

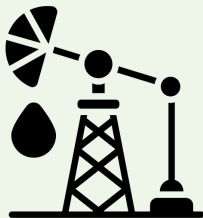
Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com



Un trimestre agrídulce

Resumen de resultados financieros

Durante el primer trimestre de 2025, Canacol presentó un desempeño financiero mixto. Aunque reportó una fuerte mejora en la utilidad neta gracias a beneficios tributarios no recurrentes, la compañía experimentó caídas en ingresos, EBITDAX y producción debido principalmente a menores volúmenes de ventas de gas natural.

Ingresos netos después de regalías:

Los ingresos netos después de regalías y gastos de transporte alcanzaron USD\$72.7 millones, lo que representa una disminución del -6% frente a los USD\$77.7 millones reportados en el 1T24.

Gastos de capital en efectivo:

Los gastos de capital en efectivo netos aumentaron en un 41%, pasando de USD\$35.9 millones en 1T24 a USD\$50.5 millones en 1T25.

EBITDAX ajustado:

El EBITDAX ajustado cayó un 8%, pasando de USD\$61 millones en el 1T24 a USD\$56.3 millones en el 1T25, mostrando una debilidad leve en la dinámica operativa.

Utilidad neta:

La utilidad neta tuvo un incremento notable de 770%, subiendo desde USD\$3.7 millones en el 1T24 hasta USD\$31.8 millones en el 1T25.

Efectivo y equivalentes:

El efectivo y equivalentes se mantuvieron prácticamente estables, con un leve descenso desde USD\$79.2 millones a USD\$79.1 millones entre diciembre de 2024 y marzo de 2025.

Deuda financiera total:

La deuda financiera total disminuyó levemente en un -0.3%, bajando de USD\$715.5 millones al cierre de 2024 a USD\$713 millones en marzo de 2025.

*EBITDAX ajustado: El EBITDAX excluye los gastos de exploración, que pueden ser muy volátiles o no recurrentes.

Un trimestre agridulce

Aspectos a resaltar

- **Crecimiento relevante de la utilidad neta:** La utilidad neta mostró un crecimiento importante en comparación con el mismo trimestre del 2024, debido principalmente al efecto de reconocimiento del impuesto diferido que permitió una caída del 72% a/a en el gasto de impuestos.
- **La caja se mantuvo estable:** La compañía no registró un movimiento relevante sobre su posición de caja, lo que nos parece positivo, debido a las preocupaciones de los inversionistas alrededor de la posición de liquidez de la compañía.
- **Mayor inversión en desarrollo:** A pesar de ser un incremento en gastos, nos parece positivo que los gastos de capital en efectivos netos se hayan incrementado en 41% a/a. Principalmente porque este movimiento estuvo dado por un aumento de 51% a/a en el rubro de perforación, terminación, prueba y reparaciones lo que indicaría un mayor interés por aumentar la producción.

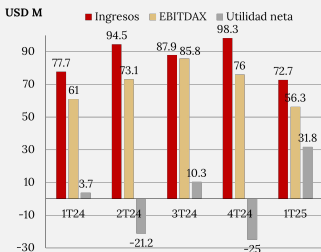
Aspectos a mejorar

- **Caída en los volúmenes de ventas:** La reducción de los ingresos se explica por la caída del -14% en el volumen de ventas contractuales de gas natural, las cuales pasaron de 150.4 MMcpd* en el 1T24 a 128.7 MMcpd en el 1T25, debido a la disminución natural de los campos de producción de gas.
- **Presión sobre la rentabilidad operativa:** Aunque los márgenes por unidad mejoraron por menores costos de transporte, el impacto de los menores volúmenes fue más fuerte. Esta caída es relevante porque el EBITDAX es uno de los principales indicadores de eficiencia operativa en empresas del sector energético, y una reducción puede reflejar menor capacidad de conversión de ingresos en generación de caja.
- **La producción sigue débil:** La producción de gas natural del 1T25 se ubicó en 133.7 MMpcd, reflejando una caída del 13% frente a los 154 MMpcd vistos en el 1T24. Lo anterior, contrasta con el comportamiento de la inversiones debido a que podría ser más lento registrar el efecto del mayor CAPEX en la producción.

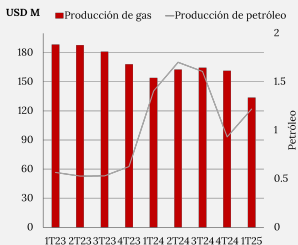
*MMcpd: Millones de pies cúbicos por día

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Producción de gas y petróleo



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores - Producción de gas en millones de pies cúbicos por día y petróleo en barriles por día

Criterios ASG

No hubo comentarios respecto a criterios ESG en la compañía.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Canacol son neutrales pero mantienen el sesgo negativo. A pesar de registrar mayor solidez en el comportamiento de la caja, observamos una debilidad en la dinámica operativa a raíz del desempeño del EBITDAX. Observamos una caída relevante en los niveles de producción de gas natural y GNL del activo, lo que podría mantener la incertidumbre sobre el comportamiento de los ingresos en el futuro.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A