue 121%, pero sería 80% sin efecto de cambio en regalías

👍 0 🗨️ 0 0 Comentarios

Feb 20, 2026



Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2.7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0.2 años más que en 2024.

El reporte, elaborado bajo estándares de la SEC y auditado por Ryder Scott, DeGolyer and MacNaughton y Gaffney, Cline & Associates, señala que el resultado en reposición de reservas estuvo influenciado por revisiones contractuales con el regulador. De acuerdo con la compañía, cerca de 100 millones de boe fueron incorporados tras un cambio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, que pasó de pagos en especie a pagos en efectivo.

Al excluir esas revisiones, el RRR habría sido cercano a 80%, en línea con las estimaciones del banco, en un entorno de menor precio de referencia. El Brent utilizado para el cálculo fue de US\$68.64 por barril, frente a US\$79.69 por barril el año previo, una reducción de 13.9% interanual.

En 2025, las adiciones totales de reservas sumaron 300 millones de boe, un aumento de 15.3% frente al año anterior. La recuperación mejorada aportó 47.5% del total y las revisiones 46.9%. Sin considerar los 100 millones de boe asociados a acuerdos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las adiciones habrían sido 204 millones de boe, una caída de 23% interanual. En ese escenario, las reservas 1P se ubicarían en 1.844 millones de boe, con una vida media de 74 años y un RRR de 80%.

Las extensiones y descubrimientos representaron 5.3% de las incorporaciones y no hubo aportes por adquisiciones, dado que la transacción de CPO-09 ya había sido incorporada en el informe de 2024. El reporte no incluyó un desglose entre líquidos y gas.

En gas costa afuera, la compañía informó avances en el desarrollo del descubrimiento Sirius, con recursos estimados en aproximadamente 1.05 billones de boe (cerca de 6 Tcf) de gas in situ. Se prevé una producción cercana a 470 millones de pies cúbicos por día durante un periodo de 10 años. La decisión final de inversión está prevista para 2027 y el inicio de producción hacia finales de 2030, sujeto al cumplimiento de los cronogramas.

En petróleo, la empresa presentó avances en un piloto de combustión in situ (inyección de aire) en el campo Chichimene. El factor de recobro primario estimado era de 1.04%, que aumentó a 9.4% con recuperación secundaria y a 28.7% con recuperación terciaria mediante CIS. Bajo una implementación total, el factor podría llegar a 49.3%, equivalente a 1.576 millones de boe. El piloto ha generado 3.1 millones de boe adicionales entre septiembre de 2019 y agosto de 2025 y podría añadir alrededor de 915 millones de boe de recursos contingentes. La meta es elevar la producción asociada a CIS desde 5.500 boe diarios actuales a 150.000 boe diarios en 2050.

En el frente corporativo, el informe señala que el presidente ejecutivo, Ricardo Roa, enfrenta cuestionamientos en medio de investigaciones judiciales relacionadas con su rol previo como gerente de campaña del presidente Gustavo Petro. La junta directiva evalúa posibles escenarios de sucesión, mientras el directivo ha indicado que no tiene intención de renunciar.

En Estados Unidos, la compañía adelanta una revisión estratégica de su alianza en la cuenca del Permian con Occidental Petroleum para definir si extiende el actual joint venture o migra a un acuerdo de operación conjunta (JOA). La empresa indicó que, bajo un esquema JOA, mantendría la propiedad de los activos.

BTG Pactual mantuvo su recomendación Neutral sobre la acción, con un precio objetivo a 12 meses de US\$12 por ADR. El informe señala que la acción cotiza con un múltiplo EV/EBITDA estimado para 2026 de 5.8 veces y un P/E de 10.8 veces, por encima de algunos pares regionales.



Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2.7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0.2 años más que en 2024.

El reporte, elaborado bajo estándares de la SEC y auditado por Ryder Scott, DeGolyer and MacNaughton y Gaffney, Cline & Associates, señala que el resultado en reposición de reservas estuvo influenciado por revisiones contractuales con el regulador. De acuerdo con la compañía, cerca de 100 millones de boe fueron incorporados tras un cambio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, que pasó de pagos en especie a pagos en efectivo.

Al excluir esas revisiones, el RRR habría sido cercano a 80%, en línea con las estimaciones del banco, en un entorno de menor precio de referencia. El Brent utilizado para el cálculo fue de US\$68.64 por barril, frente a US\$79.69 por barril el año previo, una reducción de 13.9% interanual.

En 2025, las adiciones totales de reservas sumaron 300 millones de boe, un aumento de 15.3% frente al año anterior. La recuperación mejorada aportó 47.5% del total y las revisiones 46.9%. Sin considerar los 100 millones de boe asociados a acuerdos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las adiciones habrían sido 204 millones de boe, una caída de 23% interanual. En ese escenario, las reservas 1P se ubicarían en 1.844 millones de boe, con una vida media de 74 años y un RRR de 80%.

Las extensiones y descubrimientos representaron 5.3% de las incorporaciones y no hubo aportes por adquisiciones, dado que la transacción de CPO-09 ya había sido incorporada en el informe de 2024. El reporte no incluyó un desglose entre líquidos y gas.

En gas costa afuera, la compañía informó avances en el desarrollo del descubrimiento Sirius, con recursos estimados en aproximadamente 1.05 billones de boe (cerca de 6 Tcf) de gas in situ. Se prevé una producción cercana a 470 millones de pies cúbicos por día durante un periodo de 10 años. La decisión final de inversión está prevista para 2027 y el inicio de producción hacia finales de 2030, sujeto al cumplimiento de los cronogramas.

En petróleo, la empresa presentó avances en un piloto de combustión in situ (inyección de aire) en el campo Chichimene. El factor de recobro primario estimado era de 1.04%, que aumentó a 9.4% con recuperación secundaria y a 28.7% con recuperación terciaria mediante CIS. Bajo una implementación total, el factor podría llegar a 49.3%, equivalente a 1.576 millones de boe. El piloto ha generado 3.1 millones de boe adicionales entre septiembre de 2019 y agosto de 2025 y podría añadir alrededor de 915 millones de boe de recursos contingentes. La meta es elevar la producción asociada a CIS desde 5.500 boe diarios actuales a 150.000 boe diarios en 2050.

En el frente corporativo, el informe señala que el presidente ejecutivo, Ricardo Roa, enfrenta cuestionamientos en medio de investigaciones judiciales relacionadas con su rol previo como gerente de campaña del presidente Gustavo Petro. La junta directiva evalúa posibles escenarios de sucesión, mientras el directivo ha indicado que no tiene intención de renunciar.

En Estados Unidos, la compañía adelanta una revisión estratégica de su alianza en la cuenca del Permian con Occidental Petroleum para definir si extiende el actual joint venture o migra a un acuerdo de operación conjunta (JOA). La empresa indicó que, bajo un esquema JOA, mantendría la propiedad de los activos.

BTG Pactual mantuvo su recomendación Neutral sobre la acción, con un precio objetivo a 12 meses de US\$12 por ADR. El informe señala que la acción cotiza con un múltiplo EV/EBITDA estimado para 2026 de 5.8 veces y un P/E de 10.8 veces, por encima de algunos pares regionales.



Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2.7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0.2 años más que en 2024.

El reporte, elaborado bajo estándares de la SEC y auditado por Ryder Scott, DeGolyer and MacNaughton y Gaffney, Cline & Associates, señala que el resultado en reposición de reservas estuvo influenciado por revisiones contractuales con el regulador. De acuerdo con la compañía, cerca de 100 millones de boe fueron incorporados tras un cambio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, que pasó de pagos en especie a pagos en efectivo.

Al excluir esas revisiones, el RRR habría sido cercano a 80%, en línea con las estimaciones del banco, en un entorno de menor precio de referencia. El Brent utilizado para el cálculo fue de US\$68.64 por barril, frente a US\$79.69 por barril el año previo, una reducción de 13.9% interanual.

En 2025, las adiciones totales de reservas sumaron 300 millones de boe, un aumento de 15.3% frente al año anterior. La recuperación mejorada aportó 47.5% del total y las revisiones 46.9%. Sin considerar los 100 millones de boe asociados a acuerdos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las adiciones habrían sido 204 millones de boe, una caída de 23% interanual. En ese escenario, las reservas 1P se ubicarían en 1.844 millones de boe, con una vida media de 74 años y un RRR de 80%.

Las extensiones y descubrimientos representaron 5.3% de las incorporaciones y no hubo aportes por adquisiciones, dado que la transacción de CPO-09 ya había sido incorporada en el informe de 2024. El reporte no incluyó un desglose entre líquidos y gas.

En gas costa afuera, la compañía informó avances en el desarrollo del descubrimiento Sirius, con recursos estimados en aproximadamente 1.05 billones de boe (cerca de 6 Tcf) de gas in situ. Se prevé una producción cercana a 470 millones de pies cúbicos por día durante un periodo de 10 años. La decisión final de inversión está prevista para 2027 y el inicio de producción hacia finales de 2030, sujeto al cumplimiento de los cronogramas.

En petróleo, la empresa presentó avances en un piloto de combustión in situ (inyección de aire) en el campo Chichimene. El factor de recobro primario estimado era de 1.04%, que aumentó a 9.4% con recuperación secundaria y a 28.7% con recuperación terciaria mediante CIS. Bajo una implementación total, el factor podría llegar a 49.3%, equivalente a 1.576 millones de boe. El piloto ha generado 3.1 millones de boe adicionales entre septiembre de 2019 y agosto de 2025 y podría añadir alrededor de 915 millones de boe de recursos contingentes. La meta es elevar la producción asociada a CIS desde 5.500 boe diarios actuales a 150.000 boe diarios en 2050.

En el frente corporativo, el informe señala que el presidente ejecutivo, Ricardo Roa, enfrenta cuestionamientos en medio de investigaciones judiciales relacionadas con su rol previo como gerente de campaña del presidente Gustavo Petro. La junta directiva evalúa posibles escenarios de sucesión, mientras el directivo ha indicado que no tiene intención de renunciar.

En Estados Unidos, la compañía adelanta una revisión estratégica de su alianza en la cuenca del Permian con Occidental Petroleum para definir si extiende el actual joint venture o migra a un acuerdo de operación conjunta (JOA). La empresa indicó que, bajo un esquema JOA, mantendría la propiedad de los activos.

BTG Pactual mantuvo su recomendación Neutral sobre la acción, con un precio objetivo a 12 meses de US\$12 por ADR. El informe señala que la acción cotiza con un múltiplo EV/EBITDA estimado para 2026 de 5.8 veces y un P/E de 10.8 veces, por encima de algunos pares regionales.

Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2,7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0,2 años más que en 2024.

El reporte, elaborado bajo estándares de la SEC y auditado por Ryder Scott, DeGolyer and MacNaughton y Gaffney, Cline & Associates, señala que el resultado en reposición de reservas estuvo influenciado por revisiones contractuales con el regulador. De acuerdo con la compañía, cerca de 100 millones de boe fueron incorporados tras un cambio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, que pasó de pagos en especie a pagos en efectivo.

Al excluir esas revisiones, el RRR habría sido cercano a 80%, en línea con las estimaciones del banco, en un entorno de menor precio de referencia. El Brent utilizado para el cálculo fue de US\$68,64 por barril, frente a US\$79,69 por barril el año previo, una reducción de 13,9% interanual.

En 2025, las adiciones totales de reservas sumaron 300 millones de boe, un aumento de 15,3% frente al año anterior. La recuperación mejorada aportó 47,5% del total y las revisiones 46,9%. Sin considerar los 100 millones de boe asociados a acuerdos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las adiciones habrían sido 204 millones de boe, una caída de 23% interanual. En ese escenario, las reservas 1P se ubicarían en 1.844 millones de boe, con una vida media de 74 años y un RRR de 80%.

Las extensiones y descubrimientos representaron 5,3% de las incorporaciones y no hubo aportes por adquisiciones, dado que la transacción de CPO-09 ya había sido incorporada en el informe de 2024. El reporte no incluyó un desglose entre líquidos y gas.

En gas costa afuera, la compañía informó avances en el desarrollo del descubrimiento Sirius, con recursos estimados en aproximadamente 1,05 billones de boe (cerca de 6 Tcf) de gas in situ. Se prevé una producción cercana a 470 millones de pies cúbicos por día durante un periodo de 10 años. La decisión final de inversión está prevista para 2027 y el inicio de producción hacia finales de 2030, sujeto al cumplimiento de los cronogramas.

En petróleo, la empresa presentó avances en un piloto de combustión in situ (inyección de aire) en el campo Chichimene. El factor de recobro primario estimado era de 1,04%, que aumentó a 9,4% con recuperación secundaria y a 28,7% con recuperación terciaria mediante CIS. Bajo una implementación total, el factor podría llegar a 49,3%, equivalente a 1,576 millones de boe. El piloto ha generado 3,1 millones de boe adicionales entre septiembre de 2019 y agosto de 2025 y podría añadir alrededor de 915 millones de boe de recursos contingentes. La meta es elevar la producción asociada a CIS desde 5.500 boe diarios actuales a 150.000 boe diarios en 2050.

En el frente corporativo, el informe señala que el presidente ejecutivo, Ricardo Roa, enfrenta cuestionamientos en medio de investigaciones judiciales relacionadas con su rol previo como gerente de campaña del presidente Gustavo Petro. La junta directiva evalúa posibles escenarios de sucesión, mientras el directivo ha indicado que no tiene intención de renunciar.

En Estados Unidos, la compañía adelanta una revisión estratégica de su alianza en la cuenca del Permian con Occidental Petroleum para definir si extiende el actual joint venture o migra a un acuerdo de operación conjunta (JOA). La empresa indicó que, bajo un esquema JOA, mantendría la propiedad de los activos.

BTG Pactual mantuvo su recomendación Neutral sobre la acción, con un precio objetivo a 12 meses de US\$12 por ADR. El informe señala que la acción cotiza con un múltiplo EV/EBITDA estimado para 2026 de 5,8 veces y un P/E de 10,8 veces, por encima de algunos pares regionales.



Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2,7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0,2 años más que en 2024.

El reporte, elaborado bajo estándares de la SEC y auditado por Ryder Scott, DeGolyer and MacNaughton y Gaffney, Cline & Associates, señala que el resultado en reposición de reservas estuvo influenciado por revisiones contractuales con el regulador. De acuerdo con la compañía, cerca de 100 millones de boe fueron incorporados tras un cambio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, que pasó de pagos en especie a pagos en efectivo.

Al excluir esas revisiones, el RRR habría sido cercano a 80%, en línea con las estimaciones del banco, en un entorno de menor precio de referencia. El Brent utilizado para el cálculo fue de US\$68,64 por barril, frente a US\$79,69 por barril el año previo, una reducción de 13,9% interanual.

En 2025, las adiciones totales de reservas sumaron 300 millones de boe, un aumento de 15,3% frente al año anterior. La recuperación mejorada aportó 47,5% del total y las revisiones 46,9%. Sin considerar los 100 millones de boe asociados a acuerdos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las adiciones habrían sido 204 millones de boe, una caída de 23% interanual. En ese escenario, las reservas 1P se ubicarían en 1.844 millones de boe, con una vida media de 74 años y un RRR de 80%.

Las extensiones y descubrimientos representaron 5,3% de las incorporaciones y no hubo aportes por adquisiciones, dado que la transacción de CPO-09 ya había sido incorporada en el informe de 2024. El reporte no incluyó un desglose entre líquidos y gas.

En gas costa afuera, la compañía informó avances en el desarrollo del descubrimiento Sirius, con recursos estimados en aproximadamente 1,05 billones de boe (cerca de 6 Tcf) de gas in situ. Se prevé una producción cercana a 470 millones de pies cúbicos por día durante un periodo de 10 años. La decisión final de inversión está prevista para 2027 y el inicio de producción hacia finales de 2030, sujeto al cumplimiento de los cronogramas.

En petróleo, la empresa presentó avances en un piloto de combustión in situ (inyección de aire) en el campo Chichimene. El factor de recobro primario estimado era de 1,04%, que aumentó a 9,4% con recuperación secundaria y a 28,7% con recuperación terciaria mediante CIS. Bajo una implementación total, el factor podría llegar a 49,3%, equivalente a 1,576 millones de boe. El piloto ha generado 3,1 millones de boe adicionales entre septiembre de 2019 y agosto de 2025 y podría añadir alrededor de 915 millones de boe de recursos contingentes. La meta es elevar la producción asociada a CIS desde 5.500 boe diarios actuales a 150.000 boe diarios en 2050.

En el frente corporativo, el informe señala que el presidente ejecutivo, Ricardo Roa, enfrenta cuestionamientos en medio de investigaciones judiciales relacionadas con su rol previo como gerente de campaña del presidente Gustavo Petro. La junta directiva evalúa posibles escenarios de sucesión, mientras el directivo ha indicado que no tiene intención de renunciar.

En Estados Unidos, la compañía adelanta una revisión estratégica de su alianza en la cuenca del Permian con Occidental Petroleum para definir si extiende el actual joint venture o migra a un acuerdo de operación conjunta (JOA). La empresa indicó que, bajo un esquema JOA, mantendría la propiedad de los activos.

BTG Pactual mantuvo su recomendación Neutral sobre la acción, con un precio objetivo a 12 meses de US\$12 por ADR. El informe señala que la acción cotiza con un múltiplo EV/EBITDA estimado para 2026 de 5,8 veces y un P/E de 10,8 veces, por encima de algunos pares regionales.



Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2,7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0,2 años más que en 2024.

El reporte, elaborado bajo estándares de la SEC y auditado por Ryder Scott, DeGolyer and MacNaughton y Gaffney, Cline & Associates, señala que el resultado en reposición de reservas estuvo influenciado por revisiones contractuales con el regulador. De acuerdo con la compañía, cerca de 100 millones de boe fueron incorporados tras un cambio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, que pasó de pagos en especie a pagos en efectivo.

Al excluir esas revisiones, el RRR habría sido cercano a 80%, en línea con las estimaciones del banco, en un entorno de menor precio de referencia. El Brent utilizado para el cálculo fue de US\$68,64 por barril, frente a US\$79,69 por barril el año previo, una reducción de 13,9% interanual.

En 2025, las adiciones totales de reservas sumaron 300 millones de boe, un aumento de 15,3% frente al año anterior. La recuperación mejorada aportó 47,5% del total y las revisiones 46,9%. Sin considerar los 100 millones de boe asociados a acuerdos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las adiciones habrían sido 204 millones de boe, una caída de 23% interanual. En ese escenario, las reservas 1P se ubicarían en 1.844 millones de boe, con una vida media de 74 años y un RRR de 80%.

Las extensiones y descubrimientos representaron 5,3% de las incorporaciones y no hubo aportes por adquisiciones, dado que la transacción de CPO-09 ya había sido incorporada en el informe de 2024. El reporte no incluyó un desglose entre líquidos y gas.

En gas costa afuera, la compañía informó avances en el desarrollo del descubrimiento Sirius, con recursos estimados en aproximadamente 1,05 billones de boe (cerca de 6 Tcf) de gas in situ. Se prevé una producción cercana a 470 millones de pies cúbicos por día durante un periodo de 10 años. La decisión final de inversión está prevista para 2027 y el inicio de producción hacia finales de 2030, sujeto al cumplimiento de los cronogramas.

En petróleo, la empresa presentó avances en un piloto de combustión in situ (inyección de aire) en el campo Chichimene. El factor de recobro primario estimado era de 1,04%, que aumentó a 9,4% con recuperación secundaria y a 28,7% con recuperación terciaria mediante CIS. Bajo una implementación total, el factor podría llegar a 49,3%, equivalente a 1,576 millones de boe. El piloto ha generado 3,1 millones de boe adicionales entre septiembre de 2019 y agosto de 2025 y podría añadir alrededor de 915 millones de boe de recursos contingentes. La meta es elevar la producción asociada a CIS desde 5.500 boe diarios actuales a 150.000 boe diarios en 2050.

En el frente corporativo, el informe señala que el presidente ejecutivo, Ricardo Roa, enfrenta cuestionamientos en medio de investigaciones judiciales relacionadas con su rol previo como gerente de campaña del presidente Gustavo Petro. La junta directiva evalúa posibles escenarios de sucesión, mientras el directivo ha indicado que no tiene intención de renunciar.

En Estados Unidos, la compañía adelanta una revisión estratégica de su alianza en la cuenca del Permian con Occidental Petroleum para definir si extiende el actual joint venture o migra a un acuerdo de operación conjunta (JOA). La empresa indicó que, bajo un esquema JOA, mantendría la propiedad de los activos.

BTG Pactual mantuvo su recomendación Neutral sobre la acción, con un precio objetivo a 12 meses de US\$12 por ADR. El informe señala que la acción cotiza con un múltiplo EV/EBITDA estimado para 2026 de 5,8 veces y un P/E de 10,8 veces, por encima de algunos pares regionales.



Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2,7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0,2 años más que en 2024.



Ecopetrol reportó reservas probadas (1P) por 1.944 millones de barriles equivalentes de petróleo (boe) al cierre de 2025, lo que representa un aumento de 2.7% frente al año anterior, según un informe de BTG Pactual. El índice de reposición de reservas (RRR) se ubicó en 121% y la vida media de reservas (RL) alcanzó 78 años, 0.2 años más que en 2024.

El reporte, elaborado bajo estándares de la SEC y auditado por Ryder Scott, DeGolyer and MacNaughton y Gaffney, Cline & Associates, señala que el resultado en reposición de reservas estuvo influenciado por revisiones contractuales con el regulador. De acuerdo con la compañía, cerca de 100 millones de boe fueron incorporados tras un cambio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, que pasó de pagos en especie a pagos en efectivo.

Al excluir esas revisiones, el RRR habría sido cercano a 80%, en línea con las estimaciones del banco, en un entorno de menor precio de referencia. El Brent utilizado para el cálculo fue de US\$68.64 por barril, frente a US\$79.69 por barril el año previo, una reducción de 13.9% interanual.

En 2025, las adiciones totales de reservas sumaron 300 millones de boe, un aumento de 15.3% frente al año anterior. La recuperación mejorada aportó 47.5% del total y las revisiones 46.9%. Sin considerar los 100 millones de boe asociados a acuerdos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las adiciones habrían sido 204 millones de boe, una caída de 23% interanual. En ese escenario, las reservas 1P se ubicarían en 1.844 millones de boe, con una vida media de 74 años y un RRR de 80%.

Las extensiones y descubrimientos representaron 5.3% de las incorporaciones y no hubo aportes por adquisiciones, dado que la transacción de CPO-09 ya había sido incorporada en el informe de 2024. El reporte no incluyó un desglose entre líquidos y gas.

En gas costa afuera, la compañía informó avances en el desarrollo del descubrimiento Sirius, con recursos estimados en aproximadamente 1.05 billones de boe (cerca de 6 Tcf) de gas in situ. Se prevé una producción cercana a 470 millones de pies cúbicos por día durante un periodo de 10 años. La decisión final de inversión está prevista para 2027 y el inicio de producción hacia finales de 2030, sujeto al cumplimiento de los cronogramas.

En petróleo, la empresa presentó avances en un piloto de combustión in situ (inyección de aire) en el campo Chichimene. El factor de recobro primario estimado era de 1.04%, que aumentó a 9.4% con recuperación secundaria y a 28.7% con recuperación terciaria mediante CIS. Bajo una implementación total, el factor podría llegar a 49.3%, equivalente a 1.576 millones de boe. El piloto ha generado 3.1 millones de boe adicionales entre septiembre de 2019 y agosto de 2025 y podría añadir alrededor de 915 millones de boe de recursos contingentes. La meta es elevar la producción asociada a CIS desde 5.500 boe diarios actuales a 150.000 boe diarios en 2050.

En el frente corporativo, el informe señala que el presidente ejecutivo, Ricardo Roa, enfrenta cuestionamientos en medio de investigaciones judiciales relacionadas con su rol previo como gerente de campaña del presidente Gustavo Petro. La junta directiva evalúa posibles escenarios de sucesión, mientras el directivo ha indicado que no tiene intención de renunciar.

En Estados Unidos, la compañía adelanta una revisión estratégica de su alianza en la cuenca del Permian con Occidental Petroleum para definir si extiende el actual joint venture o migra a un acuerdo de operación conjunta (JOA). La empresa indicó que, bajo un esquema JOA, mantendría la propiedad de los activos.

BTG Pactual mantuvo su recomendación Neutral sobre la acción, con un precio objetivo a 12 meses de US\$12 por ADR. El informe señala que la acción cotiza con un múltiplo EV/EBITDA estimado para 2026 de 5.8 veces y un P/E de 10.8 veces, por encima de algunos pares regionales.