

Utilidad Neta favorecida por efectos impositivos

Canacol presentó resultados NEUTRALES durante el 1T22. El positivo comportamiento de la Utilidad Neta estuvo soportado en parte, por el no registro de gastos de exploración en el trimestre, y en mayor medida debido a ingresos por diferencia en cambio y menor gasto de impuestos, producto de ingresos por impuestos diferidos relacionados con el efecto del tipo de cambio en el valor de las pérdidas fiscales no utilizadas. Analizando los ingresos operacionales, estos presentaron un comportamiento favorable anualmente jalonados por un incremento en los precios promedio de venta de gas natural y GNL tanto en contratos fijos como en el mercado *spot*. Lo anterior estuvo acompañado de estabilidad en los volúmenes, dado un aumento en los volúmenes de gas natural contratados bajo contratos en firme y menor tiempo de inactividad contractual por parte de algunos compradores. Por su parte, el EBITDAX mostró un mejor comportamiento anual y estable a nivel trimestral, con el margen llegando al 60,0% en el 1T22 (-221 pbs A/A +160 pbs T/T).

Hechos relevantes

- **Ingresos favorecidos por mejores precios:** Durante el 1T22, los ingresos operacionales mostraron un comportamiento favorable anualmente (+10,1%) y estabilidad trimestral (-1,8%). Aunque el mercado *spot* participó del 9,4% de los ingresos frente el 8,5% del 1T21, sobresale su crecimiento anual de doble dígito (+22,5%), mientras que por su naturaleza el rubro de *take o pay* creció en menor magnitud (+9,0% A/A). Lo anterior en línea con precios promedio de venta de gas natural y GNL mayores a nivel anual (+7%), tanto en contratos fijos como en el mercado *spot*, mientras que los volúmenes presentaron estabilidad (+2,4% A/A y -2,2% T/T). Por su parte, el *netback* de gas natural y LNG se ubicó en USD 3,58 / Mcf (+6,5% A/A y -0,3% T/T) cerca al *guidance* para 2022 de USD 3,6 / Mcf.

- **Diferidos favorecen la Utilidad Neta:** A nivel no operacional, los gastos financieros netos registraron un crecimiento significativo (+22,3% A/A y +17,6% T/T). Por su parte, en impuestos sobresale una menor tasa efectiva producto de ingresos por impuestos diferidos relacionados con el efecto del tipo de cambio en el valor de las pérdidas fiscales no utilizadas. De esta manera, la Utilidad Neta presentó un comportamiento positivo tanto a nivel trimestral (+247%) como anual, dadas las pérdidas registradas en el 1T21, ubicando el margen neto en 29,5%.

- **Liquidez disponible para programa de recompra:** Se presentó un Flujo de Caja Operativo de USD 38 MM, similar al registrado en el 1T21, finalizando con un saldo en caja de USD 126 MM, mostrando liquidez para continuar con el programa de recompra. El saldo del periodo estuvo relacionado principalmente con el saldo registrado al cierre de 2021 (USD 138,5 MM). Dentro de las actividades de inversión sobresalen gastos en exploración y evaluación (USD 12 MM) y gastos en PPE (USD 15 MM), con cifras similares al mismo periodo de 2021. La compañía cerró con una deuda bruta de USD559 MM; 7,2% indexada a tasa variable (LIBOR e IBR), mientras que USD 500 MM (títulos preferenciales) presentan una tasa fija del 5,75%, dado lo anterior puede haber algunas presiones al alza en la parte variable de los gastos financieros.

Resumen resultados financieros

Cifras en USD miles	Canacol				
	1T21	4T21	1T22	Var % T/T	Var % A/A
Venta de gas (Mcfpd)	177.633	185.896	181.813	-2,2%	2,4%
Ingresos operacionales	75.091	84.244	82.706	-1,8%	10,1%
EBITDAX	46.716	49.198	49.624	0,9%	6,2%
Utilidad Neta	-3.062	7.025	24.415	247,5%	n/a
Margen EBITDAX	62,2%	58,4%	60,0%	160 pbs	-221 pbs
Margen Neto	-4,1%	8,3%	29,5%	2118 pbs	n/a

13 de mayo de 2022



Información especie

Cifras en COP

Precio Objetivo	15.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap. (BN)	1,4
Último Precio	8.430
YTD (%)	-16,6%
Dvd Yld 2022*:	7,4%
Potencial Valorización (Precio + dividendos):	85,3%

*Dvd Yld. Esperado de acuerdo con la política de dividendos del emisor

Netback Gas (Mcf)*



*Gas natural y GNL. Mcf: Miles pies cúbicos

Fuente: EEFF Canacol. Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Roberto Carlos Paniagua
Analista Oil & Gas y Utilities
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- **Readquisición de acciones:** Pese a la inactividad reciente, Canacol comenta que tiene a su disposición recursos para continuar con su programa de recompra de acciones durante 2022. Cabe recordar que, en enero realizó la recompra de 5.307.700 acciones ordinarias a un precio de CAD 3,15 / acción bajo su oferta de emisor de curso normal dentro de un total de hasta 10,513,661 acciones, la cual finaliza el 23 de diciembre de 2022.
- **Gasoducto Jobo – Medellín: La compañía espera elegir al contratista en los próximos 2 meses bajo la modalidad de contrato BOM** por sus siglas en inglés, relacionado con la construcción, operación y mantenimiento del gasoducto, donde la elección estará supeditada a la tarifa de transporte que le cobren a Canacol. Respecto a presiones inflacionarias que afecten la perspectiva del proyecto, Canacol manifestó que, dado el tipo de contrato, este riesgo es asumido por el contratista.
- Cabe recordar que en agosto 2021 Canacol anunció la firma de un contrato de venta de gas por 11 años con EPM por 54 MM scfpd (55% de la capacidad inicial del gasoducto). Actualmente se encuentran negociando contratos adicionales de compra en firme con clientes ubicados en el interior de Colombia para ocupar los 46 MM scfpd restantes.
- La capacidad inicial de 100 MM scfpd tendría una expansión potencial de hasta 200 MM scfpd y esperan que el gasoducto entre en operación a finales de 2024, con lo cual, acorde a la compañía, serían responsables del 30% - 40% del suministro nacional de gas en Colombia. Cabe recordar que, el 30 de marzo de 2022, el proyecto de Gasoducto Jobo-Medellín fue declarado como Proyecto de Interés Nacional Estratégico, lo cual debería mejorar el tiempo de entrega de elementos claves para el avance del proyecto, incluida la licencia ambiental.
- **Reiteramos nuestra visión positiva de la entrada en operación de este proyecto y los beneficios que traerá para los niveles de producción y ventas de la compañía.**
- **Termoeléctrica “El Tesorito”:** Se espera que la termoeléctrica entre en operación en el 2S22, con una capacidad de generación de 200 MW.
- En cuanto a perforaciones, Canacol estima una meta de 12 pozos durante 2022, de los cuales 4 pozos fueron perforados en el 1T22, buscando un Índice de Reemplazo de Reservas 2P (probadas y probables) del 200% y un Índice de Vida de Reservas 2P de 9,3 años. Cabe mencionar que los proyectos actuales generarán una mayor dinámica exploratoria en el 2S22.

ASG

- Dentro de las metas para 2022 se encuentra el logro de intensidades de emisiones de GEI de alcance 1 y 2 que sean al menos 40% más bajas en promedio que las de sus colegas enfocados en gas (y 90% más bajas en promedio que las de sus colegas enfocados en petróleo) en Norteamérica y Suramérica.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolos.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandfo.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.