



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Canacol Entrega de Notas 3T25

Resultados negativos y anuncio de restructuración

noviembre 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 3T25

Resultados negativos y anuncio de restructuración

Canacol presentó resultados Negativos en el 3T25, afectados nuevamente por contracción en los volúmenes de venta de gas natural y GNL.

Ingresos y Producción: Los Ingresos Netos de regalías alcanzaron USD 72,4 millones, con una caída de -24% A/A y aumento de 7,7% T/T. La principal presión provino de una reducción de -24% A/A en los volúmenes vendidos de gas natural (122 MMcfpd*), alcanzando niveles que no se veían desde 2018. Este deterioro fue levemente compensando por un aumento en los precios promedio de venta de Gas Natural y GNL que se incrementó 5% frente al 3T24.

EBITDAX: El EBITDAX del trimestre se ubicó en USD 49 millones, lo que representó una contracción de -43% A/A, ubicándose en línea con nuestras expectativas. La caída se explica por menores volúmenes de venta mencionados anteriormente. En ese sentido, el margen EBITDAX se situó en 67,8%, con una disminución de -260pbs T/T y -2.300pbs A/A.

Utilidad Neta: La Utilidad Neta ascendió a USD 19 millones, siendo 19% inferior a nuestras expectativas (USD 23 millones). No obstante, este resultado nuevamente fue impulsado por un reconocimiento de recuperación de impuestos sobre la renta diferido no monetario por USD 5,4 millones. Por lo tanto, el Margen Neto se ubicó en 25,8%, siendo superior en 516pbs y 1.482pbs, frente al trimestre anterior y el 3T24, respectivamente.

Flujo de Caja y efectivo: Por otro lado, se registró un Flujo de Caja Operativo por USD 46,1 millones, siendo inferior en 20% frente al del 3T24, en línea con la disminución del EBITDAX. Por otra parte, la compañía registró un saldo en efectivo de USD 36,5 millones (-1,4% T/T y -46% A/A), con un déficit de Capital de Trabajo por USD 29,9 millones.

* MMcfpd: Millones de Pies Cúbicos por día
Fuente: Emisor,, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Ticker	CNEC
Sector	Commodities
Precio Objetivo (COP)	N/A
Recomendación	Subponderar
Precio Cierre	5.000
Potencial de Valorización	N/A
YTD	-54,63%
Cap. Bursátil (COP mil mm)	170,6
P/E	1,17x
P/V	0,12x

Gráfica 1. Comportamiento Acción Canacol

Cifras en COP



Cifras con corte al 14/11/2025

Canacol Entrega de Notas 3T25

Resultados negativos y anuncio de reestructuración

Anuncio de Proceso de Reestructuración: La compañía dio a conocer que presentó ante la Corte de King's Bench de Alberta una solicitud de protección frente a acreedores bajo el Companies' Creditors Arrangement Act (CCAA), mecanismo canadiense que permite a empresas en dificultades financieras reorganizar sus operaciones bajo supervisión judicial. La decisión, adoptada por la Junta Directiva tras evaluar su situación financiera y consultar asesores legales y financieros, busca dar estabilidad a la compañía mientras desarrolla un plan de arreglo, en medio de una crisis de liquidez derivada de obligaciones de deuda próximas a vencer, un laudo arbitral adverso por USD 22 millones, menores niveles de producción de gas y un aumento en cuentas por pagar. Canacol solicitó una orden inicial que incluye la suspensión de procesos judiciales y el nombramiento de KPMG Inc. como monitor del proceso, y adelantará trámites para el reconocimiento de la medida en Estados Unidos bajo el Chapter 15 y en Colombia bajo la Ley 1116. Aunque la administración y la Junta Directiva continuarán en sus funciones durante la reestructuración, **la compañía prevé que sus listados en bolsa entren en revisión para un posible desliste. Por lo tanto, el día 18 de noviembre, la Bolsa de Valores de Colombia suspendió la negociación de la especie, debido a que se suspendió la negociación en la Bolsa de Valores de Toronto.**

Es importante resaltar que manteníamos nuestra recomendación de Subponderar para Canacol. Si bien la acción se negociaba a múltiplos bajos, los beneficios de precios de gas realizados más altos se han visto contrarrestados por la presión sobre los volúmenes de producción y la reducción en reservas probadas, lo que refleja una declinación estructural en los campos actuales y limita la capacidad de **reducción y pago de deuda de la compañía**. En este contexto, nuestra visión continuaba condicionada a la capacidad de Canacol para mantener un EBITDAX robusto, reponer reservas de manera efectiva y evitar un mayor deterioro en sus indicadores de endeudamiento, los cuales se venían deteriorando.

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfica 2. Volumen de ventas de gas natural y GNL

Cifras en MMcfd.

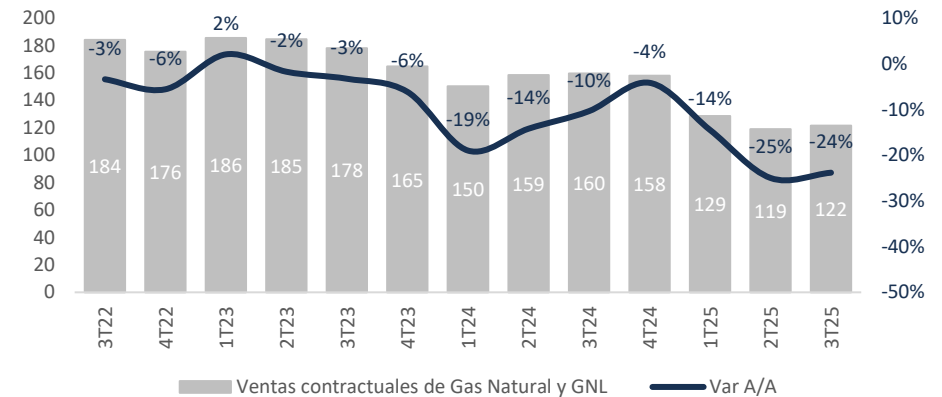


Tabla 2. Resultados Financieros 3T25

Cifras en USD MM.

Canacol					
Cifras en USD MM	3T24	2T25	3T25	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Totales Netos de Regalías	94,5	67,3	72,4	7,7%	-23,4%
Ventas Contractuales Gas Natural y GNL (MMcfd)	160	119	122	2,3%	-23,8%
EBITDAX	86	47	49	3,7%	-42,8%
Utilidad Neta	10	14	19	34,7%	80,4%
Utilidad Por acción	0,30	0,41	0,55	34,1%	83,3%
Margen EBITDAX	90,8%	70,4%	67,8%	-260pbs	-2300pbs
Margen Neto	10,9%	20,6%	25,8%	516pbs	1482pbs

¿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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@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



www.avalcasadebolsa.com