



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Canacol Entrega de Notas 2T25

Menor producción nuevamente afecta resultados

agosto de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Great
Place
To
Work®

Certificada

DIC 2024-DIC 2025

COL

Canacol Entrega de Notas 2T25

Menor producción nuevamente afecta resultados

Canacol presentó resultados Negativos en el 2T25, afectados nuevamente por contracción en los volúmenes de venta de gas natural y GNL.

Los Ingresos Netos de regalías alcanzaron USD 67,3 millones, con una caída de -12% T/T y -29% A/A. La principal presión provino de una reducción de -25% A/A y -7,6% T/T en los volúmenes vendidos de gas natural (119 MMcfpd*), alcanzando niveles que no se veían desde 2018. Este deterioro fue acompañado por una moderación en los precios promedio de venta que disminuyó 1% frente al 2T24.

El EBITDAX del trimestre se ubicó en USD 47 millones, siendo la cifra más baja en 3 años, lo que representó una contracción de -16% T/T y -35% A/A, con una sorpresa negativa de -14% frente al consenso. La caída se explica por menores volúmenes de venta mencionados anteriormente, y un aumento en los Gastos Operativos Fijos. En ese sentido, el margen EBITDAX se situó en 70%, con una disminución de -365pb T/T y -699pbs A/A.

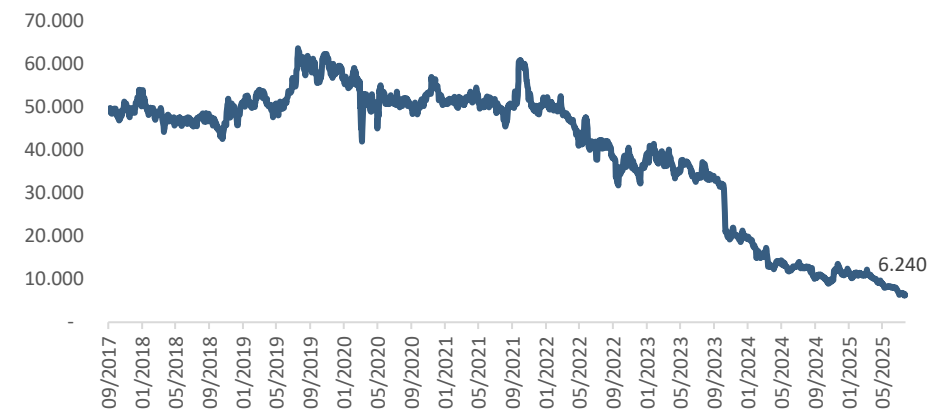
La Utilidad Neta ascendió a USD 14 millones, también inferior a las expectativas del mercado (USD 15 millones). No obstante, este resultado nuevamente fue impulsado por reconocimiento de recuperación de impuestos sobre la renta diferido no monetario por USD 14 millones. Por lo tanto, el Margen Neto se ubicó en 20%, comparado con el 42% reportado en el trimestre anterior.

Por otro lado, se registró un Flujo de Caja Operativo por USD 37 millones, siendo inferior en 35% al del 2T24, en línea con la disminución del EBITDAX. Por su parte, el Flujo de Caja Libre nuevamente se ubicó en territorio negativo (USD -34 millones), presionado por un aumento de 68% A/A en los Gastos de Capital en Efectivo, justificado principalmente por el costo de perforación del pozo Natilla-2

Precio Objetivo (CLP)	En revisión
Recomendación	Subponderar
YTD (%)	-43,4%
EV/EBITDA LTM	2,58x
P/VL	0,14x
P/S	0,15x

Gráfica 1. Comportamiento Acción Canacol

Cifras en COP



Cifras con corte al 01/08/2025

* MMcfpd: Millones de Pies Cúbicos por día

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Canacol Entrega de Notas 2T25

Menor producción nuevamente afecta resultados

En términos de Endeudamiento, el ratio de Apalancamiento Neto* se deterioró y aumentó nuevamente a 2,7x, mismo nivel que el del 2T24. Así mismo, la Cobertura de Intereses** cayó a su nivel mas bajo de los últimos 3 años a 4,5x.

ESG

En materia de sostenibilidad, durante el primer semestre, Canacol obtuvo la calificación más alta otorgada por ISS en desempeño Ambiental, Social y de Gobernanza dentro del sector de gas natural y petróleo a nivel nacional e internacional, consolidando su posición como líder ESG en Colombia.

Canacol					
Cifras en USD MM	2T24	1T25	2T25	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Totales Netos de Regalías	94,6	76,0	67,3	-11,5%	-28,9%
Ventas Contractuales Gas Natural y GNL (MMcfd)	159	129	119	-7,6%	-25,0%
EBITDAX	73	56	47	-15,8%	-35,3%
Utilidad Neta	-21	32	14	-56,4%	N/A
Utilidad Por acción	-0,62	0,93	0,41	-55,9%	N/A
Margen EBITDAX	77,4%	74,0%	70,4%	-365pbs	-699pbs
Margen Neto	-22,5%	41,8%	20,6%	-2125pbs	N/A

Fuente: Emisor,, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfica 2. Apalancamiento Neto y Cobertura de Interés*

Cifras en veces.

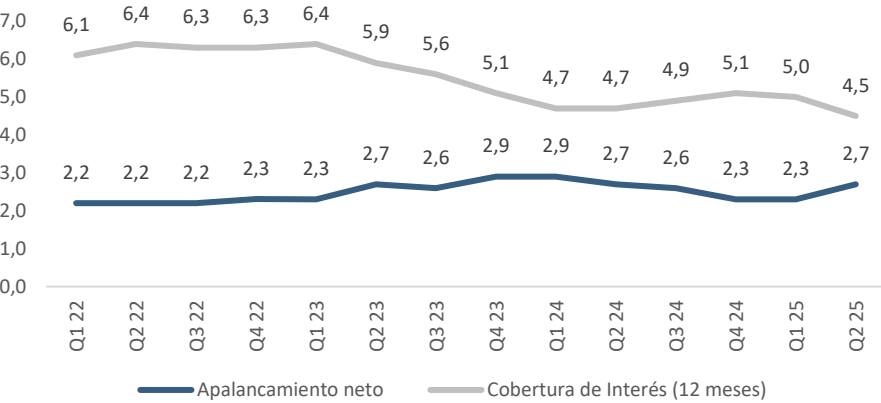
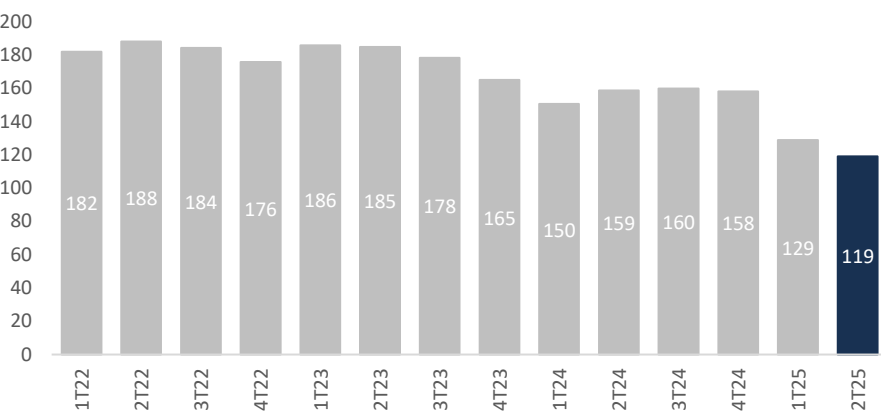


Gráfico 3. Volumen de ventas de gas natural y GNL

Cifras en MMcfd.



* Apalancamiento Neto: Deuda Neta / EBITDA LTM.

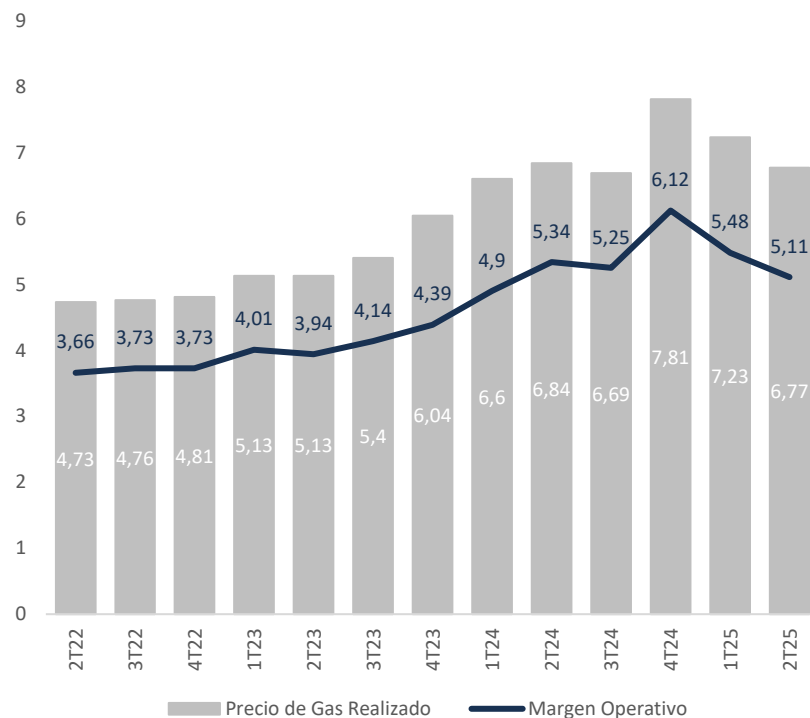
** Cobertura De Interés: EBITDA LTM / Gastos de Interés

Canacol Entrega de Notas 2T25

Menor producción nuevamente afecta resultados

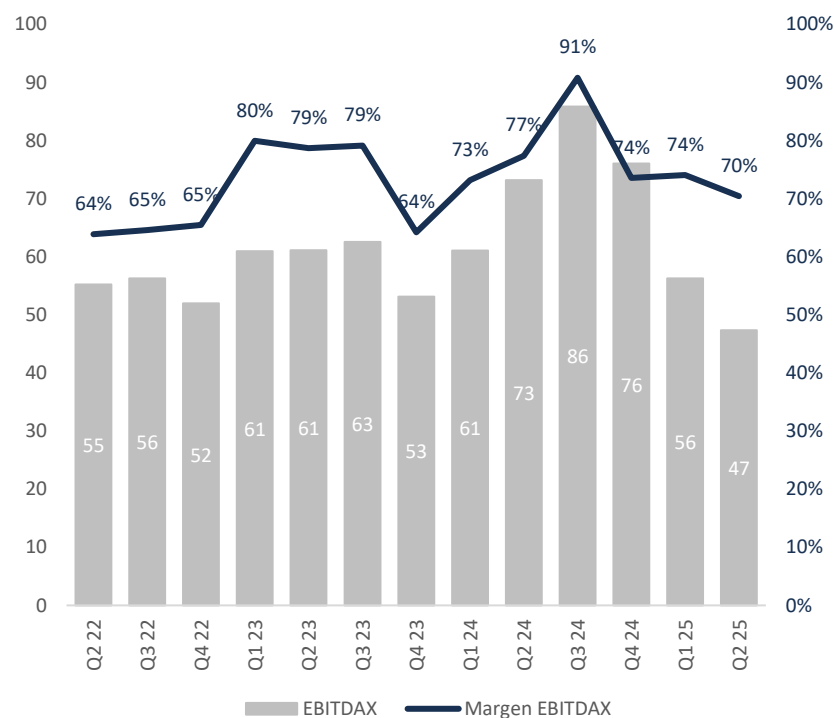
Gráfica 4. Precio de gas realizado

Cifras trimestrales en USD/Mcf



Gráfica 5. EBITDAX

Cifras EBITDAX trimestrales en USD millones (eje izquierdo)

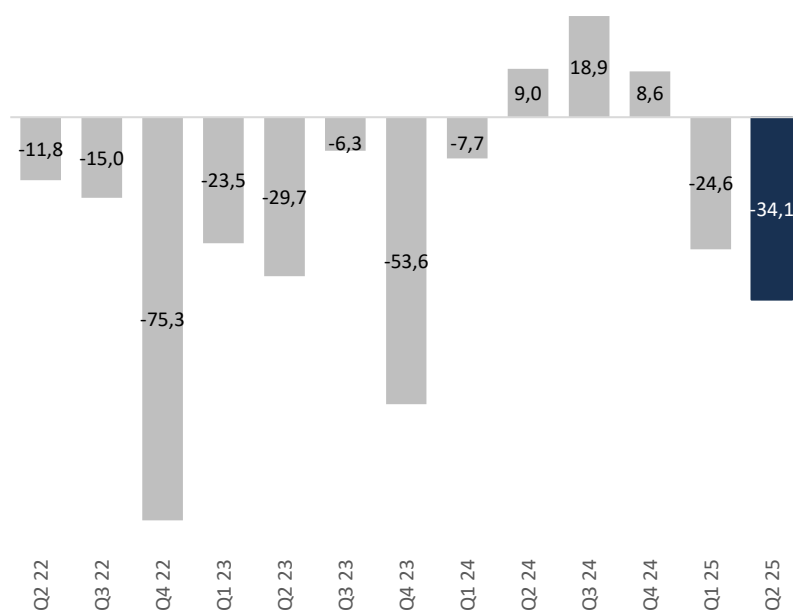


Canacol Entrega de Notas 2T25

Menor producción nuevamente afecta resultados

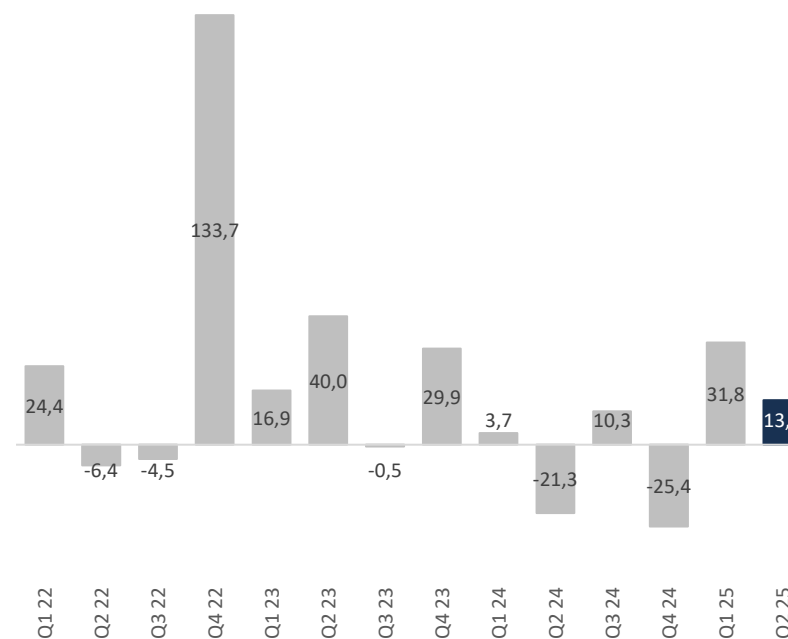
Gráfica 6. Flujo de Caja libre

Cifras trimestrales en USD millones



Gráfica 7. Utilidad Neta

Cifras 12 meses en USD millones



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

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

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa