

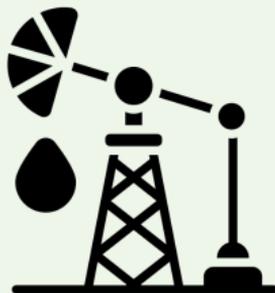
Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024



Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Recuperación de la caja

Resumen de resultados financieros

Canacol Energy reportó un año con resultados financieros mixtos. A pesar de un crecimiento en ingresos y en generación de caja operativa gracias a mejores precios del gas, la utilidad neta fue negativa por el reconocimiento de impuestos diferidos. El EBITDAX* y los fondos ajustados desde operaciones aumentaron significativamente, mostrando una mejora en la eficiencia operativa, aunque la producción y ventas de gas cayeron frente al 2023.

Ingresos netos después de regalías:

Los ingresos netos, después de regalías y transporte, alcanzaron los USD\$98.3 millones, lo que representa un incremento del 23% interanual (a/a) frente a los USD\$79.7 millones del 4T23.

Gastos de capital en efectivo:

Los gastos de capital en efectivo netos fueron de USD\$28.6 millones, en comparación con los USD\$72.2 millones para el mismo período en 2023.

EBITDAX ajustado:

El EBITDAX ajustado creció un sólido 43% a/a, ubicándose en USD\$76 millones frente a USD\$53.1 millones en el 4T23, reflejando una mejora notable en los márgenes operativos.

Utilidad neta:

La utilidad neta del trimestre fue negativa, registrando una pérdida de -USD\$25.4 millones, frente a los USD\$29.8 millones vistos en el 4T23.

Efectivo y equivalentes:

La caja de Canacol se ubicó en USD\$79.2 millones en el último trimestre del año, registrando una mejora notable (101% a/a) frente a los USD\$39.4 millones observados en 2023.

Deuda total:

La deuda total de Canacol cerró el 2024 con un incremento de 7% a/a, ubicándose en USD\$762 millones, en comparación con los USD\$713 millones vistos en 2023.

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

Recuperación de la caja

Aspectos a resaltar

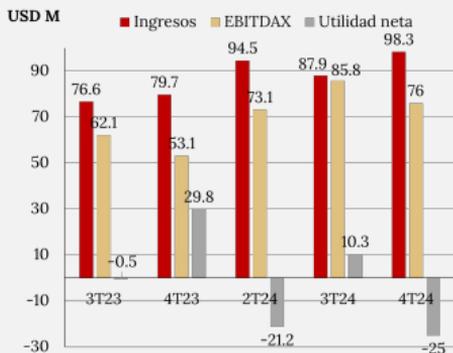
- **Buen desempeño operativo:** El EBITDAX ajustado logró mostrar una dinámica sólida, con un crecimiento de dos dígitos. Este crecimiento se dio gracias a un aumento del 31% en el precio promedio neto de venta (USD 7,42/Mcf vs. USD 5,65/Mcf), lo que refleja condiciones de mercado favorables y una estrategia de comercialización efectiva.
- **Menores gastos exploratorios:** La compañía redujo sus gastos de exploración de USD\$5.2 millones en el 4T23 a USD\$1.3 millones en el 4T24. Esta caída responde a una menor actividad en el frente exploratorio, lo que en el corto plazo mejora la eficiencia financiera y libera caja operativa. Esta decisión también refleja una postura más conservadora en cuanto a inversión de capital.
- **Mejor nivel de efectivo y equivalentes (caja):** Uno de los puntos más destacables del trimestre fue la capacidad de Canacol para generar caja. Lo anterior aliviana las expectativas de una posible iliquidez por parte de la compañía, mitigando la presión de los inversionistas.

Aspectos a mejorar

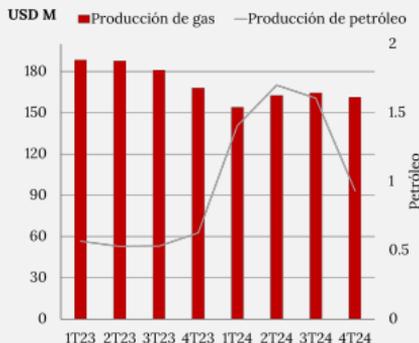
- **Caída en los volúmenes de producción y ventas de gas:** Aunque los precios mejoraron, la producción promedio de gas durante el trimestre fue menor que en 2023, afectando los ingresos por volumen. La declinación natural de los campos no ha sido completamente compensada por nuevas incorporaciones de reservas o desarrollos.
- **Utilidad neta negativa por reconocimiento de impuestos diferidos:** El trimestre cerró con una pérdida neta, impactada principalmente por un gasto no monetario de impuesto diferido. Lo anterior, ocasiona decepción para los inversionistas, luego de un tercer trimestre con ganancias.
- **Aumento de costos en el segmento de petróleo:** El segmento de crudo mostró una recuperación en producción, pero también presentó mayores costos operativos debido a actividades de mantenimiento y presión inflacionaria. Si bien la contribución del petróleo al total aún es baja, el aumento en los costos reduce el beneficio de la mejora operativa.

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

Crterios ASG

La compañía destacó su posicionamiento entre el Top 10% del Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2024 Score. El emisor obtuvo un puntaje promedio de 75/100 entre las categorías de medioambiente, social y gobernanza.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Canacol son neutrales, con un sesgo levemente negativo. El crecimiento del EBITDAX y de los flujos de caja operativos reflejó una mayor solidez del negocio. Sin embargo, el hecho de que el último trimestre del año haya cerrado con pérdidas deja un sabor agri dulce para los inversionistas. Seguimos atentos a cualquier anuncio relacionado con las operaciones de exploración previstas en Bolivia para 2026.

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