

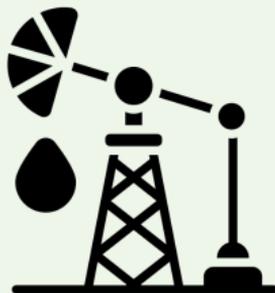
# Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025



**Hector Wilson Tovar**  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

**Sara Sofia Guzmán**  
Practicante  
sara.guzman@accivalores.com



# Menores volúmenes de producción y reducción en las ventas de gas

## Resumen de resultados financieros

Canacol registró en el 2T25 un desempeño financiero mixto, con una utilidad neta de USD\$13.9 millones que reafirma su capacidad para generar resultados positivos en la mayoría de los trimestres recientes. Sin embargo, el comportamiento de los ingresos y del beneficio por acción (BPA) evidenció presiones derivadas de restricciones en la ejecución operativa y de la variabilidad en los volúmenes de producción. Este desempeño, aunque consistente con una posición financiera resiliente, pone de manifiesto la necesidad de optimizar la gestión de activos y la eficiencia operativa para sostener márgenes y flujo de caja.

### **Ingresos netos después de regalías:**

Los ingresos netos después de regalías y transporte fueron de USD\$64.81 millones, afectados por menores volúmenes de producción y ventas de gas, parcialmente compensados por precios estables y eficiencia en costos de transporte.

### **Gastos de capital en efectivo:**

Los gastos de capital en efectivo netos para el 2T25 fueron de USD\$57.1 millones, frente a USD\$33.9 millones en el mismo periodo de 2024.

### **EBITDAX ajustado:**

El EBITDAX ajustado se situó en USD\$47.4 millones, registrando una contracción interanual asociada a menores volúmenes de producción y reducción en las ventas de gas.

### **Utilidad neta:**

La compañía obtuvo una ganancia neta de USD\$13.9 millones en el 2T25, frente a una pérdida neta de USD\$21.3 millones en igual periodo de 2024, resultado principalmente de la recuperación del impuesto sobre la renta diferido.

### **Efectivo y equivalentes:**

El efectivo y equivalentes de la compañía totalizó USD\$37.1 millones, lo que representa una disminución del 53% frente a los USD\$79.2 millones registrados en diciembre de 2024.

### **Deuda financiera total:**

La deuda financiera total de Canacol ascendió a USD\$755.1 millones, lo que representa una leve disminución del 1% frente a los USD\$762.3 millones reportados en diciembre de 2024.

# Menores volúmenes de producción y reducción en las ventas de gas

## Aspectos a resaltar

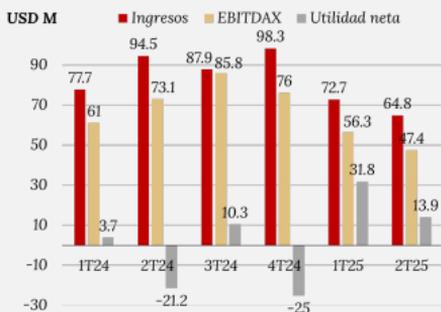
- **Rentabilidad sostenida en un entorno desafiante:** Aunque los ingresos se redujeron y la utilidad neta mostró un descenso frente al trimestre anterior, la compañía revirtió la pérdida registrada en igual periodo de 2024. Este resultado refleja un manejo prudente de costos y gastos, permitiendo preservar márgenes positivos en un contexto de mercado retador.
- **Compromiso con la expansión de activos:** Los gastos de capital en efectivo aumentaron 69% interanual, alcanzando USD\$57.1 millones, principalmente destinados a la perforación de pozos exploratorios como Natilla-2. Estas inversiones buscan ampliar la base de activos productivos y respaldar el crecimiento futuro de la compañía.
- **Apalancamiento controlado durante el ciclo de inversión:** La deuda financiera total se mantuvo relativamente estable en USD\$755.1 millones, una leve disminución del 1% frente al cierre de 2024. Esta estabilidad confirma la capacidad de financiar la expansión sin comprometer la solidez financiera de la compañía.

## Aspectos a mejorar

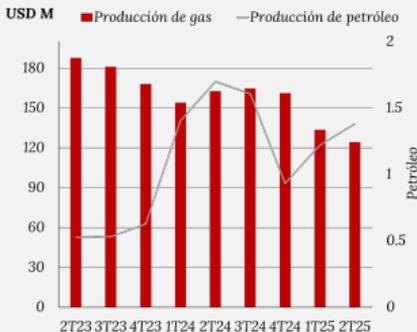
- **Debilidad en el desempeño operativo:** La disminución del 27% en los ingresos netos y del 35% en el EBITDAX ajustado, hasta USD\$47.4 millones, refleja los retos operativos del trimestre. La principal causa fue la contracción del 25% en los volúmenes de ventas de gas natural y GNL, evidenciando la sensibilidad del negocio a la dinámica del mercado.
- **Presión sobre la liquidez:** El efectivo y equivalentes totalizó USD\$37.0 millones, un 53% menos que en el mismo periodo de 2024, acompañado de un capital de trabajo negativo de USD\$20.9 millones. Estas condiciones requieren un manejo financiero cuidadoso para asegurar la disponibilidad de recursos operativos.
- **Desempeño por título:** El Beneficio por Acción (BPA) fue de USD\$0.41, frente a una pérdida por acción de USD\$0.62 en el mismo trimestre de 2024, reflejando la mejora en el resultado neto de la compañía.

# 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 de carácter neutral. La compañía mantuvo utilidades en un entorno desafiante, aunque con debilidad en las métricas operativas, reflejada en menores ingresos, rentabilidad y volúmenes de producción de gas. El aumento en los gastos de capital respalda el desarrollo futuro de activos, pero la disminución en los niveles de liquidez constituye un factor de riesgo que requiere seguimiento cercano.

## 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. © 2025 Acciones & Valores S.A