

## Libro de resultados Canacol 1T24: Mayor precio gas natural no logra compensar

Capitalización de mercado	478.9 MM
Máx. 52s	37,700
Mín. 52s	12,300
Var. YTD	-32.50%
Acciones en circulación	34.1 M

Fuente: Reuters

\*MMcfd: Millones de pies cúbicos estándar por día

\*Mcfpd: Miles de pies cúbicos estándar por día

**Canacol Energy Ltd. reportó resultados negativos para el 1T24**, donde los ingresos totales de la compañía, netos de regalías y costos de transporte aumentaron un +5% a USD\$77.7 millones en el 1T24, en comparación con los USD\$73.9 millones observados en el 1T23. Específicamente en el caso del gas natural y GNL, netos de regalías, los ingresos fueron de USD\$73 millones, que en comparación a los del 1T23 (USD\$71 millones) aumentaron 3% a/a<sup>1</sup>, esto es debido principalmente a un mayor precio promedio de venta, compensado por un descenso en el volumen de ventas realizadas de gas natural y GNL.

**Entre tanto, los volúmenes de ventas contractuales de gas natural disminuyeron -19% a/a**, ubicándose en 150.4 Millones de pies cúbicos estándar por día (MMcfd) en el 1T24. La capacidad de producción se vio afectada por restricciones inesperadas debido a problemas en la planta de tratamiento de gas de Jobo y algunos pozos productores desde agosto de 2023. Sin embargo, la tasa de producción de gas natural ha aumentado a alrededor de 169 millones de pies cúbicos por día para finales de abril de 2024.

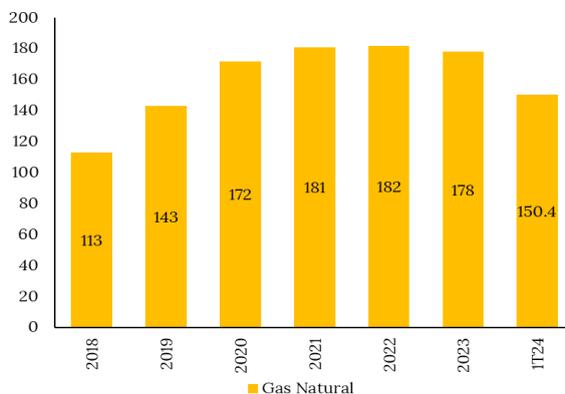
**Héctor Wilson Tovar García**

Gerente de Investigaciones  
Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**Jahnisi Arley Cáceres Gómez**

Analista Renta Variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Gráfica 1. Ventas de Gas Natural (MMcfd)**



Fuente: Canacol - Gráfica: Acvaeconomía

<sup>1</sup> Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

**La utilidad neta de la compañía para el 1T24 fue de USD\$3.65 millones**, que en comparación a la utilidad neta de USD\$16.87 millones registrada en el 1T23 se observó una caída del -78% a/a. Esto se explica principalmente a un gasto no monetario por impuesto diferido de USD\$0.5 millones, frente a una recuperación de impuesto diferido de USD\$17.4 millones en 2023.

**Por otro lado, el EBITDAX ajustado para el 1T24 fue de USD\$61 millones** (el EBITDAX es una métrica de valoración utilizada para las empresas de petróleo y gas que mide la capacidad de una empresa para generar ingresos a partir de operaciones y servicios de deudas, éste, expande el EBITDA al excluir los costos de exploración), que en comparación al 1T23 (USD\$60.9 millones) aumentó un +0.2% a/a.

**Finalmente**, creemos que los resultados de Canacol continúan mostrando debilidad, incluso impactando en la calificación IDR de la compañía que Fitch Ratings redujo a 'CCC'. El impacto negativo en la producción de gas y GNL persiste y vemos una disminución significativa que a pesar de ser mitigado por el incremento en el precio promedio, el volumen de ventas sigue decreciendo, por lo que la compañía continúa enfrentando retos importantes.

**Tabla 1. Resultados**

USD M	1T23	4T23	1T24	%Var. A/A	%Var. T/T
<b>Ingresos</b>	73.9	79.7	77.7	+5%	-3%
<b>EBITDAX</b>	61.9	53.1	61.0	+0.2%	+15%
<b>Utilidad neta</b>	16.9	29.9	3.7	-78%	-88%

Fuente: Canacol - 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 construidos 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.