CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

agosto de 2024

Canacol | Entrega de Notas 2T24

Resultados operativos mejoran

Brayan Andrey Alvarez Diaz
Analista Renta Variable
Brayan.Alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño
Gerente de Estrategia Renta Variable
Omar.Suarez@casadebolsa.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Great Place To Work. Certificada ENE 2023-ENE 2024 COL
Premios AIE 2023 Áreas de Investigaciones Económicas
corfi colombiana
Grupo AVAL

Canacol l Entrega de Notas 2T24

Resultados operativos mejoran

Canacol presentó resultados NEUTRALES durante el 2T24, con una sorpresa positiva en los ingresos frente a los esperado, creciendo más de un 21% A/A, donde a pesar de tener un volumen de Ventas Contractuales menor, en Gas Natural y GNL, ubicándose en 158,5 MMcfpd (-14% A/A), por debajo del guidance de entre 160 y 177 MMcfpd, los aún altos precios del commodity impulsaron el Netback (Ganancia bruta por barril de petróleo equivalente producido) que creció un 34% A/A a nivel corporativo. Del mismo modo, destacamos el efecto positivo de las mayores eficiencias, con unos Gastos Operativos sobre Mcf de USD 0,47 siendo 32,8% menor a la cifra del cierre del 2023.

En cuanto a **la sorpresa negativa en la Utilidad Neta, que cerró el trimestre en USD -21,3 MM, esta se da principalmente por el pago de impuestos diferidos por USD 42,6 MM,** teniendo una Utilidad Antes de Impuestos creciendo 27,5% A/A hasta los USD 32,5 MM, siendo un punto importante dado que los activos por impuestos diferidos No Corrientes ya suman USD 220 MM, frente a los pasivos por este mismo aspecto que alcanzaron los USD 8,1 MM, sirviendo como un seguro para proteger las utilidades futuras, así como, mejorar el Flujo de Caja compañía.

Finalmente, **se ve una recuperación de la caja de Canacol, creciendo 8% A/A, superando los USD 42,5 MM, y un Flujo de Caja operativo que en lo corrido del año supera en 1.485% las cifras del 1S23,** además de reportar una disminución en el apalancamiento a 2,69x en el periodo frente al 2,85x al cierre del 2023. Así, seguimos prefiriendo la cautela en el nombre y estaríamos a la expectativa de las noticias sobre la evolución de los diferentes pozos como Cardamomo,-1, Natilla-2, entre otros, durante el 2S24, así como, los avances en Bolivia, donde se espera que comiencen operaciones y ventas en el 2025, siendo factores clave para la adición de nuevas reservas y disminuir la incertidumbre sobre el futuro de la compañía.

Precio Objetivo (COP)	**BAJO REVISIÓN**
Recomendación	**SUBPONDERAR**
YTD (%)	-32,21%
PER	1,8x
P/VL	0,36x
Dividend Yield	0%

Gráfica 1. Precio de la acción de Canacol

Cifras en COP

Fuente: Canacol 2T24 Financial Report, cálculos Casa de Bolsa SCB
**Mil pies cúbicos; **Deuda Neta / EBITDAX*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Canacol l Entrega de Notas 2T24

Resultados operativos mejoran

ASG

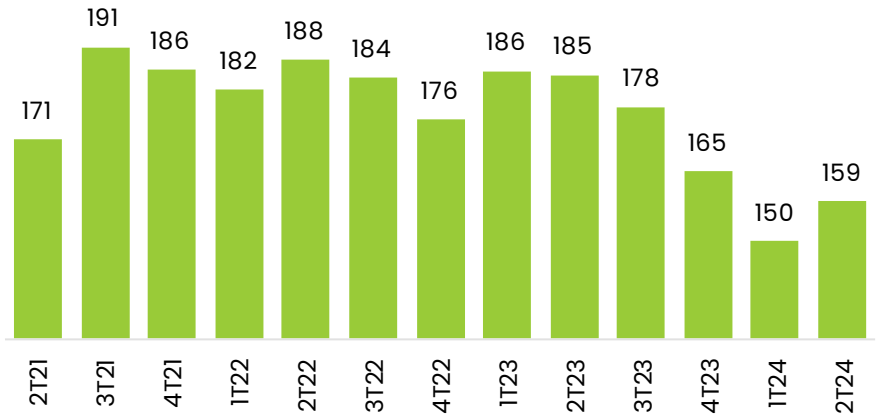
Canacol supera a varios de sus pares en intensidad de Gases de Efecto Invernadero por unidad de producción, además de ser reconocida por S&P Global y MSCI en sus rankings ASG.

Canacol					
Cifras en USD MM	**2T2023**	**1T2024**	**2T2024**	**Var % T/T**	**Var % A/A**
Ingresos Totales Netos de Regalías	78	83	95	13,4%	21,7%
Gastos Totales	38	52	45	-12,9%	19,5%
Ventas Contractuales Gas Natural y GNL*	185	150	159	5,4%	-14,2%
Utilidad antes de Impuestos	25	21	32	52,0%	27,5%
EBITDAX	61	61	73	19,9%	20,7%
Utilidad Neta	40	4	- 21,3	N.A.	N.A.
Margen EBITDAX	78,1%	73,2%	77,4%	420 pbs	-70 pbs
Margen Neto	51,5%	4,4%	-22,5%	-2690 pbs	-7400 pbs

*MMcfpd = Millones de pies cúbicos por día

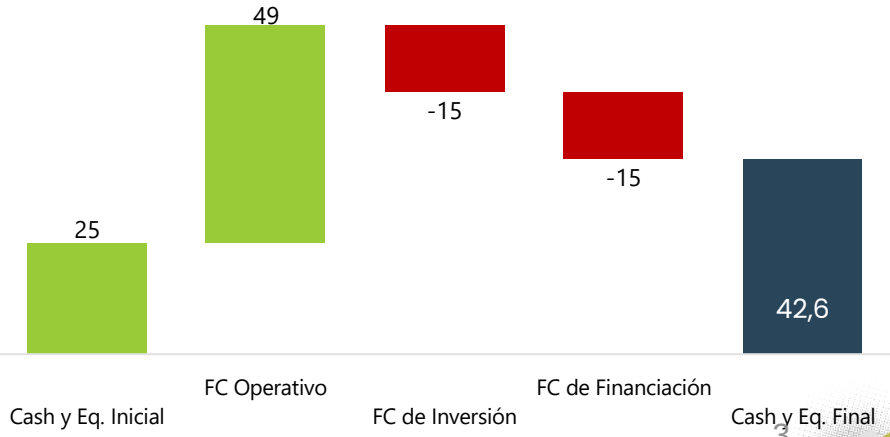
Gráfica 2. Evolución ventas contractuales Gas Natural y GNL

Cifras en MMcfpd



Gráfica 3. Evolución Flujo de Caja del periodo

Cifras en USD MM



Fuente: Canacol 2T24 Financial Report, cálculos Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa. la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval

Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622

José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603

Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793

Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619

Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen. sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

corfi colombiana | Grupo AVAL

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

- @CasadeBolsaSCB
- CasadeBolsaGrupoAval
- Casa de Bolsa SCB Grupo Aval
- www.casadebolsa.com.co

*Accede a todos nuestros informes **escaneando** el siguiente código QR*

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502, Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803, Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21 Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803 Torre Banco de Occidente

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA
EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS
Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.
ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA