

Consideramos los resultados financieros de Canacol POSITIVOS. Resaltamos el fortalecimiento del EBITDAX, cuyo margen fue 78% para el 1T19, soportado por el incremento de ingresos de gas, dado un importante crecimiento en producción y un mayor precio promedio de referencia de la materia prima (+5% A/A), y por la significativa contracción de gastos operacionales (-39% A/A). En ese sentido, la utilidad neta de la compañía se ubicó en USD 6.274 mil, tras estar en terreno negativo en el 4T18, pese a que significó un decrecimiento del 24% frente al primer trimestre de 2018 debido al impacto en dicho periodo de la recuperación en el impuesto de renta diferido. Por su parte, resaltamos que la ejecución de CAPEX en el 1T19 estuvo relacionada en gran medida con la expansión de la planta de gas natural Jobo 3, la cual significará 330 mmcfpd de producción. Finalmente, destacamos que en 2022 el nuevo gasoducto, que transportará 100 mmscfpd de nuevas ventas de gas, tendría como mercado la ciudad de Medellín.

09 de mayo de 2019

A

A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

Hechos relevantes

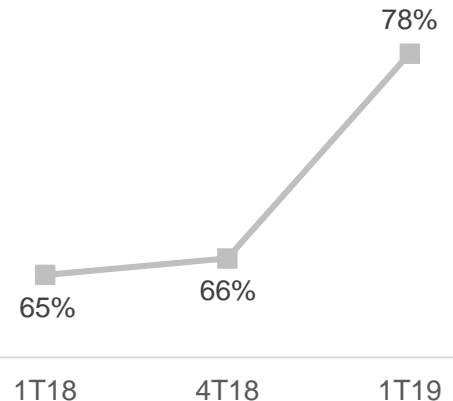
- Menores gastos operacionales robustecen EBITDAX:** Destacamos la expansión anual (+12%) y trimestral (+19%) del EBITDAX, explicado principalmente por un buen desempeño de los ingresos de gas (15% A/A), cuya producción incrementó 17% frente al 1T18 soportada por la terminación del gasoducto Sabanas, y por la reducción en USD 2.699 mil de gastos operacionales. La dinámica de estos últimos debido en gran medida por la compra y operación de Jobo 2 y mayores eficiencias a nivel operacional, y que continuaría al iniciar las operaciones del gasoducto nuevo de Promigas. En ese sentido, destacamos que el margen EBITDAX se ubicó en un significativo nivel de 78% (+1.325 pbs A/A) mientras que el netback operativo fue de USD 23 / boepd (+3% A/A).
- Resultado neto vuelve al terreno positivo:** Tras presentar una pérdida neta en el 4T18, principalmente por el negativo impacto del incremento del gasto de impuesto de renta, en el 1T19 en línea con la mayor fortaleza operacional, la utilidad neta se ubicó en USD 6.274 mil. No obstante, en términos anuales esta evidencia una caída del 24%, principalmente por el positivo efecto que tuvo la recuperación en el impuesto de renta diferido en el primer trimestre de 2018. Finalmente, resaltamos el CAPEX de USD 34.725 mil durante el 1T9, asociado principalmente con la expansión de la planta Jobo 3 y el completamiento y conexión del pozo Nelson-13.
- Aspectos a tener en cuenta:** Dentro de lo esperado por la compañía, está: i) la expansión de Promigas entre Jobo y Cartagena a mitad de año, que significaría una capacidad adicional de transporte de 80 mmscfpd ii) expansión de la planta de gas natural Jobo 3 representará c.330 mmcfpd de producción, iii) Medellín sería el destino de un nuevo gasoducto desde Jobo que se estima transportaría 100 mmscfpd en 2022.

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	10.840
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	1,78
Ultimo Precio	10.080
YTD (%)	+4,56%

Margen EBITDAX



Resumen resultados financieros

Cifras en USD miles	Canacol				
	1T18	4T18	1T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos totales	51.756	50.727	50.926	-2%	0,4%
Utilidad (perdida) Neta	8.278	(16.272)	6.274	-24%	-
EBITDAX	33.611	33.440	39.822	18%	19%
Margen Neto	16,0%	-32,1%	12,3%	-367 pbs	4440 pbs
Margen EBITDAX	64,9%	65,9%	78,2%	1325 pbs	1227 pbs
Producción de gas (Mcfpd)	105.262	116.616	123.291	17%	6%
Producción de petróleo (boepd)	1.924	488	433	-77%	-11%
Netback (\$ / boepd)	22,2	22,5	23,0	3%	2%

Juan Felipe D'luyz
Analista 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 de Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo
Practicante de Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

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

Juan Felipe D'luyz
Analista de 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.