

Canacol publicó resultados financieros saludables. La considerable expansión del EBITDAX (+9,9% T/T), estuvo soportada principalmente por la mayor eficiencia de la compañía en su nivel de gastos, los cuales en su totalidad disminuyeron 6,6% (-52,0% A/A). Pese a lo anterior, la utilidad neta del trimestre, que se ubicó USD 1,9 mil MM contrastando la pérdida neta del 2T18, evidenció una disminución de 70% trimestralmente, en gran medida por una mayor carga tributaria, evidenciada en el aumento de la tasa efectiva (+41,4 p.p.). Por su parte, destacamos la finalización de la expansión del gasoducto Jobo - Cartagena, el cual se estima aumente las ventas de gas para agosto en un 78%, y jalone los niveles de producción de la compañía en los próximos trimestres. Finalmente, resaltamos, con base en lo mencionado por la gerencia de la compañía en la llamada de resultados, que esperan incursionar en el negocio de generación de energía a través de plantas térmicas ubicadas en sus áreas de operación.

Hechos relevantes

• **Eficiencia en gastos vuelve a favorecer la operación:** El aumento de ingresos de gas de la compañía para el trimestre (+2,9% A/A), dado un relevante aumento anual en la producción (+9,0%), junto con una relevante eficiencia a nivel de gastos operacionales, cuya participación sobre los ingresos fue 51 p.p. menor frente al 2T18, impulsaron el EBITDAX, cuyo margen fue de 74,1% (+15,4 p.p. A/A). Dichas eficiencias a nivel de gastos de la compañía, también se reflejaron en el *netback* de gas del 2T19, que se ubicó en USD 3,9 Mcf, (+200 pbs A/A). De esta manera, pese a que la utilidad neta fue de USD 1,9 mil MM, en contraste a la pérdida neta registrada el 2T18 (-COP USD 25.9 mil MM), evidenció una disminución de 70% trimestralmente, en gran medida por una mayor carga tributaria, cuya tasa efectiva pasó del 43,2% al 84,6% en el segundo trimestre del año.

• **Gasoducto de Jobo a Cartagena se hará notar:** Resaltamos, como ya se había anunciado al mercado, la finalización de dicha expansión, la cual se espera incremente las ventas de gas de Canacol durante el presente mes en 215 MMscfp (+78%). En ese sentido, esperamos los márgenes operacionales de la compañía en los próximos trimestres registren crecimientos importantes. Por su parte, la compañía también anunció la culminación de su facilidad de procesamiento de gas Jobo 3, durante el trimestre, la cual incrementaría su capacidad de tratamiento de gas en 100 MMscfpd.

• **Diversificación de Canacol pone rumbo:** Finalmente, destacamos que durante la llamada de conferencia, el *management* de la compañía reiteró su plan de expandir su actividad hacia el negocio de generación de energía, por medio de plantas térmicas ubicadas en sus áreas de producción de gas, lo cual significaría una reducción a nivel de costos. Dicha incursión, además de darse al interior de Colombia con el gasoducto Jobo – Medellín, el cual finalizaría en 2022, busca entrar en el mercado eléctrico colombiano.

13 de agosto de 2019



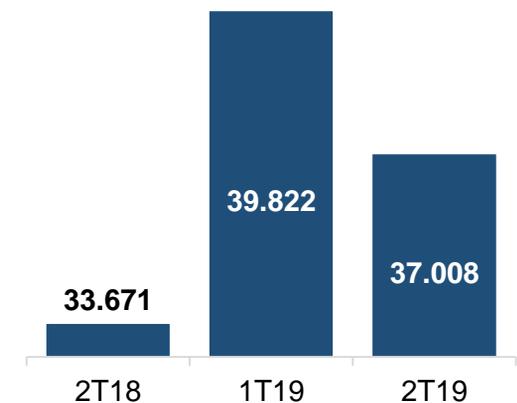
Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	15.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	2,2
Ultimo Precio	12.340
YTD (%)	26,2%

Gráfica 1. Evolución EBITDAX

Cifras en USD miles



Resumen resultados financieros

Canacol

Cifras en USD miles	2T18	1T19	2T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos totales	57.201	50.926	49.928	-13%	-2,0%
Utilidad (perdida) Neta	(25.979)	6.274	1.878	-	-70%
EBITDAX	33.617	39.822	37.008	10%	-7%
Margen Neto	-45,4%	12,3%	3,8%	-	-856 pbs
Margen EBITDAX	58,8%	78,2%	74,1%	1535 pbs	-407 pbs
Prod. de gas (Mcfpd)	111.446	123.291	121.496	9%	-1%
Prod. de petróleo (boepd)	1.967	433	342	-83%	-21%
Netback (\$ / boepd)	22,9	23,0	22,3	-3%	-3%

Juan Felipe D'luyz
Analista de Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director de Inversiones
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

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

Diego Velásquez
Analista Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo
Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Deisi Cañon
Practicante Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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

Juan Felipe D'luyz
Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

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

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

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.