



Resultados corporativos

Highlights

Canacol

www.canacolenergy.com

- Canacol continua mejorando la producción de gas desde la caída registrada en el segundo trimestre de 2020, aunque se ven mejoras en los ingresos (USD \$75,1 millones) y el EBITDAX (USD \$46,7 millones) la compañía registra una pérdida neta de USD \$3,06 millones de dólares que se explica en gran parte por la aplicación contable de impuestos diferidos.
- Los ingresos ascendieron a USD \$75,1 millones con variaciones de +17,34% t/t y -7,19% a/a . La producción de gas y crudo representa el 90,55% de los ingresos mientras que el 9,45% está asociado a la comercialización de gas.
- El aumento en los ingresos se da por mayores ventas contractuales de gas (+4,63% t/t) y petróleo (2,33% t/t) que se ubican en 177,633 MMscfpd y 307 bopd respectivamente. Además, se registra un ingreso extraordinario por comercialización de USD \$6,4 millones que está relacionado por el cumplimiento de un contrato de largo plazo asumido anteriormente.
- Los fondos por operaciones aumentan 8,03% t/t y se ubican en USD \$38,08 millones representando un aumento de 22% frente al segundo trimestre de 2020, el periodo con más afectación producto de la pandemia.
- El EBITDAX de la compañía se ubicó en USD 46,71 millones representando un margen de 62,21% (- 9,31 pp a/a). La disminución en rentabilidad se explica por un costo no recurrente de USD \$ 6,3 millones causado por la compra de gas en torno a al cumplimiento del contrato mencionado anteriormente, aislando este factor el margen EBITDAX se ubicaría en 77,16%.
- La compañía presentó una pérdida neta de USD \$3,06 millones debido a un cargo por impuesto diferido de USD \$11,27 millones, esto no representa una salida material de efectivo y se explica por la devaluación de 9,0% en tipo de cambio sobre el acumulado de la cuenta en el balance. La compañía podrá registrar una recuperación en el impuesto diferido en la medida en que el peso colombiano muestre fortaleza en el futuro pero de igual manera no representará movimientos materiales de caja.
- Durante el periodo Canacol generó USD \$3,22 millones en flujos adicionales de efectivo con lo cual continúa el aumento de caja que a marzo de 2021 se ubica en USD \$71,501 millones representando el 9,5% de los activos.
- El apalancamiento de la compañía continua estable con una acumulado de obligaciones de USD \$367 millones y una ratio Deuda neta/Ebitda 12 meses de 2,0x.

may-21				
Precio Actual	14/05/2021			\$ 10,160.0
Máximo 52 s	24/11/2020			\$ 11,490.00
Mínimo 52s	14/05/2020			\$ 8,860.00
Total Acciones				179.5 m
Capitalización de mercado				\$1.82 Bill
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Canacol	-2.7%	-4.6%	8.1%	-2.3%
COLCAP	-2.5%	6.4%	22.3%	-10.5%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Canacol

www.canacolenergy.com

Puntos a resaltar

- La compañía mantiene su programa de perforación con 9 pozos exploratorios y 3 pozos de desarrollo para 2021, a la fecha ya se logró incorporar 2 pozos a la operación y no hubo éxito en un pozo exploratorio en el bloque VIM-5.
- Se sigue evaluando el uso de los recursos en exceso que actualmente tiene la compañía mediante consultas a los principales accionistas, aunque inicialmente se había planteado una recompra de acciones se está considerando un prepago de deuda o repartir dividendos adicionales.

Nuestra opinión

- Los resultados de Canacol son negativos teniendo en cuenta que la recuperación de la demanda de gas en Colombia no va al mismo ritmo de la reactivación económica del país y por lo tanto retomar los niveles de ingresos y de producción vistos antes de la pandemia tomará más tiempo de lo estimado.
- Para 2021 disminuye la probabilidad de que en el país se presente un desabastecimiento de los embalses y por lo tanto no habría ventas adicionales por el uso de fuentes de térmicas en la generación de energía.
- Se destaca la acumulación de caja de la compañía la cual va a dar valor a los accionistas independientemente de la decisión que se tome para el uso de los recursos.

**Estrategia****Camilo Díaz**

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista**Andrés Piedrahita**

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución**Nicolás Preciado**

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista**Renta Fija Institucional****Nelson Espinoza**

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial**Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional**Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable**Valeria Álvarez**

Vateria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas**Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local**Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia**Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.