

Libro de resultados Canacol 4T23: Menor producción y menor caja

Capitalización de mercado	436.6 MM
Máx. 52s	38,360
Mín. 52s	12,500
Var. YTD	-38.46%
Acciones en circulación	34.1 M

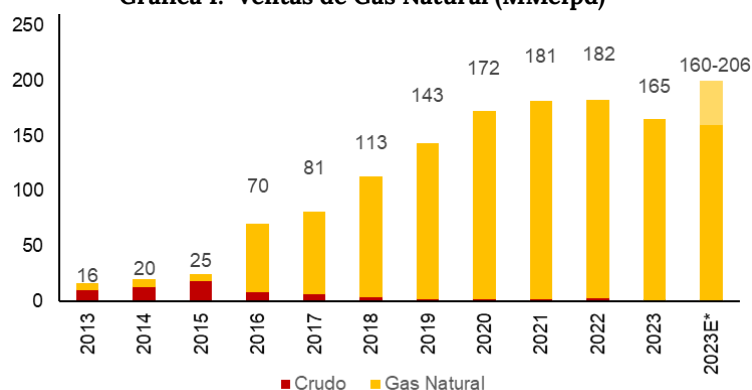
Fuente: Reuters

*MMcfpd: Millones de pies cúbicos estándar por día

*Mcfpd: Miles de pies cúbicos estándar por día

Canacol Energy Ltd. reportó resultados neutrales para el 4T23, impactados por la caída en la producción y venta de gas natural y GNL. Los ingresos totales de la compañía, netos de regalías y costos de transporte aumentaron a USD\$79.7 millones en el 4T23, en comparación con los USD\$67.9 millones observados en el 4T22. Específicamente en el caso del gas natural y GNL, netos de regalías, los ingresos fueron de USD\$75 millones, que en comparación a los del 4T22 (USD\$65 millones) aumentaron 16% a/a¹, la caída en la producción fue mitigada por un aumento del precio de venta promedio.

Entre tanto, los volúmenes de ventas contractuales de gas natural disminuyeron -6% a/a, ubicándose en 164.8 Millones de pies cúbicos estándar por día (MMcfpd) en el 4T23. Según la compañía la disminución se debe a la reducción inusual e inesperada de la capacidad de producción de la Corporación. Los costos asociados a la cancelación del contrato con EPM por un total de USD\$35.4 millones se contabilizaron como gastos por deterioro.

Héctor Wilson Tovar GarcíaGerente 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 (MMcfpd)**

Fuente: Canacol - Gráfica: Acvaeconomía

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

La utilidad neta de la compañía para el 2023 fue de USD\$86 millones, que en comparación a la utilidad neta de USD\$147 millones registrada en el 4T22 se observó una caída del 41% a/a . Esto se explica principalmente por la caída en los ingresos totales que se sumó al incremento de los gastos financieros de la compañía (+37% a/a). En este último rubro los intereses y otros costos de financiación registraron un incremento de 39% a/a, ubicándose en USD\$46 millones.

Por otro lado, el EBITDAX ajustado para el 4T23 fue de USD\$53 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 4T22 (USD\$52 millones) aumentó un +2% a/a.

Finalmente, creemos que los resultados de Canacol mostraron debilidad en el negocio core de la compañía con el impacto negativo en la producción de gas y GNL que a pesar de ser mitigado por el incremento en el precio promedio este es un factor no recurrente. Adicionalmente, los gastos financieros siguen generando presión, con aumentos por encima del 40%, lo que finalmente se refleja en la posición de caja de la compañía y en el incremento de su percepción de riesgo.

Tabla 1. Resultados

USD M	4T22	3T23	4T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	67.9	79	79.7	+0.9%	+17%
EBITDAX	52	62.1	53.1	-14%	+2%
Utilidad neta	133.7	-0.524	29.9	N/A	-78%

Fuente: Canacol - Acvaeconomía

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.