

Canacol presentó resultados NEGATIVOS en el 1T21. A pesar que los ingresos y el EBITDA estuvieron alineados con las expectativas de mercado, como resultado de mayores niveles de producción (179 Miles de MMscfpd en 1T21) respecto a las presentadas al inicio de la emergencia sanitaria (151 Miles de MMscfpd en 2T20) debido a una recuperación gradual de la demanda de gas (18,8% respecto a 2T20), la utilidad neta presentó pérdidas netas correspondientes a USD -3.062 miles, y se ubicó significativamente por debajo de las expectativas. Esto se explica por: **i)** Menor producción de Gas Natural y GNL respecto al 1T20 (-10,9% A/A); **ii)** Mayores gastos operacionales por Mpc (+20,6% A/A y +34,3 % T/T) y **iii)** El gasto por impuesto diferido, el cual se vio afectado por la devaluación del COP frente al dólar americano. Por otro lado, el plan de la compañía para 2021 estará enfocado en la exploración de pozos, adquisición de terrenos y la firma del acuerdo de gasoducto hacia Medellín. Finalmente, consideramos de manera positiva los avances de Canacol respecto a su estrategia de sostenibilidad.

Hechos relevantes

• **Carga operacional opaca la mejor dinámica de producción de Gas natural:**

En nuestra opinión, la compañía no logró capitalizar la mejor dinámica de producción de Gas natural y GNL, desde el inicio de la emergencia sanitaria de COVID-19 (+5,5% T/T y 18,8% respecto al 2T20), dado mayores costos operacionales (+34,3% T/T) debido a su naturaleza fija y a aquellos relacionados con pruebas en pozos, principalmente. Además, la producción de Gas natural y GNL (179 Miles de MMscfpd) se mantiene por debajo del volumen presentado en el 1T20 (201 Miles de MMscfpd), debido específicamente a que los compradores utilizaron el tiempo de inactividad contractual y las ventas del mercado de contado aún se encuentran afectadas por la emergencia sanitaria. Por otro lado, debido a la devaluación del peso colombiano respecto al dólar americano, la compañía presentó un menor valor de las pérdidas por impuesto no usadas, que resultó en un mayor gasto por impuesto diferido (USD 11,273 miles) y, por tanto, una pérdida realizada de USD 3,062 miles en 1T21.

• **Perspectivas:** Para lo que resta del 2021, la compañía se encuentra enfocada en **i)** la perforación de hasta 12 pozos de exploración para alcanzar una razón de reemplazo de 2P, **ii)** la adquisición de 655 km2 de área sísmica para expandir el prospecto de exploración y **iii)** la firma del acuerdo definitivo para la construcción de gasoducto de Jobo a Medellín.

• **Objetivos encaminados hacia la sostenibilidad:** La compañía ha instaurado una estrategia de 6 años en búsqueda de avanzar hacia una operación más sostenible, lo cual consideramos de manera positiva. En esta medida, la estrategia cuenta con 4 prioridades: **i)** la producción de energía limpia, **ii)** el fortalecimiento del equipo, **iii)** la transparencia y ética de negocio y **iv)** la implementación de una cultura corporativa guiada por el desarrollo sostenible. De esta manera, Canacol ha logrado avances como la reducción de 27,7% de la intensidad de emisiones de CO2 desde 2017, asimismo, el 46,5% de los trabajadores son mujeres, cuenta con 0 reportes de corrupción y violación a los derechos humanos y ha logrado más de 40,000 beneficiarios en la inversión de proyectos sostenibles.

Resumen resultados financieros

CANACOL					
USD Miles	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	82.287	63.976	75.091	-8,7%	17,4%
EBITDAX	58.869	45.941	46.716	-20,6%	1,7%
Margen Neto	-31,6%	1,4%	-4,1%	2.750 pbs	-552 pbs
Producción de gas (Mcfpd)	201.398	170.067	179.474	-10,9%	5,5%
Producción de petróleo (boepd)	315	257	256	-18,7%	-0,4%

18 de mayo de 2021



Precio objetivo	15.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (COP BN)	1,76
Ultimo Precio	9.800
YTD (%)	-5,77%

Gráfica 1. Producción de gas natural y GNL (Eje Izq.) vs Ganancias operacionales netas



Alejandro Ardila
Analista de Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.com

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

Puntos Destacados de la Conferencia

- Frente al endeudamiento, destacamos que la razón de apalancamiento consolidado se ubicó en 1,94x, el cual es mayor a lo presentado en el 1T20 (1,85x) debido principalmente a la disminución del EBITDAX (-20,6% A/A) causado por el comportamiento de los gastos operacionales. Sin embargo, observamos que estos niveles son saludables y esperamos que dada la recuperación paulatina de los niveles de producción y la demanda de gas este indicador mejore.
- Destacamos que la compañía cuenta con 2 proyectos con potencial de crecimiento: **i)** El Tesorito, planta de energía de 200 MW, en donde el operador es Celsia y se estima un consumo de 30 MMscf/d. **ii)** Oleoducto Jobo-Medellín de 285km, el cual se encuentra en proceso de firma.
- Frente a las inversiones de CAPEX, la compañía estima que el 60,7% será destinado a la exploración y adquisición de terrenos, el 15% a mantenimiento y perforación y el excedente (24,3%) será destinado a cubrir gastos administrativos y de infraestructura. En esta medida, cabe aclarar que de los 12 pozos para exploración 7 se encuentran pendientes por explorar para este año.

Dirección de Estrategia y Producto

Gerencias Regionales

Mesa Institucional Acciones

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sanchez Sanabria

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

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

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

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext.

Alejandro Ardila

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

Jose Medina

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

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiduorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.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

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.