

Reporte de Reservas Canacol

Suma nuevas reservas a sus filas

Recientemente Canacol Energy dio a conocer sus reservas brutas (antes de regalías) y volúmenes equivalentes al cierre del 2017, las cuales mostraron un crecimiento relevante que consideramos como un **factor favorable para la compañía**. Este buen comportamiento estuvo impulsado por una tasa de éxito exploratorio cercana al 90% y de una adición de reservas que estuvo jalonada por nuevos descubrimientos (75,6% de las adiciones).

Comportamiento Reservas Brutas y RLI

- **Mejora sustancial de reservas 1P y 2P:** Las reservas probadas 1P (aquellas que pueden ser estimadas con un alto nivel de certeza de ser recuperables) registraron un incremento del 15% A/A hasta los 65.2 millones de barriles de petróleo equivalente (MMBOE), mostrando un comportamiento positivo y manteniendo la tendencia creciente del año anterior (+7% A/A). Por su parte, al contar tanto las **reservas probadas como las probables (1P + 2P)** se registra un incremento del 21% A/A, el cual acorde a la compañía, equivalen a un Valor Presente antes de impuestos de USD 1.6 BN, descontado a una tasa del 10%. Cabe recordar que, las revisiones técnicas de crudo liviano/mediano incluyen los volúmenes estimados de la cuenca Oriente en Ecuador, activos que fueron recientemente vendidos por la compañía por USD 36.4 MM.

- **Índice de Reemplazo superior al 200%:** El nivel de reemplazo de reservas 1P fue del 241% en el 2017, mientras que el 2P se situó en 399%, jalonado por la adición bruta de reservas y volúmenes estimados. Cabe recordar que en el 2016 estos niveles se habían situado en 166% y 194% respectivamente, significando una mejora sustancial.

- **Canacol con más de 10 años en reservas:** El nivel de reservas medidas en años registró una dinámica positiva, con las reservas 1P llegando hasta 10 años. Incluyendo el nivel de reservas probables, estas se ubicaron en 16 años, mejorando frente al 2016 (13 años) pero inferiores al 2015 (24 años).

1. Reservas Brutas (Canacol)

Reservas (MBOE)	2015	2016	2017	Var % 15 - 16	Var % 16 - 17
1P	53.012	56.735	65.179	7%	15%
1P + 2P	79.229	84.570	102.519	7%	21%
1P + 2P + 3P	93.032	106.016	134.314	14%	27%

1P: Probadas. 2P: Probables. 3P: Posibles

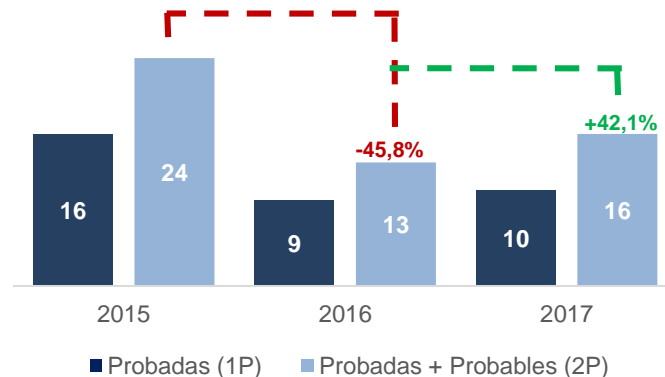
MBOE Miles de barriles de crudo equivalente. Volúmenes de gas son convertidos a BOE utilizando un factor de 5.7mcf/BOE de acuerdo a la práctica de la regulación Colombiana.

2. Tipo de Producto (Canacol)

Resumen de Reservas Brutas		1P	1P + 2P	1P + 2P + 3P
Gas Natural Conv.	Bcf	328,6	505,1	653,1
Crudo Liviano y Mediano	MMbbl	5,3	7,6	9,3
Crudo Pesado	MMbbl	2,3	6,3	10,4
Total Crudo	MMBOE	65,2	102,5	134,3

3. Índice de Vida de Reservas (RLI) (Canacol)

Años de Reservas



Gas Natural, el foco de la nueva estrategia

Descubrimientos hacen la diferencia

Desglose de las Reservas

- **Mayores descubrimientos y alta tasa de éxito exploratorio impulsan las reservas:** Las reservas brutas 1P presentaron un buen comportamiento, donde se adicionaron un total de 14.240 miles de barriles de crudo equivalente (MBOE), de los cuales el **75,6% corresponden a descubrimientos**, los que se enfocaron en gas natural y reflejan los esfuerzos de la compañía para tener una alta tasa de éxito exploratorio, la cual fue cercana al 90% en 2017. Cabe mencionar que si se descuentan las revisiones técnicas, las reservas serían de aproximadamente 61.541 MBOE y representaría un incremento del 8,5% A/A. Si se tomara en cuenta las reservas 1P y 2P habría una adición de 23.944 MBOE.
- Esta alta tasa de éxito se reflejó a su vez en menores costos, pues los costos de descubrimiento y desarrollo en base 2P se ubicaron en USD 3,59 / BOE, presentando una mejora sustancial (-23,8% A/A) frente a los USD 4,71 / BOE del año anterior.
- Todos los **descubrimientos** provinieron de bloques ubicados en la cuenca del Valle Inferior del Magdalena en Colombia (con Cañahuate-1 y Cañandonga-1 en el bloque Esperanza, Toronja-1 en el bloque VIM-21 y con Pandereta-1 en el bloque VIM-5). Por el lado de las **revisiones técnicas**, sobresalen las de gas natural convencional, las cuales están asociadas con los campos Nelson y Clarinete.

Nuestra opinión:

- **Consideramos como positivo el aumento en reservas de Canacol**, el cual esta ligado a un factor de éxito exploratorio de 16 de un total de 18 pozos perforados y le generará aportes significativos a la compañía para cumplir los contratos de distribución, junto a una mayor probabilidad de alcanzar los objetivos planteados para el 2018 detallados a continuación.

4. Reservas Probadas 2017 (Canacol)

Total Probado 2017	Total Crudo (MBOE)	Gas Natural (MMCF)	Total MBOE
B. Inicio (Dic 2016)	7.217	282.257	56.735
Extensiones	234	-	34
Recuperación Mejorada	-	-	-
Revisiones Técnicas	1.100	13.331	3.439
Descubrimientos	-	61.342	10.762
Adquisiciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
F. Económicos	5	-	5
Producción	(1.030)	(28.300)	(5.995)
B. Cierre (Dic 2017)	7.524	328.630	65.179

5. R. Probadas + Probables 2017 (Canacol)

Total Probado + Probable 2017	Total Crudo (MBOE)	Gas Natural (MMCF)	Total MBOE
B. Inicio (Dic 2016)	12.464	411.002	84.570
Extensiones	303	-	303
Recuperación Mejorada	-	-	-
Revisiones Técnicas	2.184	18.001	5.342
Descubrimientos	-	104.989	18.419
Adquisiciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
F. Económicos	(22)	(561)	(120)
Producción	(1.030)	(28.300)	(5.995)
B. Cierre (Dic 2017)	13.900	505.133	102.519

En búsqueda de estabilidad en sus flujos de caja

Desinversiones petroleras reducirían volatilidad de ingresos



Objetivos planteados por la compañía para el 2018

- ✓ **Una capacidad de producción mayor a 230 millones de pies cúbicos por día (MMscfpb)** hacia finales del 2018, para lo cual deben ejecutar inversiones en perforación, facilidades y líneas de flujo.
- ✓ Programa de **cuatro pozos de exploración y avanzada**, con el fin de consolidar su nivel de reservas. Cabe mencionar que la compañía ha informado que los costos de descubrimiento y desarrollo 2P relacionados con sus activos de gas, fueron de US\$ 2.52/boe y US\$ 0.44/Mcf respectivamente.
- ✓ **Desinversión en el portafolio de activos de crudo convencional, buscando enfocarse exclusivamente en gas natural**, lo cual se refleja en el destino que tendrá el Capex para este año (USD 80 MM), dentro del cual cerca del 97% está enfocado en los activos de gas.

¿Cuál es la importancia de que Canacol enfoque su “Core Business” en el negocio de gas?

- La compañía busca realizar contratos a largo plazo (10 años o más), a un precio fijo, lo cual permite estabilidad en el flujo de caja por los ingresos devengados. Sumado a esto, está el hecho de que Canacol realiza contratos bajo la modalidad “**Take or Pay**”, lo cual implica que el comprador esta obligado a pagar, acorde a las condiciones del contrato, independientemente de llegar a consumir o no.
- En algunos casos, los **costos de transporte son asumidos por los compradores** y no por Canacol.
- La negociación de los contratos le permiten a la compañía el **uso de economías de escala**, lo cual se refleja de forma favorable en los costos de producción y transporte.

¿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 Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente Acciones	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