



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Canacol Entrega de Notas 4T24 EBITDAX aumenta, Reservas disminuyen

marzo de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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

Canacol Entrega de Notas 4T24

EBITDAX aumenta, Reservas disminuyen

Canacol presentó resultados Neutrales en el 4T24, destacándose un sólido desempeño operativo impulsado por mayores precios del gas, a pesar de la caída en los niveles de producción. No obstante, las reservas no lograron compensar el volumen producido durante el año.

Los Ingresos Netos de Regalías de USD 103,4 millones (+24,9% A/A, +9,4% T/T), superaron las expectativas del mercado, impulsados principalmente por mejores precios promedio de venta del gas natural, aunque fueron compensados parcialmente por menores volúmenes de ventas (-1% T/T y -4% A/A).

Destacamos el EBITDAX de USD 76 millones (+43,1% A/A, -11,4% T/T), que se ubicó en línea con las expectativas del mercado y aportó al incremento de 25% A/A del año 2024, que ascendió a los USD 296 millones. En ese sentido el Margen del 4T24 fue de 73,6% (-1725pbs T/T y +937pbs A/A).

En contraste, La Utilidad Neta registró una pérdida en el periodo de USD -25 millones, mientras que el promedio del mercado esperaba una Utilidad positiva de USD 31 millones. Este resultado, explicado principalmente por mayores Gastos Financieros a causa del aumento de la deuda y por ajustes contables por el reconocimiento de un gasto diferido por impuesto de renta no monetario, que impactaron la rentabilidad, Representando un Margen Neto para el periodo de -24,6%.

A nivel anual, se destaca el EBITDAX que creció un 25% frente al año anterior y el notable incremento del 76% A/A en el Flujo de Caja Operativo. Sin embargo, la Utilidad Neta de 2024 se ubicó en terreno negativo (USD -32.732 millones), equivalente a una Utilidad por Acción de USD -0.96.

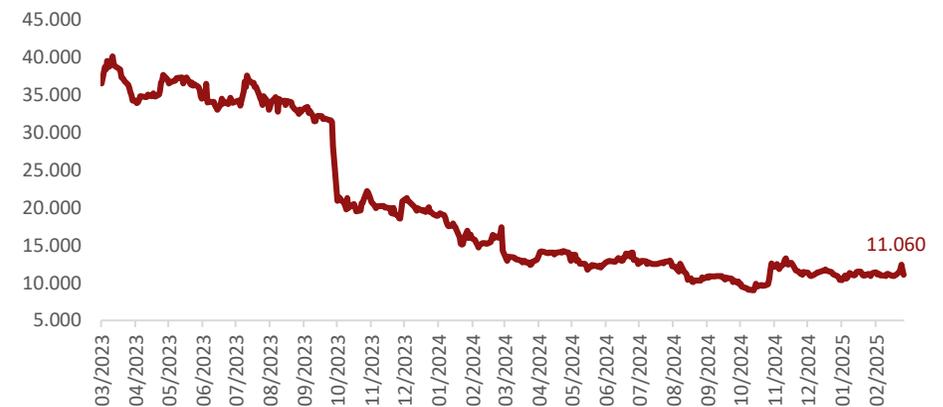
Fuente: Emisor, Refinitiv. cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Precio Objetivo (COP)	En revisión
Recomendación	Neutral
YTD (%)	-32,86%
EV/EBITDA	2,6x
PVL	0,3x
Dividend Yield	N/A

Gráfica 1. Precio Acción Canacol

Cifras en COP



Canacol Entrega de Notas 4T24

EBITDAX aumenta, Reservas disminuyen

Por otro lado, **consideramos Negativo el dato de Reservas** de la compañía, en donde las Reservas probadas (1P) cerraron el 2024 con una disminución del -13,9%, totalizando 254 Bcfe*, este retroceso llevó a un Índice de Vida de Reservas (RLI) de 4,3 años, inferior al 4,8 del año anterior. Por otro lado, las reservas probadas + probables (2P) registraron, con una leve caída del -1,4%, alcanzando 599 Bcfe, y un RLI de 10,2 años, levemente superior al 9,9 de 2023.

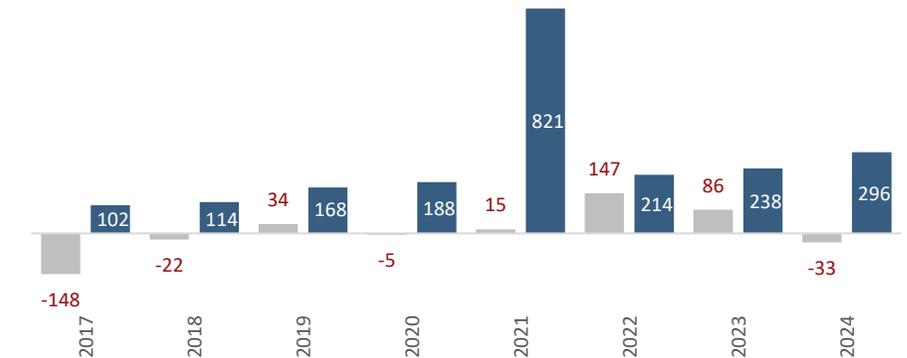
ASG

En 2024, la compañía logró consolidarse como una de las compañías de gas natural con menores emisiones de carbono en las Américas. La empresa reportó intensidades de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) 45% inferiores al promedio de sus pares enfocados en gas y más de 75% por debajo del promedio de sus comparables en petróleo.

Canacol					
Cifras en USD MM	4T23	3T24	4T24	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Totales Netos de Regalías	82,8	94,5	103,4	9,4%	24,9%
Ventas Contractuales Gas Natural y GNL (MMcfd)	165	160	158	-1,1%	-4,1%
EBITDAX	53	86	76	-11,4%	43,1%
Utilidad Neta	30	10	-25	N/A	N/A
Margen EBITDAX	64,2%	90,8%	73,6%	-1725pbs	937pbs
Margen Neto	36,1%	10,9%	-24,6%	N/A	N/A

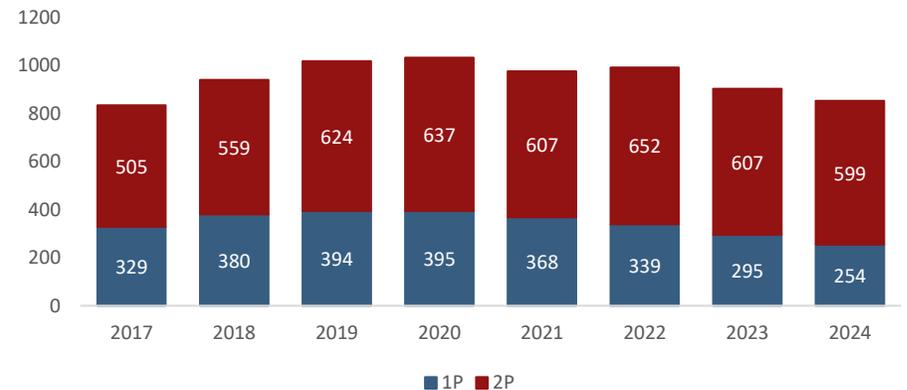
Gráfica 2. EBITDAX y Utilidad Neta

Cifras en USD millones



Gráfica 3. Reservas

Cifras en Bcfe*



* Mil Millones de Pies Cúbicos Equivalentes

Fuente: Emisor, Refinitiv, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿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