

Canacol

Suma nuevas reservas a sus filas



De acuerdo al reporte de adición de reservas de gas natural convencional de mitad de año presentado por la compañía (actualizado hasta el 1 de julio de 2018), **Canacol ha logrado la certificación extraordinaria de adiciones de reservas probadas y probables de gas (2P) de 10.3 MMBOE** (millones de barriles equivalentes de petróleo), provenientes de sus más recientes descubrimientos en Pandereta-3, Chirmia-1 y Breva-1, ubicados en los bloques VIM-5 y VIM-21, en la cuenca del Valle Inferior del Magdalena.

Nuestra proyección de adiciones 2P antes de la certificación de los descubrimientos enunciados era de 11.6 MMBOE para el año 2018 (ver [Inicio de cobertura Canacol Energy | Todo Depende](#)). **Consideramos que las adiciones extraordinarias de 10.3 MMBOE constituyen una señal positiva sobre el éxito exploratorio de la compañía y sobre la mayor eficiencia del Capex de exploración** en la ahora única línea de negocio de gas. Ajustamos nuestra estimación de adiciones 2P a 16.7 MMBOE para el cierre del año 2018.

Por otra parte, esperamos que el escudo fiscal que Canacol arrastra desde trimestres anteriores en los que presentó resultados negativos, tenga un impacto positivo sobre la utilidad neta del 2T18, **la cual proyectamos se ubique alrededor de los US\$13.2MM**. Con los gastos financieros estables, y una menor volatilidad de los ingresos y márgenes provenientes de la venta de gas, los ingresos totales del 2T18 deberían rondar los US\$56.6MM, para un crecimiento de 9.4% T/T y 51.9% A/A. Además, no esperamos un impacto significativo en los ingresos operacionales por cuenta de la venta de activos petroleros que tuvo lugar a finales del 2T18 y comienzos del 3T18 en Colombia.

1. Adición de reservas a Julio 2018 (Canacol)

Campo	Unidades	Probadas	Probadas + Probables	Probadas + Probables + Posibles
Pandereta	MMBOE*	3.19	4.88	7.37
Chirimia	MMBOE	0.00	3.33	4.79
Breva	MMBOE	1.25	2.09	3.49
Total	MMBOE	4.44	10.30	15.65
VPN***	MMUSD**	\$ 71.8	\$ 161.6	\$ 233.6

* MMBOE Millones de barriles equivalentes de petróleo. Volúmenes de gas son convertidos a BOE utilizando un factor de 5.7mcf/BOE y expresados antes de regalías, de acuerdo a la práctica de la regulación Colombiana

**MMUSD\$: Millones de dólares americanos.

*** Tasa de descuento del valor presente neto (VPN) es 10%

2. Estado de resultados Estimado Canacol 2T18 (CdB)

Miles USD

Ingresos Totales	56,641
Costo de Ventas	15,520
Utilidad Bruta	41,121
EBITDA	29,889
Gastos Operacionales	21,704
Utilidad Operacional	19,418
Gasto neto financiero	6,176
Utilidad Neta	13,242

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.