

mayo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Canacol | Entrega de Notas IT24

Continúa la incertidumbre sobre el futuro

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

Canacol | Entrega de Notas 1T24

Continúa la incertidumbre sobre el futuro

Canacol presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 1T24, con fuertes contracciones en sus márgenes, mostrando limitaciones importantes en los volúmenes de Producción (-18% A/A) y Ventas Contractuales (-19% A/A) de Gas Natural y GNL, en un contexto donde se tiene la presencia del Fenómeno de “El Niño” y se esperaba un mejor comportamiento, siendo compensado por un mayor precio promedio del Gas durante el trimestre (USD 6,6 por mcf*; +29% A/A), lo que impulsó los Ingresos Netos de Regalías un 9,4% A/A y el Netback de Gas y GNL (+22% A/A) hasta los USD 4,9 por mcf* y un Netback Corporativo de USD 27,51 por Barril de Petróleo Equivalente (“BOE”), el más alto de los últimos 7 años, esto explica la sorpresa positiva en el EBITDAX, frente a lo esperado por el promedio del mercado, no obstante, el Margen EBITDAX se contrajo 674 pbs A/A.

Por otro lado, si bien se dio un menor Gasto en Impuestos Corriente (-34,6% A/A), a pesar de una Utilidad antes de Impuestos que retrocedió 17% A/A, se vio contrastado con un Gasto Diferido de USD 0,5 MM, frente los USD 17,4 MM que se recuperaron en el 1T23, algo que limitó **la Utilidad Neta hasta los USD 3,65 MM (-78,3% A/A), contrayendo el Margen Neto 17,75 pp A/A hasta el 4,4%.**

Asimismo, a pesar de mostrar un crecimiento de 29,2% A/A en los Fondos Ajustados provenientes de la Operaciones, gracias a un Flujo de Caja Operativo que creció 76,7% A/A, se obtuvo una reducción de 36,3% A/A en el efectivo, lo que llevó a un incremento en el apalancamiento** de la compañía hasta 2,91x (vs. 2,85x del 4T23), y una reducción de la Cobertura de Intereses hasta el 4,65x (vs. 5,05x del 4T23). Lo anterior, sumado a una continua disminución en el volumen de reservas en los últimos años, llevó a una rebaja en la calificación de Canacol de B a CCC, por parte de Fitch Ratings. Finalmente, **esperaríamos una estabilidad en el precio del Gas lo que ayudaría a compensar las reducciones en los volúmenes, teniendo unos netbacks estables**, mientras que, la decisión de no pagar dividendos, que le resta atractivo a la acción, beneficiaría a una mejor posición de liquidez para hacer frente a los próximos pagos de obligaciones financieras.



Precio Objetivo (COP)	20.637
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	-32,21%
PER	1,8x
P/VL	0,36x
Dividend Yield	0%

Gráfica 1. Precio de la acción de Canacol

Cifras en COP



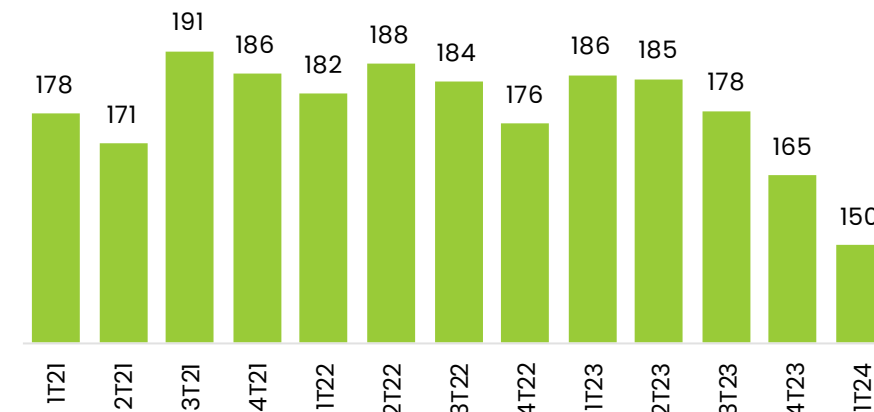
Canacol | Entrega de Notas 1T24

Continúa la incertidumbre sobre el futuro



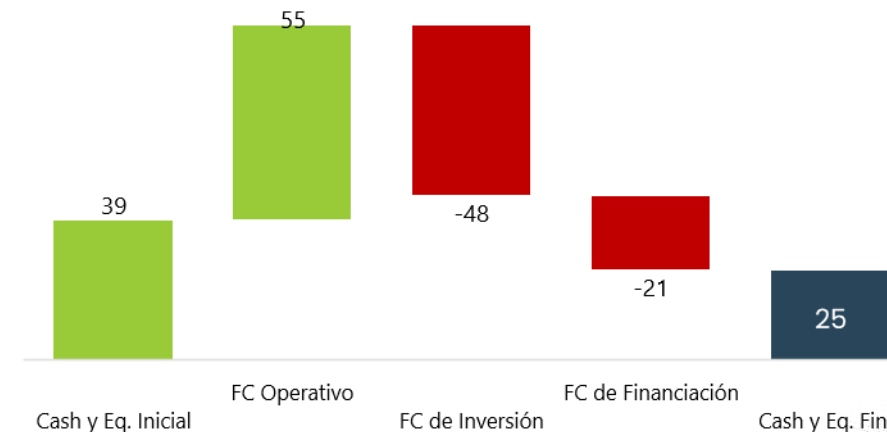
Gráfica 2. Evolución ventas contractuales Gas Natural y GNL

Cifras en MMcfpd



Gráfica 3. Evolución Flujo de Caja del periodo

Cifras en USD MM



Canacol					
Cifras en USD MM	1T2023	4T2023	1T2024	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Totales Netos de Regalías	76	83	83	0,7%	9,4%
Gastos Totales	71	52	52	0,0%	-26,4%
Ventas Contractuales Gas Natural y GNL*	186	165	150	-8,7%	-19,0%
Utilidad antes de Impuestos	26	16	21	35,1%	-17,0%
EBITDAX	61	53	61	14,9%	0,2%
Utilidad Neta	17	30	3,7	-87,8%	-78,3%
Margen EBITDAX	79,9%	64,2%	73,2%	901 pbs	-674 pbs
Margen Neto	22,1%	36,1%	4,4%	-3172 pbs	-1775 pbs

*MMcfpd = Millones de pies cúbicos por día

¿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. 22602



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



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@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

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.

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

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

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 RECOPIADA, 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.