



Ecopetrol adquiere participación en la petrolera brasileña Brava Energia

27 de abril 2026

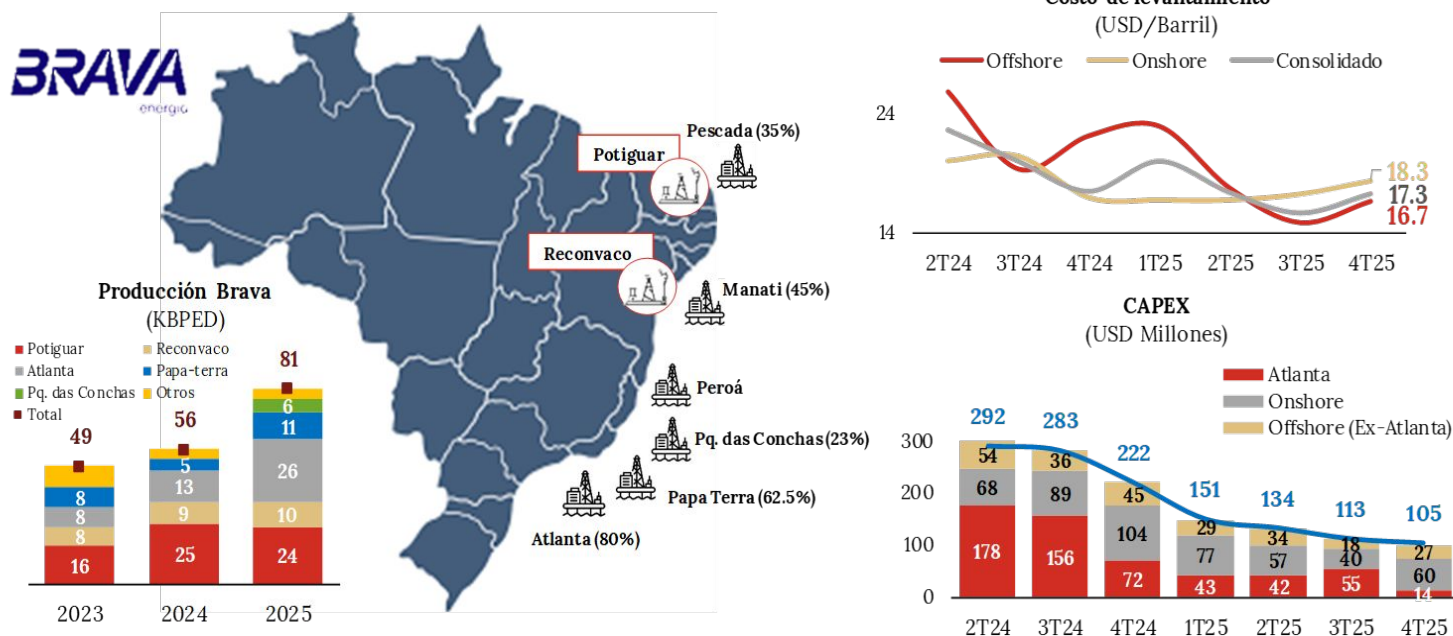
Ecopetrol celebró acuerdo para adquirir participación accionaria en Brava Energia y busca una OPA para alcanzar control

Ecopetrol anunció al mercado que el 23 de abril de 2026 celebró un Acuerdo de Compra de Acciones con Jive, Yellowstone y Bloco Somah Printemps Quantum, que en conjunto constituyen un grupo de accionistas significativos que poseen el 26% de las acciones comunes en circulación de la empresa brasileña **Brava Energia SA (B3: BRAV3)**. Esto permitirá la adquisición por parte de Ecopetrol -o una de sus filiales- de 120,813,490 acciones de Brava, que representan aproximadamente el 26% del capital social de esa compañía.

Sin embargo, Ecopetrol busca la adquisición de un número de acciones que le permita alcanzar una participación de control del 51% del capital social con derecho a voto de Brava. Por lo tanto, planea lanzar una **Oferta Pública de Adquisición (OPA) en la bolsa de valores B3 de Brasil**, a un precio de BRL\$23.00 por acción, para adquirir el número adicional de acciones de Brava necesarias para asegurar una participación del 51% en la compañía. Ese precio de oferta representa una prima del 27.8% sobre el Precio Promedio Ponderado por Volumen (VWAP) durante los últimos 90 días. La oferta pública de adquisición está dirigida a todos los accionistas de Brava, garantizando la igualdad de trato y condiciones, y estará sujeta a los requisitos regulatorios aplicables y a ciertas condiciones precedentes.

Brava se constituyó en 2024 a partir de la fusión de 3R Petroleum Óleo e Gás y Enauta Participações, dos compañías de petróleo y gas que operan en Brasil. Actualmente, Brava realiza actividades de producción de petróleo crudo y gas natural en yacimientos terrestres y marinos en diversas cuencas de Brasil, además de participar en los segmentos de transporte y distribución. **A diciembre de 2025, la compañía reportó un EBITDA de USD\$806 millones, con un margen EBITDA del 39%. Brava es la segunda compañía independiente más grande que cotiza en el mercado brasileño en términos de reservas y producción.**

Gráfica 1. Indicadores operativos Brava Energia



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Ecopetrol adquiere participación en la petrolera brasileña Brava Energia

Incorporación de reservas a Ecopetrol

Una vez completada la transacción, el Grupo Ecopetrol incorporaría las reservas 1P prorrateadas, basadas en su participación accionaria. Las reservas totales reportadas de Brava Energia en 2025 ascienden a 459 millones de barriles de petróleo equivalente (MBPE). Esta cifra se desagrega en un 55% en reservas on-shore en campos como Potiguar y Reconvaco al nororiente de Brasil (**Ver mapa**), mientras que el restante 45% corresponde a reservas off-shore en áreas marítimas reconocidas por su potencial petrolero en El Pesal y la Cuenca dos Santos (Brasil). Los pozos offshore más relevantes para Brava en este sector son Papa Terra (20%), Atlanta (22%) y otros de menor escala como Peroá y Manati (<2%). **Estimamos que si Ecopetrol logra convertirse en el accionista controlante de Brava Energia -con una participación accionaria del 51%-, la compañía podría incorporar 230 millones de barriles de petróleo equivalente en sus reservas probadas.** Esto representa el 76.5% de los 300 millones de barriles que Ecopetrol incorporó en 2025 y el 11.8% de los 1,944 millones de barriles que Ecopetrol reportó en total al cierre del 2025.

Según el anuncio oficial, esta transacción busca fortalecer la sostenibilidad de la producción y la generación de flujo de caja en una región donde el Grupo Ecopetrol ya cuenta con una presencia consolidada. Asimismo, en criterio de la administración, esta transacción respalda directamente los objetivos establecidos en la Estrategia 2040 y se alinea con la disciplina financiera del Grupo y, una vez cerrada, se espera que contribuya a indicadores como el ROACE y el EBITDA.

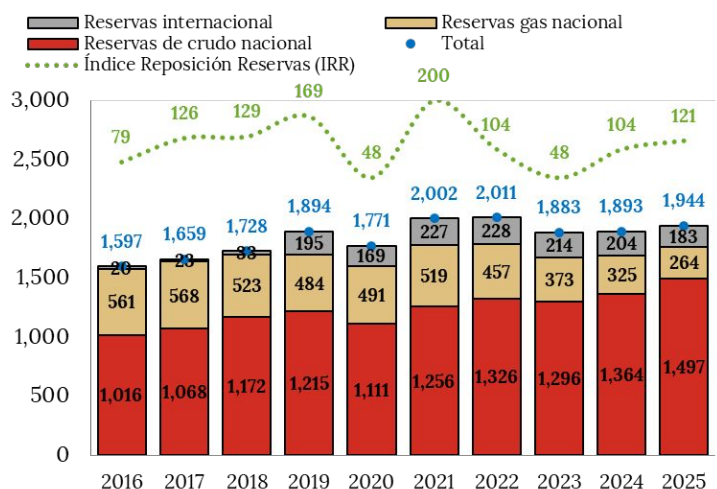
Tabla 1: Estimación incorporación (MBPED)

Reservas 2025	1,944	Comentario
Producción	-279	Guidance Ecopetrol: 740 KBPED
Incorporación Brava	230	Prorratio de 51% de Brava Energia
Revisiones	57	
Recobro mejorado	104	
Descubrimientos	20	
Reservas 2026E	2,074	

Estimación IRR	147%
Estimación vida media	8.32

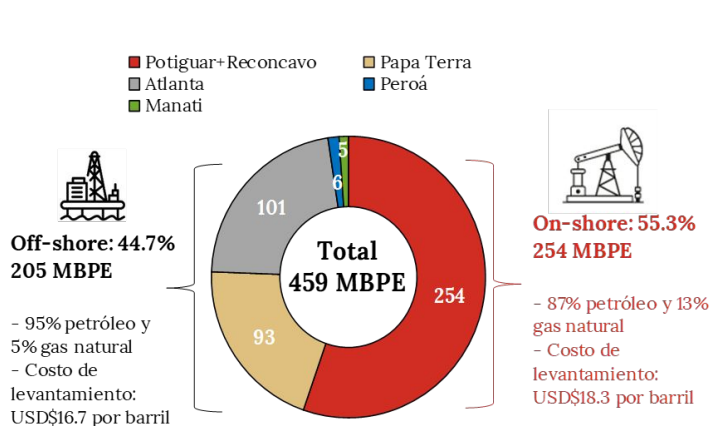
En términos de la producción registrada por Brava Energia en 2025, el 42% proviene de campos on-shore (34 KBPED) y el restante 58% de proyectos off-shore (47 KBPED). En total, la cifra ascendió a 81 KBPED. Después de la transacción, la producción de Brava será incluida a prorratio (51%) en el balance del Grupo Ecopetrol. Esto podría implicar una revisión al alza sobre el guidance de producción de 735-740 KBPED presentado al inicio de año para 2026.

Gráfica 2: Reservas de Ecopetrol (MBPED)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Gráfica 3: Reservas de Brava Energia (MBPED)





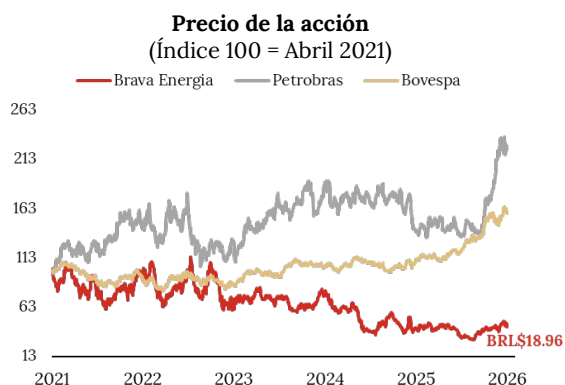
Ecopetrol adquiere participación en la petrolera brasileña Brava Energia

Financiación y términos de la transacción

La transacción consta de dos etapas: la primera incluye el acuerdo de compra del 26% de las acciones y la segunda será por el 25% en una Oferta Pública de Adquisición (OPA) a un precio de BRL\$23.00 por acción. Si la demanda de los accionistas restantes excede el límite del 25% de la oferta, las ventas se prorratearán. En caso de que todos los accionistas elegibles ofrezcan sus participaciones completas, las aceptaciones se prorratearían al 33.8%. Las acciones de Brava no adjudicadas en la OPA continuarían cotizando libremente en el mercado. Para Ecopetrol, esto supone un precio de compra por el 51% del capital social de Brava de aproximadamente USD\$1,089 millones (COP\$3.78 billones), lo que corresponde a cerca del 15% del gasto en CAPEX proyectado por Ecopetrol para 2026 y el 35% del saldo de caja total de la compañía al cierre de 2025. Asimismo, **el precio de la OPA por BRL\$23.00 se encuentra un 21.3% por encima del valor de mercado de Brava Energia en la bolsa de Brasil, pero está un 6.5% por debajo del precio objetivo de analistas a 12 meses**, basado en sus fundamentales. En términos de múltiplos de valoración, el precio de BRL\$23.00 es consistente con un P/E de 7.6 veces y un P/VL de 0.9 veces, lo que se ubica por debajo de los promedios históricos de la compañía.

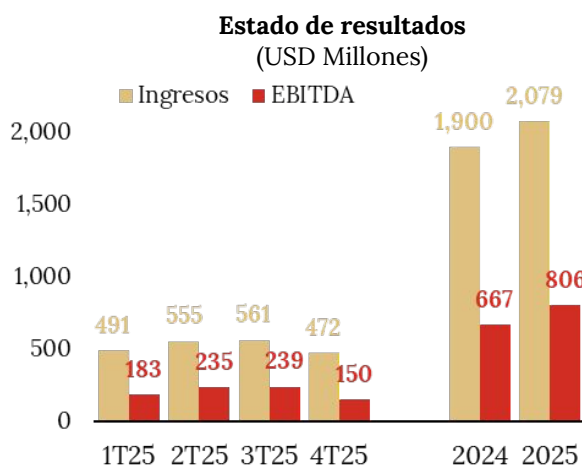
Por otro lado, Ecopetrol deberá obtener financiación necesaria para proceder con la transacción a través de un préstamo puente de manera provisional, lo que permitiría a Ecopetrol cerrar la compra mientras gestiona financiación definitiva a largo plazo. Sin embargo, **si la adquisición se efectúa completamente por vía de deuda, esto podría presionar la métrica de deuda neta/EBITDA, actualmente en 2.11x.**

Indicadores de mercado Brava Energia



Analista	P.O.
UBS	33.00
Bradesco BBI	27.00
Banco Safra	27.00
Citi	25.00
Goldman Sachs	24.50
Morgan Stanley	23.00
BTG Pactual	23.00
JP Morgan	23.00
XP Investment	22.00
Santander	20.00
Itaú	17.00
Consenso	24.50

Indicadores financieros Brava Energia



Flujo de caja 2025 (USD Millones)

	1T25	2T25	3T25	4T25
Flujo de caja operacional	974	1,609	1,302	823
Operación (+/-) Capital de trabajo	-23	-17	31	94
(+/-) Gastos abandono	-142	-138	-40	-58
Efectivo Generado Operación	809	1,454	1,293	859
(+/-) CAPEX	-870	-813	-780	-601
(+/-) Obligaciones portafolio	-424	0	-188	-177
(+/-) Venta Potiguar	0	37	260	111
Flujo de Caja Libre	-485	678	585	192
(+/-) Resultado financiero	-709	-252	-297	-200
(+/-) Fluctuación FX	0	-203	-48	139
(+/-) Otros	-509	99	440	74
(+/-) Nueva deuda	379	0	0	0
Variación efectivo y equivalentes	-1,324	322	680	205



Ecopetrol adquiere participación en la petrolera brasileña Brava Energia

Perspectiva Investigaciones Económicas

Desde la perspectiva de Brava, el precio de sus acciones estará impulsado por el riesgo de ejecución de la transacción y el valor de mercado de la participación restante después de la OPA. Asimismo, la orientación estratégica de la compañía podría cambiar materialmente bajo un nuevo accionista controlador, en particular bajo la necesidad de Ecopetrol de sumar producción y reservas en el corto plazo. Esto podría implicar una transformación del actual enfoque de Brava centrado en la optimización de la cartera y crecimiento intensivo en CAPEX.

Por su parte, Ecopetrol ampliaría su alcance, diversificaría sus activos e impulsaría su base de reservas y producción. Cabe destacar que Ecopetrol está lanzando una oferta pública voluntaria para adquirir el control de Brava Energia, pero ha limitado su intención al 51% del capital con derecho a voto. Una estructura similar existe hoy en ISA Brasil, la cual cotiza en Brasil y está indirectamente controlada por Ecopetrol. Asimismo, se espera que el acuerdo fortalezca el perfil de Ecopetrol agregando alrededor de 230 millones de barriles equivalentes de petróleo de reservas probadas, lo que representa un crecimiento de 12% frente a las 1,944 millones de reservas de Ecopetrol en 2025.

En paralelo, estas incorporaciones mitigan el riesgo de reposición de reservas y hacen más sostenible los niveles de producción. En particular, la adquisición impulsaría la producción de Ecopetrol en alrededor de 40 KBPED, sumándose a los 740 KBPED que Ecopetrol planea producir en 2026. Esto es consistente con un aumento proforma del 5%. Además, la transacción ampliaría la diversificación geográfica y aumentaría el acceso a activos de exploración y producción, un aspecto clave ante la restricción actual sobre los nuevos contratos de exploración de hidrocarburos en Colombia.

Si se completa la transacción, Brava agregaría alrededor de USD\$2,079 millones en ingresos y USD\$800 millones en EBITDA, así como USD\$3,700 millones en deuda financiera bruta y un saldo de caja de USD\$1,000 millones. Asimismo, tanto Ecopetrol como Brava se benefician de precios del petróleo mucho al alza en comparación con el año anterior. Esto puede impulsar su flujo de caja este año, pero el nivel de impacto depende de cuánto dure la guerra en el Medio Oriente. Aunque la adquisición blindará a Ecopetrol frente al declive geológico de sus operaciones en Colombia y diversifica su matriz operativa, los posibles mayores compromisos de deuda para cerrar la transacción y el escepticismo del mercado brasileño respecto a la estrategia futura de Brava, configuran un panorama de incertidumbre hasta conocer los planes en mayor detalle de la compañía.

Consideramos que, en balance, este anuncio avanza en la dirección correcta al incorporar nuevas reservas de petróleo y fortalecer las perspectivas de producción de petróleo de Ecopetrol. Esto se reflejaría en una mayor sostenibilidad del flujo de caja operativo. Sin embargo, persisten dos desafíos que presionan el resultado final. Por un lado, el nivel de apalancamiento ha aumentado el riesgo crediticio de Ecopetrol, por lo que la administración deberá evitar nuevos incrementos en el ratio de deuda neta/EBITDA, que se traduzcan en mayor prima de riesgo, especialmente tras las últimas revisiones a la baja sobre las calificaciones globales de S&P y Moody's para Ecopetrol. Por otro lado, tanto el Permian de Ecopetrol en Estados Unidos, como Brava en Brasil son activos petroleros de ciclo corto -que permiten rápido retorno, pero períodos de expansión de la producción menores-. Con ello, se anticipa que los activos de Brava tengan su pico de producción entre 2027-2028, lo que exigiría en el mediano plazo nuevas estrategias de crecimiento inorgánico para mantener estables los niveles de producción y la rentabilidad de los proyectos. El efecto final sobre el precio de la acción de Ecopetrol también dependerá de las políticas de regulación de hidrocarburos en Brasil y Colombia, la independencia de su Gobierno Corporativo respecto del Gobierno colombiano y una senda sostenible de CAPEX y dividendos.

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 contruidos 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. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com

WhatsApp:
+57
3112182255

Bogotá:
601 514 33
43
Síguenos:

Línea Nacional:
01 8000 111
700



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/