

Canacol publicó resultados financieros POSITIVOS. Señalamos el desempeño positivo del EBITDAX, registrando un incremento de 28 % frente al mismo trimestre del año anterior, como resultado de dos elementos principales: i) Incremento promedio en la producción de gas natural (28% A/A) gracias a la finalización del gasoducto de Promigas a finales de agosto (Jobo-Cartagena) ii) reducción del 40% en gastos operativos en la producción de gas natural reflejado en un incremento del Net back operativo de gas natural (2% A/A). No obstante, el margen neto se contrajo significativamente, explicado por el gasto de renta diferido que no representa una salida de efectivo real para la compañía. Por otro lado, resaltamos el contrato Take-or-Pay a 12 años que se espera sea firmado en noviembre dado el proyecto del nuevo gasoducto Jobo – Medellín, el cual aumentará la capacidad en 100 MMscfp y en el cual Canacol participaría como socio.

Hechos relevantes

• Aumento en producción gracias al gasoducto de Jobo a Cartagena:

La producción de gas natural presentó un incremento de 28% respecto al mismo trimestre del año anterior como consecuencia de la finalización del gasoducto de Jobo-Cartagena. A futuro, se espera una producción superior teniendo en cuenta la capacidad restante del gasoducto y la demanda de gas en Cartagena y Barranquilla. Así mismo, el EBITDAX presentó un desempeño positivo (28% A/A) en línea con el aumento en producción de gas y las eficiencias operativas en gastos administrativos y de producción logradas en el trimestre en mención (90% en la estructura de costos son fijos). La utilidad neta se vio impactada principalmente por el efecto de tasa de cambio en la reevaluación del impuesto diferido, no obstante, esto no representa una salida de caja para la compañía.

• Contrato Take-or-Pay 12 años: Canacol firmará un contrato Take-or-Pay de 12 años con una compañía de Servicios Públicos en Antioquia, aprovechando la construcción del nuevo gasoducto Jobo - Medellín, por el cual Canacol entrará al mercado de transporte de gas con un socio estratégico, y al mismo tiempo proveerá gas a clientes en el interior del país. El gasoducto le permitirá incrementar a Canacol su producción en aproximadamente 100 MMscfp.

• Incursión en nuevos negocios: Resaltamos la incursión de Canacol en nuevos negocios y la visión de estrategia de la compañía al querer aprovechar sinergias en la producción de gas. En particular sobresalen dos negocios i) Participación en un 25% en la construcción del gasoducto entre Jobo-Medellín entrando al mercado de transporte de gas; ii) Incursión en el negocio de generación eléctrica en una zona de producción de gas de la compañía, lo cual le permitiría generar ahorros a la planta cliente final de gas en aproximadamente 40% por menores costos de transporte.

12 de noviembre de
2019



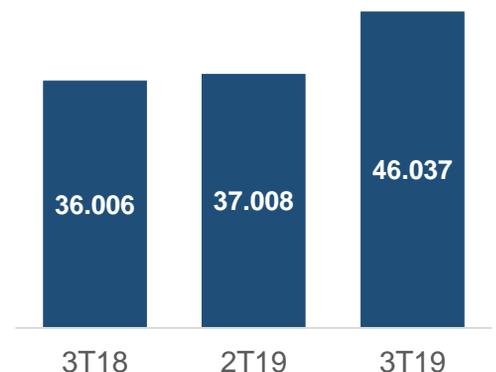
Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	15.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	2,2
Ultimo Precio	12.500
YTD (%)	29,67%

Gráfica 1. Evolución EBITDAX

Cifras en USD miles



Resumen resultados financieros

Canacol					
Cifras en USD miles	3T18	2T19	3T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos totales	59.133	49.928	63,646	7,6%	27,5%
Utilidad (perdida) Neta	12.138	1.878	663	-95%	-65%
EBITDAX	36.006	37.008	46,037	28%	24%
Margen Neto	20,5%	3,8%	1,0%	-1948 pbs	-272 pbs
Margen EBITDAX	60,9%	74,1%	72,3%	1144 pbs	-179 pbs
Producción de gas (Mcfpd)	114.923	121.496	147.630	28%	22%
Producción de petróleo (boepd)	1.816	342	322	-82%	-6%
Netback (\$ / boepd)	22,0	22,3	22,1	0%	-1%

Daniel Felipe Duarte Muñoz
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.