

Equity Research

Aceptable Reemplazo de Reservas Canacol

4 de marzo de 2021

Daniel Felipe Duarte Muñoz

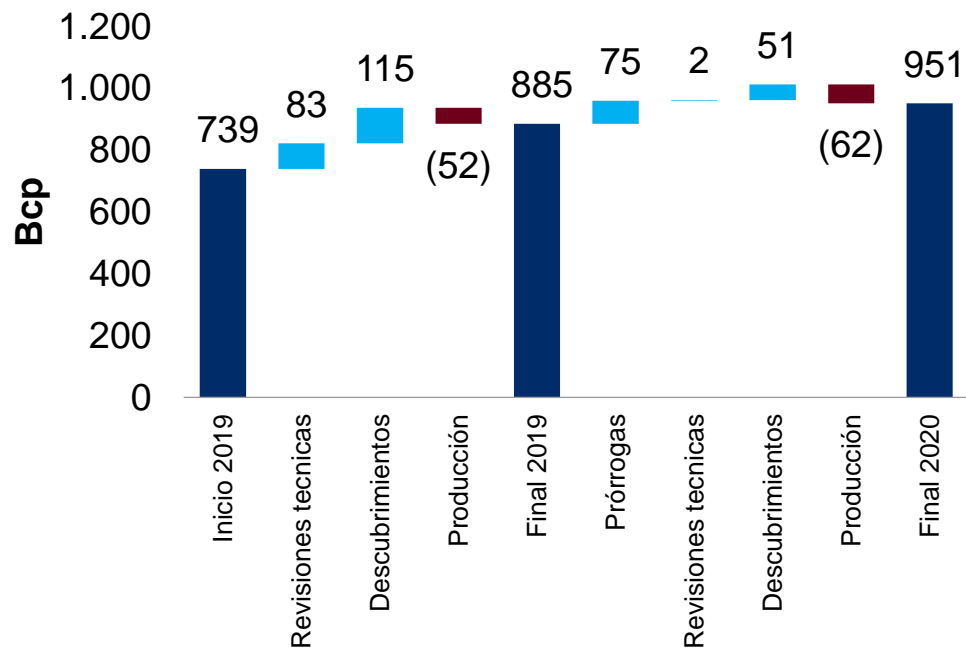
Analista de Renta Variable II

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

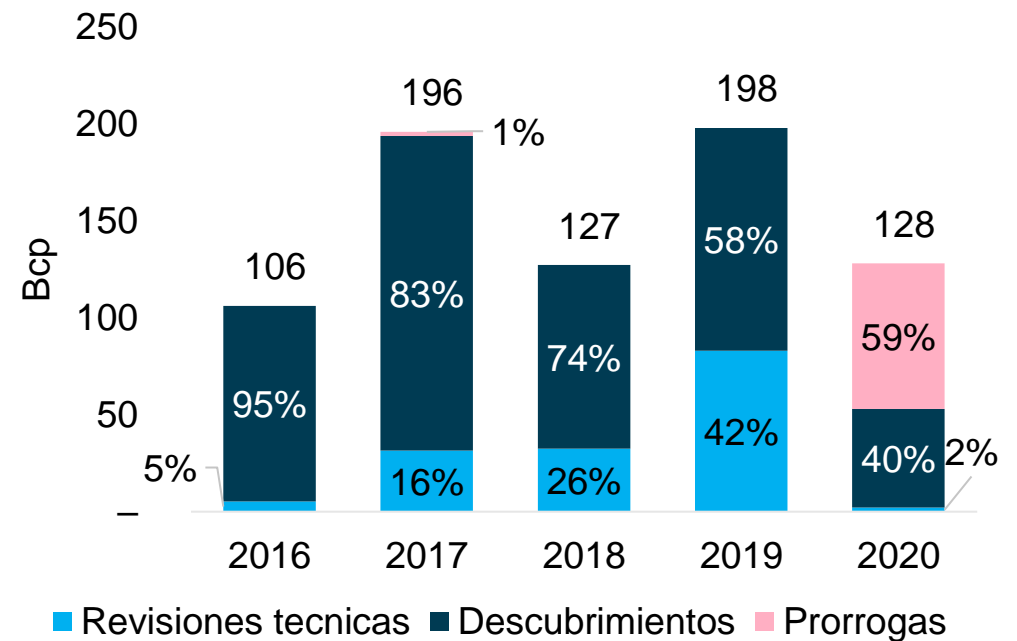
Canacol reportó reservas probadas (1P) de 395 Bpc * (69.262 Mbbl **), aumentando apenas 0,2% con respecto a 2019 (0,6 Bpc) y registrando una tasa de reemplazo de reservas probadas (1P) de 101%. A pesar de que sigue siendo un nivel de reemplazo de reservas aceptable, es la menor tasa de los últimos 5 años, y el menor crecimiento en reservas 1p (TACC *** 5 años de 5,5%) . Además, el 59% de la incorporación de nuevas reservas 1P correspondió a prorrogas (asociadas con el campo clarinete – Bloque VIM 5) y no a descubrimientos nuevos. Sin embargo, destacamos el crecimiento del 9,9% en las reservas PDP (*Proved Developed Producing, por sus siglas en inglés*) y la positiva tasa de reemplazo de reservas 2P de 122%, no obstante inferior al promedio de los últimos cinco años (204%).

Evolución Reservas 3P (probadas + probables + posibles)



Fuente: Canacol. Construcción: Corficolombiana.

Incorporación de reservas

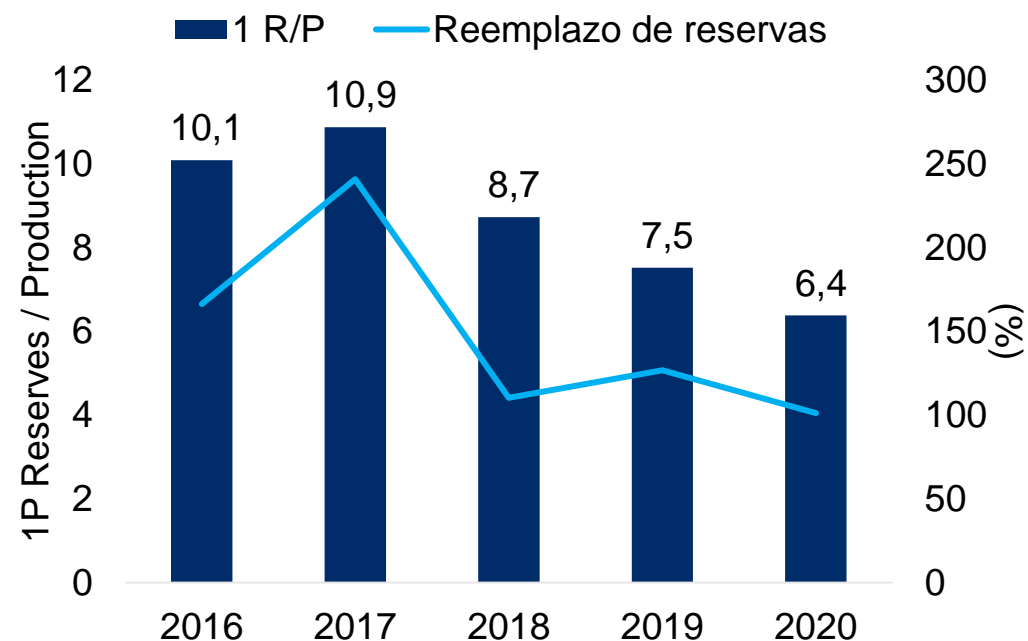


Fuente: Canacol. Construcción: Corficolombiana.

* Millardos de pies cúbicos; **Miles de barriles;*** Tasa de crecimiento anual compuesto

El índice de reemplazo de reservas de reservas 1P (101%), es inferior al promedio histórico y levemente inferior a nuestra expectativa. Esto resultó de un decrecimiento en la adición de nuevas reservas (-5,8%) y una producción superior en 18,1% frente a 2019. En cuanto al reemplazo de reservas 2P de 122%, también por debajo del promedio de los últimos 5 años (204%), se dió como consecuencia de una mayor producción y la considerable disminución en la adición de nuevas reservas (- 35,7%) con respecto a 2019. Consideramos que a pesar de la dificultad que presentó el 2020 en el cumplimiento del calendario de perforaciones, Canacol logró mantener el indicador de reemplazo de reservas por encima del 100%. A futuro, creemos que esta tasa de éxito será difícil de mantener (expectativa de un nivel de producción entre 190 mmpcd* – 200 mmpcd), incluso continuando con el programa de sísmica y perforación 3D.

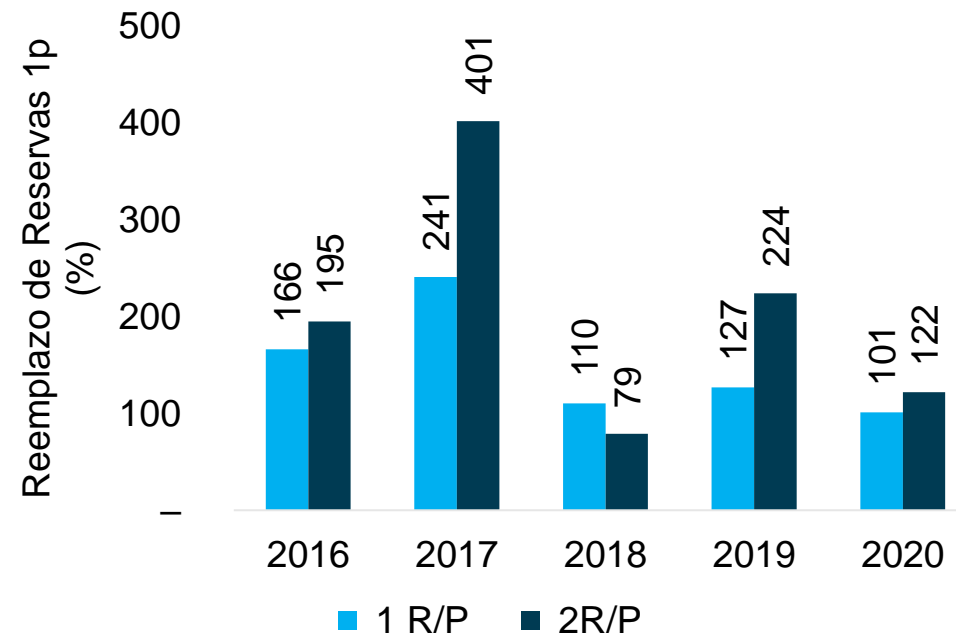
Vida de Reservas



Fuente: Canacol. Construcción: Corficolombiana.

* Millones de pies cúbicos

Reemplazo de Reservas

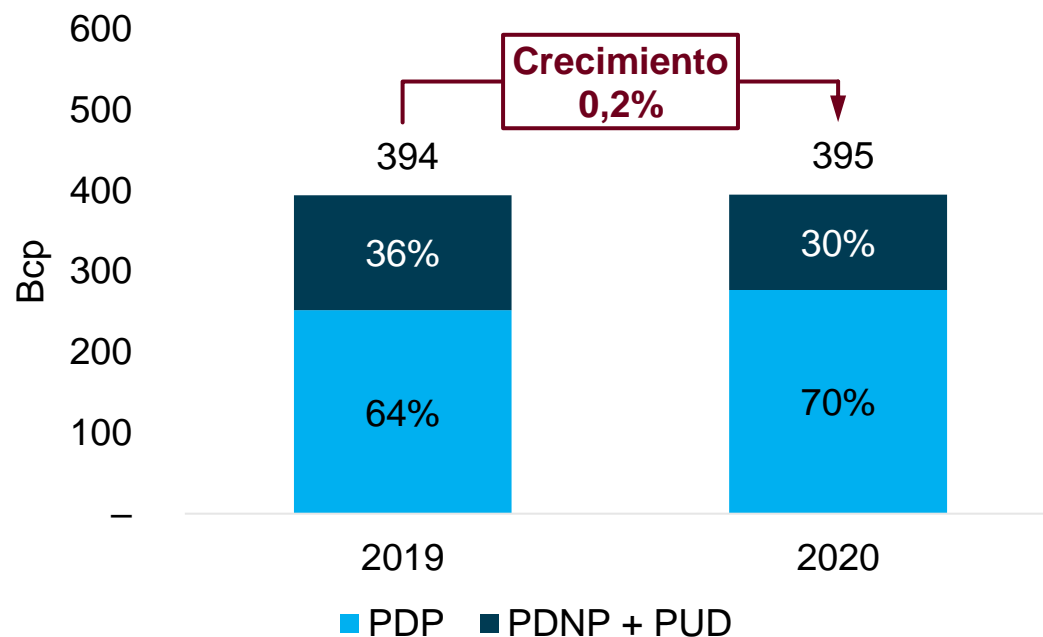


Fuente: Canacol. Construcción: Corficolombiana.

El 67% (637 Bpc) de los recursos de Canacol corresponden a reservas 2P (probadas y probables), de las cuales el 42% equivalen a reservas 1P. Este nivel de recursos esta alineado con el plan estratégico de la compañía de aumentar su producción considerablemente de acá a 2024. El reto continuara siendo su capacidad de comercialización y la construcción de infraestructura requerida para que estos recursos sean comercialmente viables. Destacamos las eficiencias operacionales de Canacol, empezando por su costo de F&D de \$0,84/ Mpc, levemente inferior al promedio registrado en 2019 (\$0,87/Mpc) , pero superior al promedio de los últimos 4 años ~ \$0,77 /Mpc.

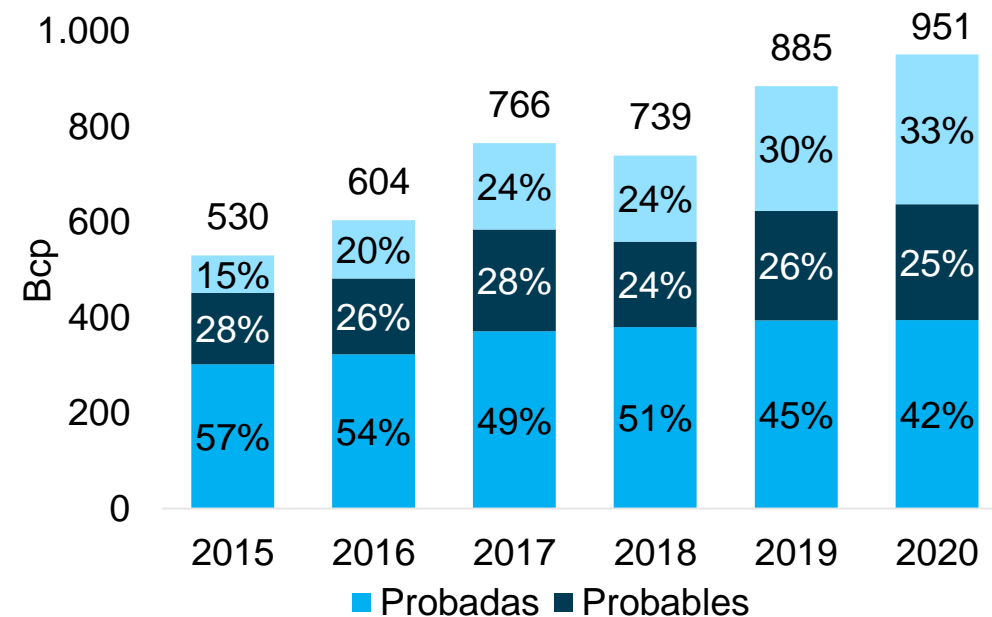
Las fluctuaciones en el precio de referencia de Louisiana (Henry Hub) no inciden en la contabilización de reservas de Canacol, toda vez que los precios de venta de esta compañía están atados a contratos take or pay de largo plazo. Como referencia, en 2020, el precio promedio del Henry Hub se ubicó en 2,05 dólares/MMBtu**, mientras el precio promedio de venta de gas de Canacol fue de ~ 4,49 dolares /MMbtu neto de transporte.

Reservas 1P



Fuente: Canacol. Construcción: Corficolombiana.

Estado de Reservas



Fuente: Canacol. Construcción: Corficolombiana.

* Finding and Development Cost por sus siglas en inglés – Costo de encontrar y desarrollar por cada mil pie cúbico; ** Millones de Unidades Térmicas Británicas.

Equipo de investigaciones económicas

José Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas.

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Estrategia Macroeconómica

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

ana.vera@corficolombiana.com

Maria Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Maria Paula Gonzalez

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

Contactos

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22622

juan.ballen@casadebolsa.com.co

María Fernanda Pulido

Analista de Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 22814

maria.pulido@casadebolsa.com.co

Sergio Segura

Analista Junior Acciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

Serg.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Juan Felipe D'luiz

Analista Junior Acciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

Juan.dluiz@casadebolsa.com.co

Miguel Zapata

Practicante de Investigaciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

Miguel.zapata@casadebolsa.co.co

Mesa Institucional de Acciones

Alejandro Forero

Head de Acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22843

Alejandro.forero@casadebolsa.com.co

Juan Pablo Serrano

Trader de Acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22630

Juan.serrano@casadebolsa.com.co

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.