Canacol | Entrega de Notas 3T21

Volúmenes al ritmo de la reactivación

Canacol presentó resultados POSITIVOS durante 3T21, en línea con las expectativas del mercado. Los ingresos operacionales crecieron notablemente frente a las cifras reportadas en períodos anteriores (+27,1% A/A y +18,2% T/T), favorecidos por mayores volúmenes de ventas. De esta forma, y de la mano con la estructura de costos fijos de la compañía, se evidenció una mejora sustancial en los márgenes de rentabilidad, con lo cual observamos incrementos notables en el EBITDAX del trimestre (+236,9% A/A y +262,6% T/T). **En contrapeso, la utilidad neta, pese a incrementarse notablemente frente a periodos anteriores (+236,9% A/A y +262,6% T/T), se situó considerablemente por debajo de los niveles esperados por el consenso del mercado,** dado el efecto de valoración de un activo en impuestos por pérdidas acumuladas que desencadenó una mayor tasa efectiva de impuesto.

Hechos relevantes

- **Mayores volúmenes de venta:** Durante 3T21, los volúmenes de ventas contractuales realizadas de gas natural y GNL se incrementaron significativamente (+16,9% A/A y +11,1% T/T), impulsado por mayores ventas de contratos en firme y de mercado al contado, reflejando el entorno de recuperación favorecido por el levantamiento de las restricciones de la pandemia y la reactivación de la demanda de gas. En adición a ello, resaltamos que los volúmenes de producción aumentaron de forma considerable, alcanzando 192,4 MMscfpd (+19% A/A). Lo anterior, sumado a un leve crecimiento del precio promedio de venta, generaron que los ingresos operacionales de la compañía registraron un desempeño positivo, alcanzando niveles no observados desde 1T20, e incluso superando las cifras reportadas en 2019 (+27,1% A/A y +18,2% T/T).

- **Márgenes de rentabilidad mejoran:** Considerando la buena dinámica operacional en términos de ventas, que resultaron en mayores ingresos, y teniendo en cuenta la estructura de costos fijos de la compañía, el EBITDAX de Canacol presentó mejoras significativas durante el período (+27,3% A/A y +20,6% T/T). Adicionalmente, cabe resaltar que si bien el promedio más alto de gastos por regalías compensó de forma parcial al promedio más bajo en gastos operativos, la ganancia operacional neta por gas natural y GNL de la compañía aumentó alrededor de 1% frente a 3T20. Con lo anterior, la utilidad neta de la compañía creció de forma significativa (+236,9% A/A y + 262,6% A/A), aunque se situó aproximadamente 42% por debajo de la cifra estimada por el consenso del mercado, consecuente con un efecto de valoración de un activo en impuestos por pérdidas acumuladas que desencadenó una mayor tasa efectiva de impuesto.

- **Perspectivas:** Para lo que resta de 2021, se completaría un programa de perforación de 11 pozos, marcado por la perforación del pozo Siku-1. Con respecto al gasducto de Medellín, se adelanta: **i)** El trabajo sobre el permiso ambiental para presentarlo a la ANLA para aprobación, **ii)** Finalizar la selección de la constructora del gasoducto, **iii)** hacer los arreglos de financiación correspondientes y **iv)** continuar con la negociación y firma de contratos de venta con consumidores del interior; esperando que estas actividades se completen a finales de 1T22.

Resumen resultados financieros

Canacol					
Cifras en USD miles	**3T20**	**2T21**	**3T21**	**Var % T/T**	**Var % A/A**
Venta de gas (Mcfpd)	162.984	171.463	190.533	11,1%	16,9%
Venta de petróleo (Boepd)	347	209	168	-19,6%	-51,6%
Ingresos operacionales	64.474	69.284	81.925	18,2%	27,1%
EBITDAX	42.303	44.638	53.836	20,6%	27,3%
Utilidad Neta	2.609	2.424	8.790	262,6%	236,9%
Margen EBITDA	65,6%	64,4%	65,7%	129 pbs	10 pbs
Margen Neto	4,0%	3,5%	10,7%	723 pbs	668 pbs

Fuente: EEFF Canacol. Construcción: Casa de Bolsa SCB

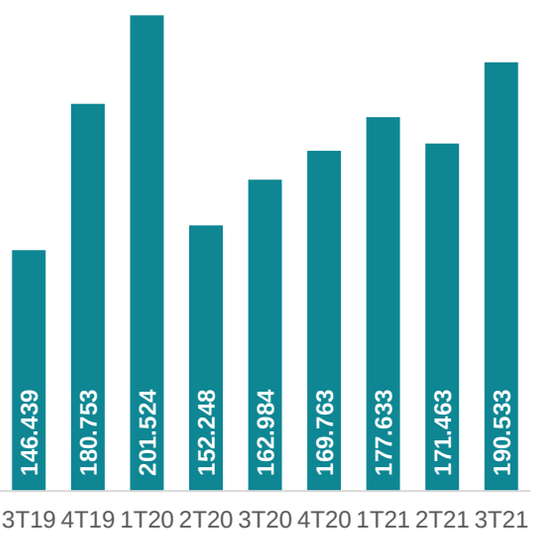
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

8 de noviembre de 2021

Información especie
Cifras en COP

Precio Objetivo	**15.000**
Recomendación	**Sobreponderar**
Market Cap. (BN)	1,9
Último Precio	10.900
YTD (%)	+4,81%

Gráfica 1. Ventas de gas (Mcfpd)



Fuente: EEFF Canacol. Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

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

Puntos Destacados de la Conferencia

- Durante 3T21, la compañía señaló la **recompra y cancelación de 1.773.700 acciones ordinarias por USD 4,6 MM**, en contraste con 1.000.000 de acciones ordinarias recompradas a un costo de USD 2,8 MM en 2T21.

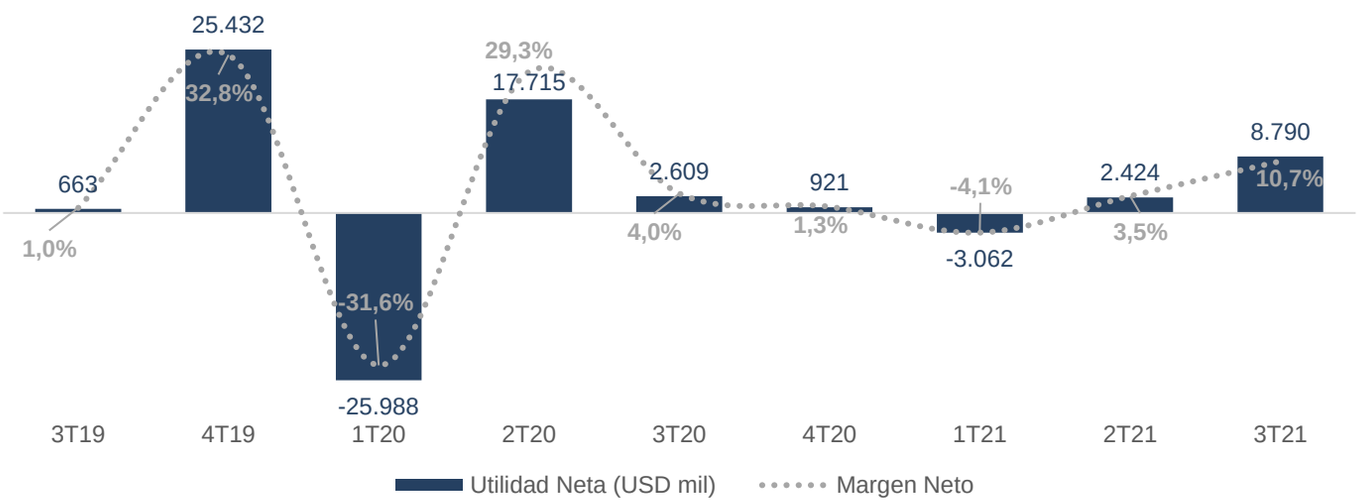
- Canacol terminó la perforación del pozo de evaluación Aguas Vivas-2 situado en su bloque VIM-21 en busca de gas y alcanzó una profundidad total de 8,728 pies de profundidad medida ("ft md") dentro del depósito de arenisca de Ciénaga de Oro. El pozo encontró 229 pies de verdadera profundidad vertical ("TVD ") de zona productiva neta de gas. El pozo ha sido completado, conectado y puesto en producción permanente. Además, se dio inicio a la perforación de los pozos Agua Vivas 3 (bloque VIM-21) y San Marcos 1 (Bloque Esperanza).

- **Con respecto al Gasoducto Jobo-Medellín**, la compañía manifestó la expectativa de que a finales del 1T22 se obtenga el permiso ambiental de la ANLA, con lo cual a partir de ese punto, la etapa de construcción tomaría entre 6 y 12 meses. Frente a la compañía que va a construir y operar el gasoducto, se han recibido varias ofertas desde septiembre que aún se están analizando para tomar la decisión, esperando que el proceso de negociación se adelante desde ahora y finalice con la firma del contrato hacia el final de 1T22. **Este proyecto permitirá la entrada de Canacol hacia clientes del interior de país, señalando que ya se han realizado conversaciones con importantes clientes de distribución en Bogotá y Cali.** Con lo anterior, se espera que se sume capacidad por aproximadamente 45 MMscfpd.

ASG

- Para lo que resta de 2021 y posteriormente, Canacol desarrolla un plan de seis años, resaltando objetivos específicos como reducción adicionales para las emisiones de CO2, un aumento A/A en fuentes de energía renovables y baja o nula emisión de carbono, el establecimiento de acuerdos de conservación de la biodiversidad con las partes interesadas locales, la implementación de un modelo 100% cero residuos para las operaciones, fortalecimiento adicional del entorno de trabajo diverso e inclusivo y la demostración de tolerancia cero a la corrupción y las violaciones de derechos humanos.

Gráfica 2. Utilidad neta (USD mil) vs. Margen Neto (%)



Fuente: EEFF Canacol. Elaboración: Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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
maria.pulido@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

Maria José Ochoa
Practicante Renta Fija
maria.ochoa@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
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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA