

Canacol Energy, Ltd.

Resultados Financieros de Fin del Año 2023

Marzo 22 de 2024, 10:00 a. m. Hora del Este

**PARTICIPANTES CORPORATIVOS**

**Carolina Orozco** – *Vicepresidente de Relaciones con los Inversionistas*

**Charle Gamba** – *Presidente y Director Ejecutivo*

**Jason Bednar** – *Vicepresidente Financiero*

## PRESENTACIÓN

### Operador

Buenos días y bienvenidos a la Conferencia Telefónica sobre los Resultados Financieros de Fin del Año 2023 de Canacol Energy. Todos los participantes estarán en modo de sólo escucha. Si necesitan ayuda, por favor indíqueno a un especialista de conferencia presionando la tecla asterisco seguida por cero.

Después de la presentación de hoy, habrá oportunidad de hacer preguntas. Para hacer una pregunta, pueden presionar asterisco y luego uno en su teléfono de tonos. Para retirar su pregunta, por favor presionen asterisco y luego dos. Tengan en cuenta que este evento está siendo grabado.

Ahora quisiera darle la palabra a Carolina Orozco, Vicepresidente de Relaciones con los Inversionistas. Por favor, adelante.

### Carolina Orozco

Buenos días y bienvenidos a la Conferencia Telefónica sobre los Resultados Financieros del Cuarto Trimestre de 2023 de Canacol. Soy Carolina Orozco, Vicepresidente de Relaciones con los Inversionistas. Estoy con el Sr. Charle Gamba, Presidente y Director Ejecutivo, y el Sr. Jason Bednar, Vicepresidente Financiero.

Antes de comenzar, es importante mencionar que los comentarios de la alta dirección de Canacol en esta conferencia pueden incluir proyecciones del desempeño futuro de la compañía. Estas proyecciones no constituyen compromisos en cuanto a resultados futuros, ni tienen en cuenta riesgos o incertidumbres que podrían materializarse. En consecuencia, Canacol no asume responsabilidad en el evento de que los resultados futuros sean diferentes a las proyecciones compartidas en esta conferencia telefónica.

Por favor, tengan en cuenta que todas las cifras financieras en esta conferencia están denominadas en dólares de Estados Unidos.

Comenzaremos la presentación con nuestro Presidente y Director Ejecutivo, el Sr. Charle Gamba, quien resumirá los aspectos destacados de nuestros resultados del cuarto trimestre y del fin del año 2024 [sic]. El Sr. Jason Bednar, nuestro Vicepresidente Financiero, se referirá luego a los aspectos financieros destacados. El Sr. Gamba cerrará con una discusión sobre las perspectivas de la compañía para lo que resta de 2024. Al final, tendremos una sesión de preguntas y respuestas.

Ahora le daré la palabra al Sr. Charle Gamba, Presidente y Director Ejecutivo de Canacol Energy.

### Charle Gamba

Gracias Carolina, y bienvenidos todos a la Conferencia Telefónica sobre el Cuarto Trimestre de 2023 de Canacol. En 2023, la compañía logró varias metas importantes, incluyendo un EBITDA [sigla en inglés de ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización] récord de 237 millones de dólares y un retorno sobre el capital empleado del 11%. Esto se logró con ventas promedio realizadas de gas natural de 178 millones de pies cúbicos estándares por día dentro de nuestra directriz para 2023 de 160 millones a 206 millones de pies cúbicos estándares por día. También anunciamos la entrada a Bolivia con la adjudicación de tres contratos de exploración enfocados en gas.

Con inicio en agosto de 2023, experimentamos algunos problemas inesperados de capacidad de producción relacionados tanto con el desempeño de los pozos en un par de nuestros campos de gas

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

más pequeños, como con problemas relacionados con las instalaciones de producción en nuestra planta de procesamiento de gas de Jobo. Para compensar estos problemas, perforamos pozos de desarrollo adicionales entre octubre y diciembre, ejecutamos una serie de reparaciones de pozos en los pozos de producción existentes, incluidos los de los campos más pequeños que experimentaron un avance prematuro de agua, y reparamos las instalaciones de producción afectadas.

Nuestro análisis interno de reservas, respaldado por el informe de nuestras reservas de fin del año 2023 de nuestros auditores externos, el cual publicamos ayer, confirmó que las reservas en nuestros campos más grandes, aquellos que representan más del 80% de nuestra base de producción, no se vieron afectadas por estos problemas. Estos campos no solamente se han comportado según lo previsto, sino que también han registrado revisiones técnicas positivas de las reservas de gas probadas y probadas más probables a finales del año 2023 con base en el desempeño de la producción.

Nuestro VPN-10 después de impuestos de 2P aumentó un 34% a \$1.800 millones al 31 de diciembre de 2023, en comparación con \$1.300 millones al 31 de diciembre de 2022, principalmente debido a precios más altos del gas en boca de pozo y la reestructuración tributaria de la compañía en el cuarto trimestre de 2022, cuyos resultados se han incorporado a este informe de reservas de fin del año 2023. Esto ha aumentado sustancialmente nuestro valor de activos neto estimado por acción a C\$15,14 sobre la base de probadas y C\$40,24 sobre la base probadas más probables. En ambos casos, en dólares canadienses usando valores presentes después de impuestos descontados al 10%. Eso significa que el precio de nuestras acciones, usando un promedio del año hasta la fecha, ahora representa un descuento muy grande del 60% al 85% con respecto a los estimados de valor de activos neto por acción para probadas y probadas más probables.

Nuestras actividades de perforación de exploración en 2023 tuvieron un éxito limitado, según lo evidencia el hecho de que nuestra razón de reemplazo de reservas fue del 32% y del 31% para las reservas probadas y las probadas más probables, respectivamente. El éxito de la exploración en Dividivi, Chimela y Lulo fue contrarrestado por los resultados negativos en Piña Norte, Cereza y Fresa en nuestras áreas cercanas al campo, así como por la imposibilidad de alcanzar el objetivo de alto impacto en el pozo de exploración Tier 1 en nuestro contrato SSJN7 debido a problemas mecánicos de perforación.

Con respecto a nuestros logros en temas ASG, seguimos liderando la industria como uno de los productores de petróleo y gas más limpios tanto en Colombia como en Norteamérica. Durante 2023, a través de la implementación continua y exitosa de nuestra estrategia corporativa ASG, logramos la distinción de ser incluidos en el Anuario de Sostenibilidad Global de 2024 de S&P por prácticas sostenibles de alto desempeño. Canacol fue la mejor compañía en gobierno corporativo en el segmento de exploración y producción e integrado de petróleo y gas y nos ubicamos en el 10% superior de nuestra industria en general. Esperamos publicar nuestro Informe de Sostenibilidad de 2023 durante el mes de mayo de 2024.

Ahora le cedo la palabra a Jason Bednar, nuestro Vicepresidente Financiero, quien se referirá con más detalle a nuestras finanzas del cuarto trimestre.

### **Jason Bednar**

Gracias, Charle. Informamos aproximadamente 237 millones de dólares en EBITDAX [sigla en inglés de ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y gasto de exploración] ajustado para todo el año 2023, un aumento del 11% con respecto a 2022 y aproximadamente en línea con un

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

aumento del 11% en los ingresos netos. Se trata de sólidos resultados financieros que nos permitieron mantener nuestro dividendo trimestral a lo largo de 2023, pagando 26 millones de dólares a los accionistas.

El flujo de fondos ajustados provenientes de las operaciones aumentó un 55% a 146 millones de dólares, pero la mayor parte del aumento de 55% se debe al impacto de una reestructuración corporativa que emprendimos en el cuarto trimestre de 2022 para optimizar mejor nuestro negocio, lo que causó el gasto no recurrente de impuesto corriente de 65 millones de dólares en 2022. Sin embargo, esa reestructuración corporativa también aumentó nuestra base de activo por impuesto diferido en 202 millones de dólares de forma puntual en 2022, lo que explica por qué nuestro ingreso neto disminuyó en 2023 en relación con 2022, que tuvo esta gran recuperación extraordinaria de impuesto diferido.

En cuanto a nuestros resultados operativos trimestrales, nuestra ganancia operacional neta aumentó a \$4.39 por Mcf en el cuarto trimestre de 2023, impulsada por los fuertes precios realizados de más de \$6 por Mcf, compensando con creces las regalías y los costos operativos más altos, pues tuvimos precios al contado más elevados impulsados por la alta demanda derivada del fenómeno de El Niño que redujo las lluvias y la disponibilidad de energía hidroeléctrica, así como precios más altos de los contratos en firme desde diciembre, ambos factores contribuyendo a nuestras expectativas de que los precios y las ganancias operacionales netas continúen fuertes en 2024.

El aumento de los gastos operativos en el cuarto trimestre se debió a una combinación de factores, que incluyen las actividades de mantenimiento previamente retrasadas realizadas durante el cuarto trimestre, un aumento de los costos de tratamiento de agua durante el cuarto trimestre de 2023, que se espera que disminuya en 2024, el aumento de los costos de mantenimiento de vías, un costo de servicio único relacionado con una unidad compresora en la planta de procesamiento de gas de Jobo y, por supuesto, la inflación. Los gastos operativos tienden a subir por encima de lo que hemos visto históricamente, pero esperamos ver una reversión de los niveles muy altos observados en el cuarto trimestre.

Para destacar aún más la fortaleza y estabilidad de nuestros resultados de negocio y financieros, queremos destacar el retorno sobre el capital empleado implícito en nuestros estados financieros de los últimos cinco años. El retorno sobre el capital empleado se mantuvo por encima del 10% por cuarto año consecutivo y se situó en 11% para 2023.

Con respecto al apalancamiento, a finales del año habíamos dispuesto de la totalidad de nuestro crédito rotativo para maximizar la liquidez y la flexibilidad a corto plazo. Nuestra razón de apalancamiento de deuda neta a EBITDA se situó en 2,85 veces sobre una base de los últimos 12 meses a diciembre 31, frente a 2,7 veces a junio 30 y 2,6 veces a septiembre 30. Para refrescar la memoria de todos, nuestro pacto de apalancamiento de bonos está en 3,25 veces en el espacio actual y el crédito rotativo está en 3,5 veces de mantenimiento. Así, todavía estamos dentro de esas restricciones del pacto. Finalmente, a diciembre 31, teníamos 39 millones de dólares en efectivo.

Nuestro anuncio de directriz para 2024 no proporcionó guía de impuestos en efectivo o flujo de efectivo después de impuestos, pero me gustaría abordar eso ahora, dadas algunas de las preguntas recientes que he tenido sobre este tema. Sobre el extremo inferior de nuestra directriz de 250 millones de dólares de EBITDA para 2024, ahora espero unos gastos de impuestos corrientes para 2024 de aproximadamente 35 millones de dólares. Eso representa menos de la mitad de los 78 millones de dólares de gasto de impuestos corrientes en los estados financieros de 2023 sobre un monto menor de 237 millones de dólares de EBITDA para 2023. Esto, por supuesto, es principalmente resultado de la

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

reestructuración corporativa, que ahora está en plena operación.

Esperamos financiar nuestro programa de capital para 2024 con el flujo de caja. Sin embargo, el primer semestre de 2024 tiene algunos pagos en efectivo significativos, incluidos los pagos de enero y febrero de gastos de capital del cuarto trimestre de 2023 relacionados con el programa de capital activo de ese trimestre.

También están los pagos finales de impuestos relacionados con los impuestos de 2023, así como el pago anticipado de impuestos de 2024 según lo exigido por las normas colombianas, que se pagarán en el primer semestre de 2024. Sin embargo, dadas nuestras expectativas de impuestos corrientes más bajos en el futuro, esperamos que el requerimiento de efectivo sea relativamente a corto plazo, revirtiéndose durante la segunda mitad de 2024 y en 2025, a medida que continuemos utilizando nuestros ahora grandes activos por impuestos diferidos.

Dicho esto, y ahora que hemos utilizado completamente nuestra línea de crédito rotativo para facilitar estos pagos, cada vez más pensamos que la liquidez de caja y la preservación del balance son prioridades corporativas. Por lo tanto, según lo anunciamos en nuestro comunicado de prensa, hemos tomado la difícil decisión de descontinuar nuestro dividendo trimestral.

Desde que iniciamos ese dividendo a finales de 2019, pagamos aproximadamente 118 millones de dólares en 17 trimestres por un total de 4,42 dólares canadienses por acción. Sin embargo, ahora está claro, en nuestra opinión, que descontinuar el dividendo con el fin de aumentar la flexibilidad del balance y la liquidez de caja a corto plazo redundará en el beneficio a largo plazo de todas las partes interesadas.

Con esto concluyen mis comentarios. Ahora le doy la palabra de vuelta a Charle.

### **Charle Gamba**

Gracias, Jason. Para 2024, la compañía está enfocada en los siguientes objetivos. En primer lugar, la compañía pretende optimizar su producción y aumentar las reservas mediante la perforación de hasta cinco pozos de desarrollo, establecer nuevas instalaciones de compresión y procesamiento según sea necesario y trabajar en las operaciones de pozos de producción en los campos de gas claves de la compañía. En segundo lugar, estamos planeando perforar cuatro pozos de exploración y continuar adquiriendo sísmica 3D para agregar nuevas reservas y producción e identificar nuevas oportunidades de perforación.

En tercer lugar, mantener un bajo costo de capital, liquidez de caja y flexibilidad del balance para invertir para el largo plazo. En consecuencia, hemos retrasado hasta 2025 los planes para perforar nuestro pozo de exploración Pola-1 en la Cuenca del Magdalena Medio, según lo anunciamos en nuestro comunicado de directriz de febrero.

En cuarto lugar, en Bolivia, estamos buscando la aprobación gubernamental de un cuarto contrato de E&P que cubre una reactivación de combustible de gas existente para iniciar operaciones de desarrollo con miras a agregar reservas en producción y comenzar las ventas de gas en 2025. Por último, continuaremos con el compromiso de la compañía con su estrategia ambiental, social y de gobierno.

Esperamos alcanzar todos estos objetivos en el contexto del presupuesto y la directriz que anunciamos en febrero de 2024, que se resume en la diapositiva que se muestra aquí y en nuestra presentación para los inversionistas. Esperamos generar entre 250 y 290 millones de dólares de EBITDA en 2024, lo que

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

representa un crecimiento interanual del 5% al 22%. Si bien creemos que tiene sentido adoptar un enfoque medido con actividades de exploración más bajas en el corto plazo, es importante reiterar que nosotros y nuestro auditor de recursos externo hemos identificado aproximadamente 900 Bcf de potencial de recursos de exploración de riesgo que quedan en nuestra superficie de exploración actual ubicada en el Valle del Magdalena Medio, lo que nos expone a un considerable potencial de exploración en el futuro.

Durante los últimos seis meses, nos hemos enfocado en la perforación de desarrollo para asegurarnos de que tenemos suficiente capacidad productiva para satisfacer la demanda y potencialmente aprovechar los fuertes precios en el mercado al contado actual. Con este fin, me complace anunciar que actualmente estamos en el proceso de poner en producción nuestro primer descubrimiento de exploración de 2024, el pozo Pomelo-1, que encontró 96 pies de bahía de gas dentro del yacimiento Ciénaga de Oro, nuestro principal yacimiento productivo allí en Jobo.

Esperamos iniciar la perforación de nuestro segundo pozo de exploración, Trandadora-1 [ph], situado 5 kilómetros al norte de Pomelo, en las próximas dos semanas. En el primer semestre de 2024, es probable que nuestras actividades de exploración se centren en oportunidades más pequeñas cerca del campo, como Pomelo y Trandadora, que podrían vincularse rápidamente a la producción. En el segundo semestre, prevemos la perforación de un par de prospectos más grandes de alto impacto que apuntan a adiciones de reservas más grandes.

Ahora estamos listos para responder preguntas.

## **PREGUNTAS Y RESPUESTAS**

### **Operador**

Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Para hacer una pregunta, pueden presionar asterisco y luego uno en su teléfono de tonos. Si están usando un altavoz, por favor levanten su auricular antes de presionar las teclas. Para retirar su pregunta, por favor presionen asterisco y luego dos. En este momento haremos una pausa momentánea para armar nuestra lista.

La primera pregunta viene de la línea de Alejandro Demichelis, de Jefferies.

### **Alejandro Demichelis**

Sí, buenos días a todos. Muchas gracias por tomar mis preguntas. Un par de preguntas, si me lo permiten. ¿Podrían actualizarnos sobre la situación actual de la producción de la compañía?

Luego, la segunda pregunta, Jason, hablaste de los fuertes requisitos de efectivo en la primera mitad del año. Entonces, ¿qué otro tipo de iniciativas, además del dividendo, están tomando para preservar el balance? ¿Podemos ver una situación en la que se incumpla ese tipo de pacto de la deuda en la primera mitad del año?

### **Charle Gamba**

Con respecto a la producción, las ventas de gas de enero y febrero promediaron 156 millones de pies cúbicos estándares por día.

Permitiré que Jason responda tu segunda pregunta, Alejandro.

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

### **Jason Bednar**

Sí, claro. Con respecto a la liquidez, mencioné que los 2 pactos son 3,25 veces en el espacio actual y 3,5 veces de mantenimiento. Esperamos estar bien dentro incluso de las 3,25 veces, tal vez ni siquiera superando las 3 veces, dado que, por supuesto, el crédito rotativo está totalmente usado, y aún estamos en 2,85 veces.

En términos de liquidez adicional, tenemos, si recuerdan, una inversión en Arrow Exploration. Esa, por supuesto, fue la compañía a la cual vendimos nuestros activos de petróleo en el otoño de 2018, creo. Han hecho un gran trabajo. El precio de sus acciones ha aumentado en forma significativa recientemente y alrededor de un 350%, creo que desde que comenzaron a cotizar en el Mercado de Valores Norteamericano hace un par de años. Tenemos el 21% de esa compañía, aproximadamente 60 millones de acciones. Eso equivale a unos 20 millones de dólares. No es esencial y esa es una posición que podría vender a algunos accionistas suyos de manos fuertes.

Supongo que, en segundo lugar, si fuera necesario, dados algunos pagos inusuales, REIT [ph], impuestos, etc., este año, que no existirán el próximo año, dadas las razones de apalancamiento de 2,4 veces a 2,8 veces de la directriz, sospecho que podría ponerse en operación una pequeña línea de crédito a corto plazo solamente para salir adelante, pero esas serían las dos fuentes principales con respecto a liquidez adicional, si se requiriera.

### **Alejandro Demichelis**

Bien. Eso es fantástico. Muchas gracias.

### **Operador**

La siguiente pregunta viene de la línea de Sergio Calci, de UBS.

### **Sergio Calci**

Gracias por la presentación, señores. En realidad, mis dos preguntas fueron respondidas, así que nada de mi parte. Gracias.

### **Operador**

La siguiente pregunta viene de la línea de Anne Myong [ph], del Banco de América.

### **Anne Myong**

Muchas gracias por la llamada. Solamente quisiera pedirles que repasen algunos de los ítems. Fue demasiado rápido para mí para anotar todo lo que tienen en términos de los usos de efectivo de los 200 millones de dólares tomados de su línea de crédito rotativo. Sé que hablaron de 35 millones de dólares en impuestos y reestructuración corporativa y algunos otros. Si pudieran repasar eso muy rápidamente, lo agradecería.

La segunda pregunta que tengo es, ¿cuáles serían las condiciones para restablecer el dividendo en el futuro? Gracias.

### **Jason Bednar**

Comenzaré con el dividendo, quizás. El comunicado de prensa indica que fue discontinuado. Esa palabra en particular fue elegida cuidadosamente, supongo. No fue cancelado, pues podría volver en el futuro. No fue suspendido, pues no quiero dar falsas esperanzas de que pueda volver en el corto plazo. La compañía ha declarado en varias ocasiones que la reducción de la deuda es una prioridad y creo que

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

preferiríamos gestionar eso en lugar de volver a un dividendo a corto plazo, pero eso es algo que podría volver en algún momento.

Creo que su primera pregunta se refería a la liquidez. Entonces, el gasto de capital del cuarto trimestre fue de aproximadamente 70 millones de dólares, así que eso sería 23 millones de dólares al mes. Por supuesto, el gasto de capital de noviembre y diciembre no se paga hasta enero o febrero. Por supuesto, eso le quitó algo de liquidez extra al sistema, y en últimas recurrimos a la línea de crédito rotativo. Actualmente tenemos unos 30 millones de dólares en efectivo, pero si comparo 23 millones de dólares de gasto de capital por mes para el cuarto trimestre de 2023, el extremo inferior de nuestra directriz para este año para gasto de capital es de 137 millones de dólares. Todavía vamos por buen camino y creo que estaremos cerca de ese extremo inferior de la directriz para gasto de capital, y es aproximadamente la mitad. Así que, proporcionalmente, es más este año, finales del año pasado, que lo que será a finales de este año.

Tenemos, como mencioné en mis comentarios iniciales, esos 78 millones de dólares de impuestos corrientes. Hay algunos pagos finales de eso que hemos hecho que vencen en meses diferentes. Luego, por supuesto, está el pago anticipado del impuesto de 2024, que según la regulación colombiana es una fórmula basada en el promedio de los impuestos de los últimos dos años. Esos años, por supuesto, fueron 2022 y 2023. Eso fue antes de que el plan de reestructuración estuviera plenamente en marcha. Así, el pago anticipado de impuestos este año es relativamente grande en comparación con el pago anticipado de impuestos del próximo año, que será considerablemente menor, como del orden de 35 o 40 millones de dólares menos, o menor, supongo. Esos fueron los retiros más grandes en términos de liquidez y de ahí la decisión de disponer de todos los 200 millones de dólares de la línea de crédito rotativo.

#### **Anne Myong**

Bien, y los 78 millones de dólares de impuestos corrientes, sé que dijo que vencen en meses diferentes. ¿Es en el primer semestre del año o el primer trimestre del año?

#### **Jason Bednar**

Sí, en febrero, abril y mayo. Creo que probablemente nos quedan unos 20 millones de dólares por pagar. No es — la mayor parte ya fue pagada.

#### **Anne Myong**

Así que esos son impuestos, no dividendos. Podemos calcular el gasto de intereses porque vemos dónde estaba en el cuarto trimestre en sus estados financieros y eso sería justo usarlo al menos para la primera mitad del año.

#### **Jason Bednar**

Le advertiría sobre el gasto de intereses. Cuando refinanciamos el bono, va a ver gastos adicionales de intereses en pérdidas y ganancias, a medida que amortizamos las tarifas, etc., pero ese efectivo ya está disponible. Por lo tanto, revise el MD&A y encuentre el gasto real en efectivo o podríamos tener una llamada de seguimiento después de esto, si lo desea.

#### **Anne Myong**

Bien. ¿Espera algún cambio sustancial en el capital de trabajo, sea positivo o negativo?

#### **Jason Bednar**

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este



No particularmente. Supongo que una venta de acciones de Arrow sería aproximadamente 20 millones de dólares para capital de trabajo.

### **Operador**

La siguiente pregunta viene de la línea de Oriana Covault, de Balanz.

### **Oriana Covault**

Hola. Gracias por tomar mi pregunta. Soy [indiscernible] de Balanz. Tengo dos preguntas. La primera sobre el informe de reservas. Observamos que su razón de reemplazo de reservas estuvo por debajo del 100% y probablemente por debajo del promedio que hemos visto en el último año. Así, solamente quería, sobre todo en la revisión técnica positiva, y no tanto en el descubrimiento, quería entender la estrategia futura en términos de reservas. ¿A qué están apuntando en términos de reemplazo de reservas? Entonces, ¿qué deberíamos pensar sobre la reserva [indiscernible] viendo que, por supuesto, el gasto de capital será significativamente reducido este año? Esa es la primera pregunta.

### **Charle Gamba**

Sí. Con respecto al reemplazo de reservas, como mencioné en el contexto de mi discusión inicial, tuvimos resultados mixtos de nuestro programa de exploración el año pasado con un par de pequeños descubrimientos y algunos pozos secos, así como la incapacidad de alcanzar uno de los prospectos más grandes debido a problemas mecánicos durante la perforación. Por lo general, apuntamos a una reserva, una razón de reemplazo de reservas 2P del 200% con nuestros programas de exploración. Vamos a tratar de lograrlo nuevamente este año en el contexto del programa de exploración que tenemos presupuestado actualmente, que incluye cuatro pozos de exploración. El primero de ellos, como he mencionado, fue un descubrimiento en Pomelo-1. Por lo general, el éxito en la exploración impulsa nuestra razón de reemplazo de reservas.

El año pasado tuvimos resultados mixtos con varios hoyos secos. Este año creemos que tenemos una cartera mucho mejor para perforar, incluyendo algunos pozos nuevos de los nuevos estudios de sísmica 3D que filmamos el año pasado. Vamos a perforar. Por lo tanto, somos bastante optimistas de que volveremos a nuestra tasa de éxito histórica de más del 80% en el frente de exploración dentro del contexto de nuestro programa de capital que describimos en nuestra directriz.

### **Oriana Covault**

Y tal vez en el lado de la producción, mencionaron que el volumen promedio de ventas para enero, febrero, es de 156. Eso se ve por debajo del extremo inferior de su directriz. Entonces, quisiera entender un poco más. ¿Pudiera dar detalles en términos de estrategia comercial? Habría esperado que los volúmenes comenzaran a recuperarse más financieramente desde enero y especialmente viendo el repunte de la demanda y debido a nuevos eventos. Entonces, ¿qué debemos pensar de los volúmenes en el contexto de la directriz que dieron para todo el año en los volúmenes promedio que están ejecutando actualmente?

### **Charle Gamba**

Sí. En el contexto de nuestra directriz publicada, esperamos un promedio entre 160 millones y 180 millones de pies cúbicos por día. Por lo tanto, con descubrimientos de exploración adicionales, como el que acabamos de anunciar hoy en Pomelo-1, esperamos situarnos dentro de ese rango de producción promedio para todos los 12 meses de 2024, en el contexto de nuestra directriz publicada.

### **Oriana Covault**

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

Entendido. Muchas gracias.

### **Operador**

La siguiente pregunta viene de la línea de Juan Cruz, de Morgan Stanley.

### **Juan Cruz**

Hola, buenos días señores y gracias por la llamada. Solamente quería aclarar una cosa. Del gasto de capital que aún tienen pendiente del año pasado, que supongo que se amortiza en 23 millones de dólares por mes o algo así, ¿cuánto deberíamos ver que se pague en el primer trimestre y cuánto en total? Supongo que su directriz es de 138 a 150 millones de dólares más o menos. Entonces, ¿cuál es el gasto total de capital esperado para este año, incluido lo que aún les queda de 2023? Esa es mi primera pregunta.

En segundo lugar, tienen unos 30 millones de dólares en efectivo. El crédito rotativo está agotado y podrían vender activos por unos 20 millones de dólares. Si es necesario, ¿hay alguna otra fuente de liquidez que puedan usar que no sea flujo de caja libre, asumiendo que lleguen allí para asegurarse de que no terminen con muy poco efectivo en su balance en el primer o segundo trimestre? Eso sería útil.

### **Jason Bednar**

70 millones de dólares de gasto de capital en el cuarto trimestre son unos 23 millones de dólares por mes, ¿correcto? Así, un ciclo por pagar significa que las facturas de noviembre y diciembre normalmente se pagan en enero y febrero. Han sido pagadas ¿correcto? Por lo tanto, no hay más pendientes relacionados con el año pasado. El punto era simplemente que si miran el programa de gastos de capital de este año de 137 millones de dólares, y lo dividen por 12, tendrán 11,5 millones de dólares por mes. Por supuesto, noviembre y diciembre de 2024 se pagarán en enero y febrero de 2025.

A principios de este año habría habido 23 millones de dólares por mes en lugar de 11,5 millones de dólares por mes, lo que para esos 2 meses sería 23 millones de dólares adicionales en comparación con los 137 millones de dólares. Entonces, 137 millones de dólares más esos 23 millones de dólares, cuando lo mira, el efectivo que sale por la puerta sería 150 millones de dólares en relación con el gasto de capital en la puerta en 2024 en lugar de los 137 millones de dólares que ve. Obviamente, cuando recibe una factura el 31 de diciembre, no la paga ese mismo día.

Con respecto a líquido— y lo siento, una vez lo tiene claro, obviamente ya se ha pagado. Por lo tanto, no se amortiza en lo que resta del año ni nada por el estilo.

Con respecto a la liquidez adicional por encima de las acciones de Arrow, creo que ya respondí esa pregunta. Lo más obvio sería dada nuestra directriz de razón de apalancamiento final de 2,4 veces a 2,8 veces y actualmente en 2,85x. Si fuera necesario o se quisiera, creo que podría establecer una pequeña línea de capital de trabajo para mejorar la liquidez en el primer semestre de 2024 y ocuparme de su pago durante el segundo semestre o posiblemente incluso a principios de 2025.

En virtud de la forma en que funciona el régimen tributario colombiano en el pago anticipado de sus impuestos, incluso con los modestos 35 millones de dólares de impuesto de renta que esperamos pagar este año sobre 250 millones de dólares de EBITDA, espero que paguemos por adelantado aproximadamente 17 millones de dólares adicionales en relación con 2025. Los 35 millones de dólares van a ser un sobrepago, que se trasladará a 2025 y, en esa medida, la liquidez mejorará considerablemente a finales de año y en la primera mitad de 2025.

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

**Juan Cruz**

Bien. De esa línea de capital de trabajo que posiblemente establecería, si fuera necesario, ¿de qué tipo de tamaño estamos hablando? ¿Es nominal? ¿Son 25 o 50 millones de dólares? ¿Cuánto cree que tiene disponible si es necesario?

**Jason Bednar**

Lo siento, ¿el tamaño que podría sacar?

**Juan Cruz**

Sí, correcto.

**Jason Bednar**

Ah, no sé, 20 millones de dólares, 30 millones de dólares. Es decir, posiblemente sacaría, como si tuviera una canasta en mis convenios en que pudiera dar garantía, lo que no espero hacer y que podría ser en exceso de 50 millones de dólares. Podía sacar cualquier cosa menos que eso, que me haría sentir cómodo si lo necesitara.

**Juan Cruz**

Y los 20 a 30 millones de dólares que se podrían sacar fácilmente, ¿serían contra cuentas por cobrar o entregas de gas [ph]?

**Jason Bednar**

Esperaría que no estén garantizados.

**Juan Cruz**

No garantizados, bien. Perfecto. Y, por último, si me lo permiten, ¿cuál es el saldo mínimo de efectivo que se siente cómodo teniendo dada la dinámica actual en el mercado en que hay que hacer gastos de capital para reemplazar las reservas y los altos precios del gas, etc.? ¿Cuál es el nivel con el que cree que se siente cómodo y la comunidad inversionista debería sentirse cómoda viendo el balance?

**Jason Bednar**

Por lo general ejecutamos nuestros modelos, sean a corto o a largo plazo, con unos 20 millones de dólares en efectivo a la mano.

**Juan Cruz**

Bien. Todo bien. Gracias. Le agradezco.

**Jason Bednar**

Con gusto.

**Operador**

La siguiente pregunta viene de la línea de Albert Chang, de Santander.

**Albert Chang**

Hola, buenos días, señores. Gracias por la llamada. Solamente estaba buscando una actualización sobre el litigio en torno a los contratos de Jobo. Quiero decir, ¿cuál es el estado aquí y pueden cuantificar el impacto potencial?

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

**Charle Gamba**

No hay comentarios sobre litigios en curso.

**Albert Chang**

Entonces, ¿tampoco hay actualizaciones sobre la demanda colectiva de los accionistas?

**Charle Gamba**

Nada por actualizar con respecto a eso.

**Albert Chang**

Entendido, gracias. Y solamente unas pocas preguntas habituales. ¿Cuál es su umbral planeado para mantener las ventas contratadas como un porcentaje de los ingresos para este año?

**Jason Bednar**

Lo siento, ¿puede repetir esa pregunta, el porcentaje que tenemos bajo contrato?

**Albert Chang**

El umbral planeado para mantener las ventas contratadas como un porcentaje de los ingresos para este año.

**Jason Bednar**

Nuestra canasta existente en firme es de 124 millones de pies cúbicos por día, lo que representa aproximadamente 70% a 75% de las ventas totales previstas.

**Albert Chang**

Entendido. ¿Y esperan que esa sea la tasa de ejecución para este año?

**Jason Bednar**

Sí.

**Albert Chang**

Entendido. ¿Tienen alguna visión sobre el mantenimiento de las instalaciones de Jobo? Solamente para este año, en cuanto a paros planeados o algo por el estilo.

**Charle Gamba**

Perdón. ¿Puede repetir la pregunta, Albert?

**Albert Chang**

¿Tienen alguna visión sobre el mantenimiento programado en Jobo para este año?

**Charle Gamba**

Nada fuera del mantenimiento regular.

**Albert Chang**

Entendido. ¿Debemos anticipar un aumento en el EBITDA y el flujo de caja libre este trimestre dado donde está el precio al contado de la Costa Caribe [ph] o hay un retraso en la conversión a margen?

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

**Jason Bednar**

Los precios han estado relativamente saludables, probablemente en línea con los precios del cuarto trimestre. Creo que el precio promedio que anticipamos para todo 2024, según recuerdo, estaba en el rango de 6,50 o 6,59 dólares. Pero la canasta de contratos, volveré a eso, en 2022, nuestra canasta de contratos en firme a largo plazo estuvo aproximadamente en 4,54 dólares netos de transporte. En 2023 estuvo en 5,09 dólares y en 2024 esa canasta está en 6,04 dólares. Aproximadamente un 20% más alta que el año pasado, lo que tiene sentido si se ve nuestra presentación corporativa, pues la oferta proveniente de los tres campos más grandes de Colombia está en declive. Hay más presión sobre la oferta y, por lo tanto, los compradores están dispuestos a pagar precios más altos. Por lo tanto, no anticipamos que eso se revierta y, en esa medida, esperamos tener precios y flujos de caja y EBITDA fuertes en el futuro.

**Albert Chang**

Entendido. Gracias. Por último, ¿pueden compartir detalles sobre dónde están sus saldos de efectivo ahora y dónde los ven al final del primer semestre? También sería útil saber si tuvieron alguna indicación de interés o al menos conversaciones con respecto a esa posible venta de participación de Arrow.

**Jason Bednar**

Sí, el saldo actual de efectivo, según ya respondí, fue de 30 millones de dólares y hay mucho interés.

**Charle Gamba**

Permítanme aclarar este último punto, perdón, con respecto a Arrow. Hemos mantenido una posición, una posición muy buena, estamos muy contentos con nuestra posición.

[Conversación fuera de línea]

**Charle Gamba**

Perdón. De todos modos, el lugar en que estamos, hemos mantenido esa posición por mucho tiempo. Estamos muy contentos con esa posición. Arrow tiene un plan de desarrollo muy agresivo programado para este año. Esperamos ver un muy buen crecimiento en el precio de sus acciones. Por lo tanto, continuamos, como siempre lo hacemos, evaluando nuestra posición con respecto a Arrow, nuestra tenencia de Arrow.

**Operador**

Y nuestra siguiente pregunta viene de la línea de Bevan Rosenbloom, de Seaport Global.

**Bevan Rosenbloom**

Hola. Gracias por tomar mis preguntas. Dijeron que parece que podemos esperar que el monto de los gastos de capital esté en el lado inferior de la directriz de 2024, pero ¿pueden dar un poco más de detalles, digamos, el desglose (de los cerca de 140 millones de dólares) de lo que costarán los pozos de exploración y los pozos de producción como porcentaje de esos 140 millones de dólares?

**Jason Bednar**

Están en nuestra directriz de fin de año, que es desarrollo y mantenimiento de alrededor de 73 millones de dólares, pozos de exploración, que incluyen sísmica y permisos de EIA de alrededor de 48 millones de dólares, y luego hay otros gastos de capital de alrededor de 17 millones de dólares para sumar los 137 millones de dólares.

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

**Bevan Rosenbloom**

Bien, gracias. Última pregunta. En el informe de reservas observé que no había, creo, un Índice de Vida de PDP proporcionado a diferencia del año pasado. Imagino que tal vez eso, algo de eso tiene que ver con las revisiones técnicas, pero si volvemos a agregar las revisiones técnicas, ¿es justo decir que el Índice de Vida de PDP está en algún lugar alrededor de 1,6, 1,7?

**Charle Gamba**

PDP [indiscernible] correctas probadas, total de categoría de probadas. Todavía mantenemos ocho años más o menos.

**Bevan Rosenbloom**

Bien. Muchas gracias.

**Operador**

En este punto, quisiera darle la palabra a Carolina Orozco para tomar las preguntas de la transmisión por Internet.

**Carolina Orozco**

Tenemos un par de preguntas sobre Bolivia. Hay una de Cristian Calderón, de CAC Rivergate. ¿Pueden proporcionar una progresión general de la línea de tiempo para avanzar en el segmento de Bolivia?

Hay otra pregunta de Alexander Emery, de S&P Global Platts, que es: ¿Hay algún trabajo en curso en sus bloques de E&P, como análisis avo en Bolivia, o todo su contrato está pendiente de aprobación por parte del Congreso?

**Charle Gamba**

Con respecto a Bolivia, como hemos mencionado, estamos a la espera de la aprobación [interrupción de audio] de un cuarto contrato. Hemos tenido tres contratos de exploración aprobados por el Congreso de Bolivia y estamos a la espera de la aprobación de un cuarto contrato, que es más un contrato de reactivación de un campo de gas existente abandonado y cerrado. Esperamos recibir esa aprobación en algún momento a principios del segundo trimestre, principios a mediados del segundo trimestre, y esperamos comenzar las operaciones, por así decirlo, o el trabajo, el trabajo físico, probablemente en la última parte del cuarto trimestre de este año, con las actividades principales retomándose sobre todo en el cuarto contrato en 2025.

Así que, por el momento, simplemente estamos esperando que se apruebe el cuarto y último contrato tras los tres contratos existentes. Simplemente estamos haciendo trabajo interno, probando la prospectividad de esos bloques, definiendo los prospectos que planeamos perforar en esos bloques de exploración.

**Carolina Orozco**

Tenemos otra pregunta de August [indiscernible], de Macquarie. ¿Descartan la recompra de acciones para 2024?

**Jason Bednar**

De hecho, el papeleo está en mi escritorio para renovar eso, y lo haremos. Dicho esto, dado que el enfoque de la compañía, como se ha repetido nuevamente en un par de comunicados de prensa, está en la reducción de la deuda, no esperaríamos ver nada significativo durante 2024 de un programa de

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

recompra de acciones.

### **Carolina Orozco**

Gracias, Jason. Tenemos otra pregunta de Kevin Salisbury, de Ninety One. ¿Pueden explicar por qué por qué creen que la perforación de reservas fue menos exitosa en 2023 y cuál es su nivel de confianza en torno a la mejora de su tasa de aciertos en la segunda mitad de 2024?

### **Charle Gamba**

Sí, creo que ya lo mencioné a un participante anterior, experimentamos un par de pozos secos el año pasado en el área cercana al campo, así como la incapacidad de perforar uno de nuestros prospectos de mayor impacto debido a problemas mecánicos de perforación, lo que no nos permitió alcanzar el objetivo. Así que, como mencioné, este año estamos perforando a partir de nueva 3D que filmamos el año pasado. La cartera se ve muy bien. Ya acabamos de anunciar nuestro primer descubrimiento en Pomelo, y esperamos volver a nuestra tasa de éxito tradicional de alrededor del 80% o más en las carteras de este año. Esperamos una mejor reserva como resultado del programa de exploración de este año.

### **Carolina Orozco**

Gracias, Charle. Otra pregunta sobre exploración de Mark Agaiby, de BlueBay Asset Management. ¿Podrían explicar con un poco más de detalle los resultados de exploración que han tenido a principios del año? ¿Cuánto esperan que esos pozos entreguen en términos de millones de pies por día?

### **Charle Gamba**

Sí. Pomelo-1, acabamos de iniciar la producción ayer, por ejemplo. Conectado a la instalación de producción. Actualmente está cerca de 8 millones de pies cúbicos por día. Tenemos la intención de aumentar la producción a 10 a 12 millones de pies cúbicos por día hoy y mañana desde ese pozo, lo cual es una buena tasa. Es un buen descubrimiento, pero eso está en el rango de entregables de exploración o entregables de nuestras carteras de exploración.

### **Carolina Orozco**

También tenemos una pregunta de Kevin Salisbury, de Ninety One. ¿Cuál es su posición en recompras de bonos en el segundo semestre de 2024? ¿Cuánto efectivo necesitaría a la mano y qué niveles consideraría?

### **Jason Bednar**

Sí. Últimamente me han hecho esta pregunta muchas veces. Obviamente, somos muy conscientes de que la forma más fácil de hacerlo es recomprar bonos descontados a estos tipos de precios. Dicho esto, no espero que haya nada significativo en 2024 si nos ponemos manos a la obra. Como comenté previamente, nuestra posición de liquidez es considerablemente mejor hacia finales del año y en 2025 con el pago anticipado de impuestos, el sobrepago de impuestos en 2023, etc. Por lo tanto, no esperaríamos nada grande en ese frente durante 2024.

## **CONCLUSIÓN**

### **Carolina Orozco**

Con esto terminamos la conferencia telefónica de hoy. Gracias a todos por participar y esperamos verlos durante nuestra próxima conferencia telefónica trimestral.

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.

**Operador**

La conferencia ha concluido. Gracias por asistir a la presentación de hoy. Ahora pueden desconectarse.

Canacol Energy, Ltd.  
Marzo 22 de 2024, 10:00 a.m. Hora del Este

Descargo de responsabilidad: Las transcripciones de las conferencias telefónicas de Canacol Energy Ltd. son proporcionadas por Chorus Call. Canacol Energy Ltd. no ha tomado ninguna medida para verificar la idoneidad, exactitud o integridad de la información aquí proporcionada y, bajo ninguna circunstancia, será responsable de cualquier inexactitud u omisión en dicha información o datos.