

Canacol Energy

Libro de Resultados 3T22 | Segundo trimestre consecutivo registrando pérdidas

17 Noviembre 2022

P.O promedio COP 12,600

Paola Andrea Lama
Analista

Estiven Hurtado
Analista

En el 3T22, Canacol obtuvo resultados neutrales con sesgo a la baja en comparación al 3T21, la utilidad neta se registró en -USD\$4.46 millones. Estas pérdidas vienen explicadas principalmente por el efecto de la tasa de cambio del peso colombiano, que aumentó el gasto del impuesto diferido de USD\$11.1 millones. La producción de petróleo en el trimestre descendió a 33,398 barriles por día y el beneficio bruto por barril disminuyó un -11% a USD\$27.48.

Los ingresos totales por gas natural y gas natural licuado ("GNL") netos de regalías y gastos de transporte, aumentaron +3% a/a a USD\$67.7 millones, tras el aumento en los precios promedio de venta de transporte. De igual manera, la ganancia operacional neta por este segmento aumentó +7% a/a - a USD \$3.73 por mil pies cúbicos ("Mcf") en 3T22. El aumento en los precios promedio de venta neto de transporte de USD \$4.76 "Mcf" durante los 3T22, en comparación con USD \$4.43 por Mcf 3T21, explica esta variación.

Los volúmenes de ventas contractuales realizadas de gas natural y gas natural licuado ("GNL") disminuyeron un -3% a/a, pasando de 190.6 a 184.2 millones de pies cúbicos estándar por día ("MMscfpd"). De la misma forma, los volúmenes de producción promedio de gas natural y GNL disminuyeron en la misma magnitud, pasando de 192.4 a 186.7 MMscfpd en 3T22. La disminución se debe principalmente a una menor demanda de volúmenes de ventas al contado debido al mantenimiento de redes eléctricas realizado por los generadores termoeléctricos en la costa Atlántica en el mes de agosto de 2022. Adicionalmente, la región experimentó un alto nivel en los embalses debido a intensas lluvias, lo que redujo temporalmente la demanda de volúmenes de ventas al contado.

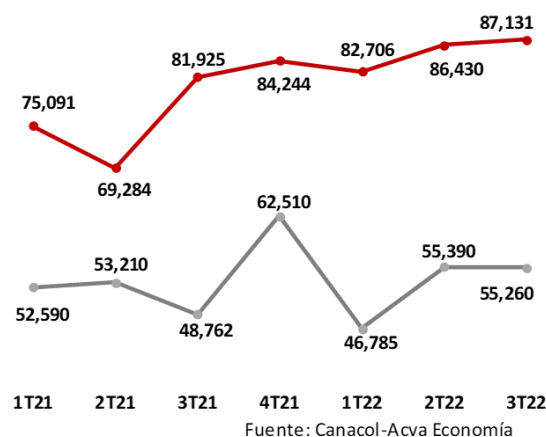
En el 3T22, la Compañía terminó la perforación del pozo de desarrollo Cañaflecha-2 situado en su bloque Esperanza, el cual alcanzó una profundidad total de 7,394 ftmd. El pozo encontró múltiples areniscas llenas de gas entre los 4,250 y los 6,400 pies de profundidad vertical verdadera ("pies TVD") dentro del objetivo principal del depósito de arenisca de Ciénaga de Oro "CDO". Este nuevo descubrimiento podría generar mayor generación de flujo de caja para el 2023, debido a mayores ingresos por producción de gas natural en el futuro.

Tabla 1. Resultados

USD Mil	2T22	3T22	% Var A/A
Ingresos	72,802	78,104	+7%
EBITDAX	53,836	56,836	+4%
Utilidad neta	8,790	-4,463	-151%
Margen EBITDAX	74%	72%	
Margen Neto	12%	-6%	

Fuente: Canacol Energy - Acvaeconomía

Gráfica 3. Ingresos vs Costos, USD Mil



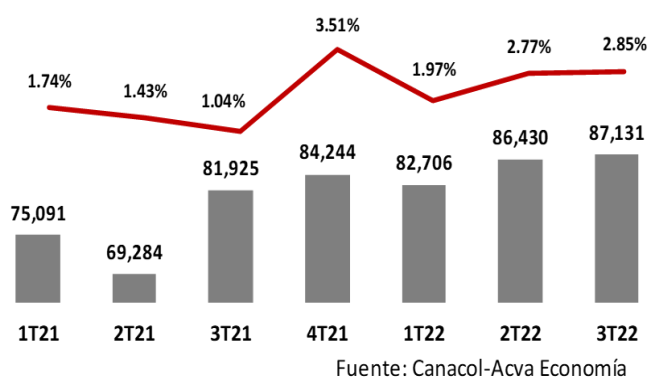
Destacamos el acuerdo logrado por el emisor con el consorcio Shanghai Engineering and Technology Corp. (Setco) para construir un gasoducto de 289 kilómetros de longitud y 22 pulgadas de diámetro, desde la instalación de procesamiento de gas de Jobo en el departamento de Córdoba hasta Medellín. El gasoducto está programado para entrar en operación en diciembre de 2024. La construcción de este gasoducto permitirá a Canacol enviar gas al interior del país y se espera que aumente las ventas de gas superando los 300 MMscfcpd en 2025. También se espera que el proyecto brinde seguridad energética a los clientes, a medida que los campos de gas de Ecopetrol en la región comenzarían a declinar en 2024.

La tasa de regalía de gas natural aumentó marginalmente a +15.9% a/a durante el 3T22, principalmente debido a una mayor producción en el bloque VIM-21, la cual está sujeta a una tasa de regalía más alta. De igual manera, las regalías de gas natural de la compañía generalmente son a una tasa de 6.4%, hasta que la producción neta del campo alcanza los 5,000 boepd, punto en el cual las tasas de regalía aumentan en una escala gradual hasta una tasa máxima del 20% con una producción del campo de 600,000 boepd. Igualmente, la producción de gas natural de Esperanza y VIM-5 de la Compañía está sujeta a una regalía especial adicional de 2% a 4%.

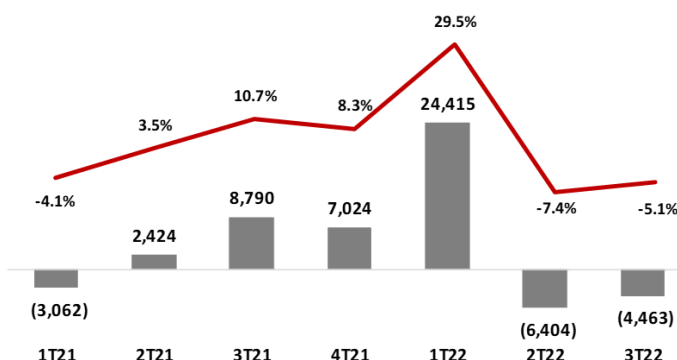
El gasto financiero aumentó +24% a/a en el 3T22, debido a la amortización de costos iniciales de transacción y gasto de interés en relación con la recompra de los títulos preferenciales de deuda. El monto de capital de los títulos preferenciales aumentó de USD \$320 millones a USD \$500 millones y está sujeto a una tasa de interés más baja de 5.75% en comparación con la tasa anterior de 7.25%. La deuda con el banco Credit Suisse y la obligación de liquidación de litigio (con sujeción a tasas de interés más altas de aproximadamente 4.6% (LIBOR + 4.25%) y 8.74%, respectivamente), se liquidaron en 2021 y, en esa medida, compensaron el mayor gasto de interés durante los mismos períodos en 2022.

Respecto al indicador Deuda Neta / EBITDAX, al 3T22 mostró estabilidad, situándose en 2.2x frente al 2.1x del cierre del 2021. Por su parte, pese a la pérdida neta del período, el Flujo de Caja Operativo finalizó en USD \$62 Millones en el 3T22 mayor a los USD \$35 millones del 2T22, principalmente por depreciaciones y amortizaciones (+USD \$17 millones millones), devolución de gastos financieros netos (+USD \$10 millones) y recuperación de impuestos diferidos (+USD \$11 millones) junto a variaciones de capital de trabajo (+USD 423 millones), lo cual le permitió cubrir la salida de recursos por actividades de inversiones por USD \$41 millones y actividades de financiamiento por USD \$16 millones. De esta manera, los recursos en caja generados en el período llegaron a USD \$4 millones y el saldo de efectivo se ubicó en USD \$92 millones, estable frente al 2T22.

Gráfica 1. Ingresos y Margen Petroleo, USD Mil



Gráfica 2. Utilidad y Margen Neto, USD Mil



En materia ASG, Canacol lidera la industria como uno de los productores de petróleo y gas más limpios tanto en Colombia como en Norteamérica, con emisiones de gases de efecto invernadero (“GEI”) de Alcance 1 y 2 que son 80% más bajas que compañías similares enfocadas en petróleo, y 50% más bajas que las empresas enfocadas en gas. El objetivo de la compañía es mejorar la calidad de vida de millones de personas a través de la exploración, la producción y el suministro de gas natural convencional en Colombia. De este modo, la compañía continúa apoyando a comunidades en proyectos sociales esenciales como acceso al agua y servicios públicos, proyectos económicos locales, construcción y mejora de infraestructura pública y comunitaria, becas técnicas y universitarias, entre otras. Por otro lado, con la transición de la empresa al gas natural, Canacol tiene una propuesta de valor ambiental que contribuye a la reducción de las emisiones de CO2 en Colombia y provee un uso más eficiente de los recursos.

Canacol Energy anunció una asamblea especial el próximo 19 de diciembre del 2022, la cual tendrá como objetivo solicitar la autorización de los accionistas de la Corporación para permitir que la Junta Directiva considere una consolidación de las acciones ordinarias emitidas y en circulación de la Corporación en una proporción de hasta una acción posterior a la consolidación por cada cinco acciones previas a la consolidación (split inverso 5 a 1). Esta noticia, podría significar menor oferta de acciones en circulación por parte del emisor, que actualmente cuenta con 181,484,000, por lo cual, a partir de la consolidación del split pasarían a ser 36,296,800, además, se espera que aumente el precio de las acciones debido a la menor oferta títulos en circulación.

Pese a un reporte débil de ganancias por segunda vez consecutiva, Canacol hace parte de una industria cuyas perspectivas resultan favorables a la luz de la transición energética. Tras los recientes acontecimientos de coyuntura global, la seguridad energética y, por ende, la necesidad de avanzar en la transición hacia el gas han cobrado mayor importancia. Así, en compañías como Canacol, encontramos oportunidades en la medida que, además de estar favorecidas por el contexto actual, tienen planes de fortalecer la producción del hidrocarburo. De manera particular, destacamos la expansión gradual de la compañía hasta 2024 por medio del gasoducto Jobo - Medellín (que podría permitir un crecimiento de alrededor del 80% frente a 2021 en ventas), así como la trayectoria en la cuenca del Valle Inferior del Magdalena y las sólidas reservas, que arrojan una vida útil superior a los 8 años. En tal sentido, aun cuando el precio de la acción retrocedió a niveles de 2018, esperamos una mejora en el comportamiento que ubique la cotización en torno a los COP \$10,000. Ahora, un factor a considerar es la naturaleza especulativa de la acción. Pese al potencial de valorización que tiene frente a su precio objetivo (+37%), la dinámica del activo continúa descrita por una baja liquidez que sugiere un mayor riesgo frente a sus pares.

Tabla 1. Información de la acción ordinaria

Capitalización Bursátil	COP \$1,306.4B
Máx 52 Semanas (03/07/22)	COP \$10,800
Min 52 Semanas (09/30/22)	COP \$6320
Variación año corrido	-24.33%(COP-\$2,460)
Número de acciones	170.8 M
Riesgo	Alto

Fuente: Bloomberg - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez
Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes
Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola
Analista IE
sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado
Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña
Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com