

CANACOL ENERGY LTD.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO
AUDITADOS) PARA LOS TRES MESES TERMINADOS EN MARZO 31 DE 2016**



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo		\$ 30,315	\$ 43,257
Efectivo restringido	6	8,332	8,147
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		20,603	11,682
Gastos y depósitos pagados por anticipado		4,969	4,015
Inversiones	7	2,700	2,800
Inventario de petróleo crudo		403	465
		67,322	70,366
Activos no corrientes			
Efectivo restringido	6	53,701	53,574
Activos de exploración y evaluación	4	149,132	149,906
Propiedades, planta y equipo	5	342,538	331,995
Inversión en capital	16,17	16,097	15,802
Inversiones	7	13,751	13,679
Activos de impuestos diferidos		38,744	33,027
		613,963	597,983
Total activos		\$ 681,285	668,349
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar, comerciales y otras		15,069	12,704
Petróleo crudo pagadero en especie		341	721
Ingreso diferido	15	3,274	2,216
Unidades de acciones restringidas	13	3,119	100
Impuesto a la riqueza por pagar		885	-
Impuestos por pagar		15,195	8,315
		37,883	24,056
Pasivos no corrientes			
Deuda con bancos	8	248,848	248,228
Ingreso diferido	15	3,731	3,731
Obligaciones de desmantelamiento		38,271	39,989
Unidades de acciones restringidas	13	59	55
Otras obligaciones de largo plazo		2,910	2,801
Pasivos por impuestos diferidos		44,592	46,202
Total pasivos		376,294	365,062
Patrimonio			
Capital accionario	9	652,675	652,202
Otras reservas		60,976	60,206
Otro ingreso total acumulado		343	343
Déficit		(409,003)	(409,464)
Total patrimonio		304,991	303,287
Total pasivos y patrimonio		\$ 681,285	668,349

Compromisos y contingencias (nota 14).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE OPERACIONES E INGRESO (PÉRDIDA) TOTAL

(NO AUDITADO)

(en miles de dólares de Estados Unidos, salvo los montos por acción)

Tres meses terminados en marzo 31 de	Nota	2016	2015
Ingresos			
Ingresos de petróleo crudo y gas natural, netos de regalías	12	\$ 21,762	\$ 26,429
Otro ingreso de gas natural en firme		938	-
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías		22,700	26,429
Ganancias de capital	16,17	294	675
Gastos			
Gastos de producción y de transporte		4,082	11,807
Costos de exploración previos a la licencia		40	98
Generales y administrativos		3,762	4,850
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9,13	4,048	1,737
Agotamiento y depreciación	5	5,834	12,289
Ganancia en cambio y otros		(778)	(2,088)
Pérdida en derivados e instrumentos financieros	12	117	152
Gasto de impuesto a la riqueza		850	1,519
		17,955	30,364
Gasto financiero neto	10	5,323	5,262
Pérdida antes de impuestos de renta		(284)	(8,522)
Impuestos de renta (recuperación)			
Corrientes		6,582	2,454
Diferidos		(7,327)	4,662
		(745)	7,116
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total		461	(15,638)
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total por acción			
Básica y diluida	11	\$ -	\$ 0.14

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(NO AUDITADO)

(en miles de dólares de Estados Unidos, y los números de acciones en miles)

	Número de acciones ordinarias	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Total patrimonio
Saldo a diciembre 31 de 2014	107,814	\$ 551,590	\$ 52,198	\$ 347	\$ (231,811)	\$ 372,324
Emisión de acciones ordinarias, neta de costos	8,749	18,046	-	-	-	18,046
Pago basado en acciones en relación con adquisición de propiedad	-	-	5,000	-	-	5,000
Opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	71	398	(275)	-	-	123
Remuneración basada en acciones	-	-	2,942	-	-	2,942
Ingreso neto del período	-	-	-	-	(15,638)	(15,638)
Saldo a marzo 31 de 2015	116,634	570,034	59,865	347	(247,449)	382,797
Saldo a diciembre 31 de 2015	159,266	\$ 652,202	\$ 60,206	\$ 343	\$ (409,464)	\$ 303,287
Opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	118	473	(249)	-	-	224
Remuneración basada en acciones	-	-	1,019	-	-	1,019
Ingreso neto del período	-	-	-	-	461	461
Saldo a marzo 31 de 2015	159,384	652,675	60,976	343	(409,003)	304,991

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE CAJA (NO AUDITADO)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

Tres meses terminados en marzo 31 de	Nota	2016	2015
Actividades de operación			
Ingreso (pérdida) total para el período		\$ 461	\$ (15,638)
Ajustes:			
Gasto financiero neto	10	5,323	5,262
Participación en ganancia de capital	16,17	(294)	(675)
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9,13	4,048	1,737
Agotamiento y depreciación	5	5,834	12,289
Pérdida no realizada en derivados e instrumentos financieros	12	119	145
Ganancia no realizada en cambio y otros		(758)	(3,186)
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas		(35)	(26)
Impuesto de renta diferido		(7,327)	4,662
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(122)	(6,581)
		7,249	(2,011)
Actividades de inversión			
Adquisición de propiedad		(3,665)	
Gastos en activos de exploración y evaluación		(8,328)	(27,759)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(5,864)	(10,115)
Inversiones		(11)	(165)
Cambio en efectivo restringido		(312)	470
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	1,885	(22,164)
		(16,295)	(59,733)
Actividades de financiación			
Gasto financiero neto pagado		(4,120)	(3,868)
Emisión de acciones ordinarias	9	224	123
Pago de deuda con bancos		-	(14,667)
		(3,896)	(18,412)
Cambio en efectivo		(12,942)	(80,156)
Efectivo, inicio del período		43,257	124,696
Efectivo, final del período		\$ 30,315	\$ 44,540

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2016 y 2015
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Canacol Energy Ltd. y sus subsidiarias (“Canacol” o la “Compañía”) están dedicadas principalmente a actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural en Colombia y Ecuador. La sede principal de la Compañía está ubicada en 4500, 525 – 8th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1G1, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto (la “TSX”) bajo el símbolo CNE, la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNEF, y la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros intermedios consolidados condensados (los “estados financieros”) para su emisión en mayo 10 de 2016.

NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros han sido preparados por la administración de acuerdo con el Estándar Contable Internacional 34, “Informes financieros intermedios”. Estos estados financieros no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales consolidados completos y deben ser leídos junto con los estados financieros auditados consolidados de la Compañía correspondientes a los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015.

Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por el efectivo, el efectivo restringido, el petróleo crudo pagadero en especie, las inversiones y las unidades de acciones restringidas, los cuales son medidos a valor razonable y los cambios en su valor razonable son registrados en ganancia o pérdida (“valor razonable a través de ganancia o pérdida”) y la deuda con bancos, la cual se mide a costo amortizado.

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de un negocio en marcha.

Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros se presentan en dólares de Estados Unidos, que constituyen tanto la moneda funcional como de presentación.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía ha adoptado las siguientes reformas recientemente emitidas a las NIIF con efecto desde enero 1 de 2016: NIC 1 “Presentación de estados financieros”, NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, NIIF 12 “Revelación de participaciones en otras entidades”, NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 38 “Activos intangibles”, NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” y NIIF 27 “Estados financieros separados”.

La adopción de las reformas recientemente emitidas a las NIIF no tuvo impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Recientes pronunciamientos contables

Los siguientes son nuevos pronunciamientos sobre las NIIF que han sido emitidos pero que aún no están en efecto y no han sido adoptados anticipadamente, y que pueden tener un impacto futuro en la Compañía, según se explica a continuación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

(i) Ingreso de contratos con clientes

En enero 1 de 2018 la Compañía deberá adoptar la NIIF 15, “Ingreso de contratos con clientes”. La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y reemplazará la NIC 11 “Contratos de construcción”, la NIC 18 “Reconocimiento de ingresos”, la CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”, la CINIIF 15 “Acuerdos para la construcción de inmuebles”, la CINIIF 18 “Transferencias de activos por parte de clientes”, y la SIC 31 “Ingreso – transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad”. La NIIF 15 ofrece un modelo sencillo de cinco pasos, basado en principios, el cual será aplicado a todos los contratos con clientes, con limitadas excepciones las cuales incluyen, entre otras, los arrendamientos dentro del alcance de la NIC 17 y los instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales dentro del alcance de la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, y la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”. Además del modelo de cinco pasos, la norma especifica cómo contabilizar los costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Los requisitos de la norma también se aplicarán al reconocimiento y la medición de ganancias y pérdidas en la venta de algunos activos no financieros que no sean un producto de las actividades ordinarias de la Compañía.

(ii) Instrumentos financieros

En enero 1 de 2018 la Compañía deberá adoptar la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, la cual es el resultado de la primera fase del proyecto de la Junta Internacional de Normas Contables (“IASB”) para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”, y la CINIIF 9 “Nueva evaluación de derivados incorporados”. La nueva norma reemplaza la clasificación y los modelos de medición múltiples actuales para activos y pasivos financieros con un solo modelo que sólo tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable. Las reformas a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: revelaciones” también deberán ser adoptadas por la Compañía simultáneamente con la NIIF 9.

(iii) Arrendamientos

En enero 1 de 2019, la Compañía deberá adoptar la NIIF 16: Arrendamientos, para reemplazar la directriz existente de la NIC 17 “Arrendamientos”. La norma establece los capitales y la revelación relacionada con el monto, la oportunidad y la incertidumbre de flujos de caja derivados de un arrendamiento.

(iv) Reforma a normas existentes

En enero 1 de 2017, la Compañía adoptará las reformas hechas a las normas existentes NIC 7 “Estado de flujos de caja” y NIC 12 “Impuestos de renta”. La reforma a la NIC 7 “Estado de flujos de caja” incluye la revelación separada de cambios en algunos pasivos derivados de actividades de financiación. La reforma a la NIC 12 “Impuestos de renta” aclara los requisitos en cuanto al reconocimiento de activos de impuestos diferidos por pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

La Compañía evaluará el impacto de los nuevos pronunciamientos de las NIIF en los estados financieros para las fechas de implementación requeridas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a junio 30 de 2015	\$	152,925
Adiciones		5,632
Gasto de exploración		(8,651)
Saldo a diciembre 31 de 2015		149,906
Adiciones		8,328
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(9,102)
Saldo a marzo 31 de 2016	\$	149,132

Durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2016, la Compañía hizo un descubrimiento de gas natural (Oboe-1) en su bloque VIM-5 y, en consecuencia, \$9.1 millones de costos de exploración relacionados con este bloque han sido transferidos a activos de D&P.

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Activos de petróleo y gas natural		Activos corporativos y otros		Total
Costo					
Saldo a junio 30 de 2015	\$	777,821	\$	9,440	\$ 787,261
Adiciones		38,863		198	39,061
Eliminación y otros		(56)		(87)	(143)
Saldo a diciembre 31 de 2015		816,628		9,551	826,179
Adquisición de propiedad		3,665		-	3,665
Adiciones		3,440		115	3,555
Transferidos de activos de E&E (nota 4)		9,102		-	9,102
Saldo a marzo 31 de 2016	\$	832,835	\$	9,666	\$ 842,501
Agotamiento y depreciación acumulados					
Saldo a junio 30 de 2015	\$	(418,331)	\$	(5,306)	\$ (423,637)
Agotamiento y depreciación		(26,185)		(294)	(26,479)
Deterioro		(44,599)		-	(44,599)
Eliminación y ajustes de inventario		488		43	531
Saldo a diciembre 31 de 2015		(488,627)		(5,557)	(494,184)
Agotamiento y depreciación		(5,700)		(134)	(5,834)
Eliminación y ajustes de inventario		55		-	55
Saldo a marzo 31 de 2016	\$	(494,272)	\$	(5,691)	\$ (499,963)
Valores en libros					
A junio 30 de 2015	\$	359,490	\$	4,134	\$ 363,624
A diciembre 31 de 2015	\$	328,001	\$	3,994	\$ 331,995
A marzo 31 de 2016	\$	338,563	\$	3,975	\$ 342,538

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

En relación con la adquisición de los contratos de E&P de VIM-5 y VIM-19, la Compañía causó \$3.7 millones más en adición de reservas relacionadas con pagos de bonificación durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2016.

NOTA 6 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Marzo 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Efectivo restringido – corriente	\$ 8,332	\$ 8,147
Efectivo restringido – no corriente	53,701	53,574
	\$ 62,033	\$ 61,721

A marzo 31 de 2016, el efectivo restringido consistió en \$48.8 millones de depósitos a término usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador (\$8.3 millones clasificados como corrientes y \$40.5 millones clasificados como no corrientes), \$8.4 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital (clasificados como no corrientes), y \$4.8 millones mantenidos en una cuenta de reserva de deuda según lo requerido conforme a su deuda con bancos (clasificados como no corrientes).

NOTA 7 – INVERSIONES

Saldo a junio 30 de 2015	\$ 4,960
Adiciones	12,006
Disposiciones	(211)
Ganancia no realizada	166
Pérdida en cambio	(442)
Saldo diciembre 31 de 2015	16,479
Adiciones	10
Pérdida no realizada	(102)
Ganancia en cambio	64
Saldo a marzo 31 de 2016	\$ 16,451

A marzo 31 de 2016, la inversión en PPG de \$11.7 millones, la inversión en acciones y derechos de adquisición de acciones de \$0.5 millones y la inversión en oleoducto (ver nota 14) de \$1.6 millones fueron clasificadas como no corrientes pues no se espera que se liquiden dentro de un año a marzo 31 de 2016. La inversión de \$2.7 millones en títulos convertibles en acciones ha sido clasificada como corriente pues se espera que ellos se liquiden dentro de un año a marzo 31 de 2016.

NOTA 8 – DEUDA CON BANCOS

Saldo a junio 30 de 2015	\$ 267,023
Pago	(20,000)
Amortización de costos de transacción	1,205
Saldo a diciembre 31 de 2015	248,228
Amortización de costos de transacción	620
Saldo a marzo 31 de 2016	\$ 248,848

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

La deuda de la Compañía con bancos a marzo 31 de 2016 consistió en un préstamo a término, preferencial y garantizado, por un monto de capital de \$180 millones (“Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP”) y títulos preferenciales no garantizados (“Títulos Preferenciales”) con un monto de capital retirado de \$75 millones. El valor en libros del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales incluyó \$3.5 millones y \$2.6 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital a marzo 31 de 2016, respectivamente.

NOTA 9 – CAPITAL ACCIONARIO

Autorizado

La Compañía está autorizada para emitir un número ilimitado de acciones ordinarias.

Emitido y en circulación

	Número (000)		Monto
Saldo a junio 30 de 2015	126,434	\$	591,520
Emitido a la colocación privada, neto de costos	32,696		60,112
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	136		225
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	-		345
Saldo a diciembre 31 de 2015	159,266	\$	652,202
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	118		224
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones ejercidas	-		249
Saldo a marzo 31 de 2016	159,384	\$	652,675

Opciones de compra de acciones

El número y el promedio ponderado de los precios de ejercicio de las opciones de compra de acciones fueron los siguientes:

	Número (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
Saldo a diciembre 31 de 2015	15,335	4.26
Otorgadas	40	2.88
Ejercidas	(118)	2.49
Perdidas y canceladas	(712)	11.55
Saldo a marzo 31 de 2016	14,545	3.91

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a marzo 31 de 2016.

Opciones de compra de acciones en circulación				Opciones de compra de acciones que pueden ser ejercidas	
Rango de precios de ejercicio	Número de opciones de compra de acciones	Promedio ponderado de vida contractual restante	Promedio ponderado de precio de ejercicio	Número de opciones de compra de acciones	Promedio ponderado de precio de ejercicio
(C\$)	(000)	(años)	(C\$)	(000)	(C\$)
\$1.00 a \$3.50	10,717	4.0	2.77	6,880	2.80
\$3.60 a \$7.00	2,455	2.0	5.99	2,435	6.01
\$7.10 a \$10.50	1,281	0.6	8.94	1,281	8.94
\$10.60 a \$14.00	81	0.2	11.69	81	11.69
\$14.10 y más	11	-	15.00	11	15.00
	14,545	3.3	3.91	10,688	4.35

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$1 millones (\$1.7 millones en 2015) durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2016.

NOTA 10 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

Tres meses terminados en marzo 31 de	2016	2015
Ingreso financiero		
Intereses y otro ingreso	\$ (629)	\$ (585)
Gasto financiero		
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	591	175
Amortización de cargos anticipados	620	1,219
Intereses y otros gastos	4,741	4,453
	5,952	5,847
Gasto financiero neto	\$ 5,323	5,262

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 11 – INGRESO (PÉRDIDA) NETO(A) E INGRESO (PÉRDIDA) TOTAL POR ACCIÓN

Los ingresos básicos y diluidos por acción fueron calculados como se indica a continuación:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2016	2015
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total	\$ 461	\$ (15,638)
Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	159,311	109,023
Efecto de opciones de compra de acciones	924	-
Efecto de derechos de adquisición de acciones	-	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido	160,235	109,023

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2015, las opciones de compra de acciones fueron antidilusivas debido a la pérdida neta.

NOTA 12 – INFORMACIÓN ADICIONAL

La Compañía registra las ventas de petróleo y gas natural netas de regalías. Las regalías incurridas fueron las siguientes:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2016	2015
Regalías de petróleo y gas natural	\$ 2,229	\$ 2,487

Los impuestos de renta y los intereses pagados fueron los siguientes:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2016	2015
Impuestos de renta pagados	\$ -	\$ 563
Intereses pagados	\$ 4,569	\$ 3,489

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

Tres meses terminados en marzo 31 de	Nota	2016	2015
Petróleo crudo pagadero en especie		\$ (12)	\$ 87
Deuda convertible en acciones – no realizada		-	(99)
Derechos de adquisición de acciones – no realizados	13	-	47
Derechos de adquisición de acciones – realizados	13	-	(27)
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	13	29	78
Unidades de acciones restringidas –realizadas	13	(2)	7
Inversiones – no realizadas	7	102	59
		\$ 117	\$ 152

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2016	2015
Cambio en:		
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (8,921)	\$ 7,911
Gastos y depósitos pagados por anticipado	(954)	5,069
Inventario de petróleo crudo	7	888
Cuentas por pagar, comerciales y otras	3,188	(44,854)
Petróleo crudo pagadero en especie	(380)	(665)
Ingreso diferido	1,058	
Impuesto a la riqueza por pagar	885	1,519
Impuestos por pagar	6,880	1,387
	\$ 1,763	\$ (28,745)
Atribuible a:		
Actividades operativas	(122)	(6,581)
Actividades de inversión	1,885	(22,164)
	\$ 1,763	\$ (28,745)

NOTA 13 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Valor razonable de instrumentos financieros

Los valores en libros y los correspondientes valores razonables de activos y pasivos financieros a marzo 31 de 2016 se resumen a continuación:

	Valor en libros	Valor razonable
Valor razonable a través de ganancia o pérdida		
Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 30,315	\$ 30,315
Efectivo restringido	62,033	62,033
Unidades de acciones restringidas	3,178	3,178
Inversiones	16,451	16,451
Petróleo crudo pagadero en especie	341	341
Préstamos y cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	20,603	20,603
Otros pasivos		
Deuda con bancos	248,848	255,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras	15,069	15,069
Impuesto a la riqueza por pagar	885	885
Otras obligaciones a largo plazo	2,910	2,910

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

La Compañía clasifica el valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable de acuerdo con la siguiente jerarquía basada en la cantidad de elementos observables usados para valorar el instrumento.

- Nivel 1 - Los precios cotizados están disponibles en mercados activos para activos o pasivos idénticos desde la fecha de reporte. Los mercados activos son aquellos en los cuales las transacciones ocurren con suficiente frecuencia y volumen para brindar información de precios sobre una base constante.
- Nivel 2 - Los elementos para fijar precios son diferentes a los precios cotizados en los mercados activos incluidos en el Nivel 1. Los precios en el Nivel 2 son directa o indirectamente observables desde la fecha de reporte. Las valoraciones de Nivel 2 se basan en elementos que incluyen precios futuros cotizados para productos básicos, valor temporal y factores de volatilidad, los cuales pueden ser sustancialmente observados o corroborados en el mercado.
- Nivel 3 - Las valoraciones en este nivel son aquellas con elementos para el activo o pasivo que no se basan en datos observables de mercado.

Los instrumentos financieros de la Compañía han sido evaluados conforme a la jerarquía de valor razonable descrita arriba. El efectivo, el efectivo restringido, las unidades de acciones restringidas y el petróleo crudo pagadero en especie se clasifican en el Nivel 1. Una porción de las Inversiones se clasifica en el Nivel 1 (\$2.7 millones) y una porción se clasifica en el Nivel 2 (\$13.8 millones). No ha habido reclasificación de instrumentos financieros para incluir o sacar de alguna jerarquía de valor razonable durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2016. La evaluación de la importancia de un elemento específico para la medición del valor razonable requiere criterio y puede afectar la ubicación en el nivel de jerarquía del valor razonable.

El valor en libros de la deuda con bancos incluye \$6.1 millones de costos de transacción compensados contra el monto de capital a marzo 31 de 2016, el cual se amortiza por el término de la deuda con bancos subyacente mediante el uso del método de interés efectivo.

Unidades de acciones restringidas

	Número (000)	Monto
Saldo a junio 30 de 2015	158	\$ 350
Otorgadas	45	94
Liquidadas	(125)	(273)
Pérdida realizada	-	24
Ganancia no realizada	-	(15)
Ganancia en cambio	-	(25)
Saldo a diciembre 31 de 2015	78	155
Otorgadas	1,151	3,021
Liquidadas	(18)	(33)
Ganancia realizada	-	(2)
Pérdida no realizada	-	29
Pérdida en cambio	-	8
Saldo a marzo 31 de 2016	1,211	\$ 3,178

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

En marzo 31 de 2016 la Compañía otorgó 1.150.615 unidades de acciones restringidas (“UAR”) con un precio de referencia de C\$3.41 por acción. Las UAR maduran en una mitad en seis meses y en otra mitad en un año desde la fecha de otorgamiento, y probablemente se liquidarán en efectivo.

En enero 21 de 2016, febrero 14 de 2016 y marzo 31 de 2016 se liquidaron en efectivo 4.667, 11.250 y 1.791 UAR a C\$2.16, C\$2.65 y C\$3.31 por acción, respectivamente.

Derechos de adquisición de acciones

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a junio 30 de 2015	779	\$ 67
Expirados	(515)	(3)
Ganancia no realizada	-	(62)
Ganancia en cambio	-	(2)
Saldo a diciembre 31 de 2015	264	-
Expirados	(264)	-
Saldo a marzo 31 de 2015	-	\$ -

En febrero 9 de 2016 los restantes 264.192 derechos de adquisición de acciones en circulación expiraron con un precio de ejercicio de C\$5.20.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los factores de mercado, tales como precios de productos básicos, tasas de cambio y tasas de interés afecten los flujos de caja, la ganancia o pérdida, la liquidez o el valor de los instrumentos financieros de la Compañía. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es mitigar las exposiciones a riesgos de mercado cuando ello se considere adecuado y maximizar las utilidades.

(i) Riesgo de precio de productos básicos

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. Los precios de productos básicos para petróleo crudo se ven impactados por los eventos económicos mundiales que dictan los niveles de oferta y demanda. De tiempo en tiempo la Compañía puede procurar mitigar el riesgo de precios de productos básicos mediante el uso de derivados financieros. La política de la Compañía es suscribir sólo los contratos de productos básicos considerados adecuados hasta un máximo del 50% de los volúmenes proyectados de producción. La Compañía no tuvo contratos de productos básicos en vigor a o durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

(ii) Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues ciertos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses. A marzo 31 de 2016, la tasa de cambio del dólar de Estados Unidos por el peso colombiano fue de 3.022:1 (3.149:1 a diciembre 31 de 2015).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2016.

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés de ciertos instrumentos de deuda con tasas de interés variable, en la medida en que sean girados. El resto de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está expuesto al riesgo de tasa de interés. La Compañía no tuvo contratos de intercambio de tasas de interés ni contratos financieros durante los tres terminados en marzo 31 de 2016.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no esté en capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en la medida en que venzan. El enfoque de la Compañía al administrar liquidez es asegurar, dentro de medios razonables, la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, bajo condiciones tanto normales como inusuales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo los objetivos de negocio de la Compañía. La Compañía prepara presupuestos anuales de gastos de capital los cuales son revisados y actualizados regularmente según se estime necesario. Se le hace seguimiento diario a la producción de petróleo y gas natural para obtener estimados de flujos corrientes de caja, y la Compañía utiliza autorizaciones para erogaciones en proyectos con el fin de administrar los gastos de capital.

La siguiente tabla presenta las maduraciones contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a marzo 31 de 2016:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda con bancos - capital	\$ -	45,000	\$ 210,000	\$ 255,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras	15,069	-	-	15,069
Petróleo crudo pagadero en especie	341	-	-	341
Impuestos por pagar	15,195	-	-	15,195
Impuesto a la riqueza por pagar	885	-	-	885
Ingreso diferido	3,274	-	3,731	7,005
Otras obligaciones a largo plazo	-	-	2,910	2,910
Unidades de acciones restringidas	3,119	59	-	3,178
	\$ 37,883	\$ 45,059	\$ 216,641	\$ 299,583

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$75.6 millones para garantizar algunas obligaciones derivadas de sus contratos de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales. Tales montos se vuelven exigibles sólo si la Compañía no cumple con tales obligaciones.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito refleja el riesgo de pérdida si las contrapartes no cumplen sus obligaciones contractuales. La mayoría de los saldos comerciales por cobrar de la Compañía se refieren a ventas de petróleo y gas natural. La política de la Compañía es celebrar contratos con clientes que sean entidades bien establecidas y bien financiadas en la industria de petróleo y gas, de modo que el nivel de riesgo se mitigue. A la fecha, la Compañía no ha experimentado pérdidas de crédito importantes en el recaudo de cuentas comerciales por cobrar. En Colombia, una porción significativa de las ventas de petróleo crudo y gas natural es a clientes que están directa o indirectamente controlados por el gobierno. La Compañía también ha celebrado contratos de venta con ciertas compañías colombianas del sector privado.

Las cuentas comerciales por cobrar de la Compañía se refieren principalmente a ventas de petróleo y gas natural, las cuales normalmente se recaudan dentro de los 45 días siguientes al mes de producción. La Compañía históricamente no ha experimentado problemas de cartera con sus clientes.

Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una fuerte base de capital para tener flexibilidad en el desarrollo futuro del negocio y mantener la confianza de inversionistas, acreedores y el mercado. La Compañía administra su estructura de capital y hace ajustes en respuesta a cambios en las condiciones económicas y las características de los riesgos de los activos subyacentes. La Compañía considera que su estructura de capital incluye el capital accionario, la deuda con bancos y el capital de trabajo, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía de tiempo en tiempo puede emitir acciones ordinarias u otros títulos, vender activos o ajustar sus gastos de capital para manejar niveles actuales y proyectados de deuda.

La compañía hace seguimiento al apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en su nivel de deuda neta. La deuda neta se define como el monto de capital de su deuda pendiente con bancos menos capital de trabajo, según lo definido anteriormente.

Con el fin de facilitar la administración de su deuda neta, la Compañía prepara presupuestos anuales, los cuales se actualizan según sea necesario dependiendo de factores variantes que incluyen los precios actuales y proyectados de petróleo crudo, cambios en la estructura de capital, ejecución del plan de negocios de la Compañía y las condiciones generales de la industria. El presupuesto anual es aprobado por la Junta Directiva y se preparan y revisan actualizaciones según sea necesario.

Durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2016 la Compañía tomó ciertas medidas para contrarrestar la debilidad continuada en los precios de petróleo crudo y el consecuente impacto en los flujos de caja. Ellas incluyen medidas para reducir el gasto de capital y preservar la liquidez, las cuales, a marzo 31 de 2016, dejaron a la Compañía con \$30.3 millones en efectivo y \$62 millones en efectivo restringido. En tanto los precios de petróleo crudo siguen débiles a principios de 2016, nuevas y significativas ventas contratadas han comenzado en abril 2016, con lo cual se aumentan sustancialmente los ingresos y fondos provenientes de las operaciones para el resto del año 2016. Entre tanto, la Compañía planea mantener un programa de prudente gasto de capital y enfocarse en reducciones de costos para maximizar la rentabilidad de los activos productivos existentes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Marzo 31 de 2016	
Deuda con bancos – capital	\$	255,000
Superávit de capital de trabajo		(29,439)
Deuda neta		225,561

NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a marzo 31 de 2016:

	Menos de 1 año		1-3 años		Más de 3 años		Total
Contratos de exploración y producción	\$	47,573	\$	64,141	\$	-	\$ 111,714
Arrendamientos de oficina		851		1,785		1,566	4,202
Arrendamiento financiero		10,163		19,406		18,733	48,302

Arrendamiento financiero

La Compañía ha celebrado un acuerdo de arrendamiento con Promisol SAS para construir y operar una planta de procesamiento de gas natural que comienza operaciones en mayo de 2016. Al comienzo de la operación, se espera que la Compañía reconozca un activo y pasivo de arrendamiento financiero de aproximadamente \$27.7 millones.

Contrato de producción incremental de Ecuador

En adición a los compromisos descritos arriba, la Compañía tiene a una participación patrimonial no operada del 25% (participación en el capital del 27.9%) en un consorcio (negocio conjunto), al cual en 2012 le fue adjudicado un contrato de producción incremental de los campos petroleros maduros Libertador y Atacapi en Ecuador. El consorcio planea realizar gastos en el proyecto estimados en un total de \$397 millones (\$107.6 millones netos para la Compañía) por el término de 15 años del contrato. A marzo 31 de 2016 la Compañía había hecho gastos por \$83.4 millones en relación con su compromiso del CPI de Ecuador.

Oleoducto Bicentenario de Colombia (“OBC”)

La Compañía posee una participación del 0.5% en OBC, entidad que posee un sistema de oleoducto que conectará la producción de petróleo de la cuenca de los Llanos con el sistema de oleoducto de Caño Limón. Conforme a los términos del acuerdo con OBC, a la Compañía se le puede exigir que otorgue respaldo financiero o garantías por su participación proporcional de capital en cualquier financiación futura de deuda que asuma OBC. La Compañía también ha celebrado con OBC acuerdos de transporte bajo la modalidad de pago en firme independientemente del volumen transportado, con el fin de garantizar los ingresos del oleoducto.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Contingencias

En el curso normal de las operaciones, la Compañía tiene discusiones con actores de la industria, de las cuales no puede determinar su resultado final. La Compañía tiene la política de registrar los pasivos contingentes al volverse determinables y cuando sea más probable que haya pérdida a que no la haya.

NOTA 15 – INGRESO DIFERIDO

Antes de marzo 31 de 2016, la Compañía recibió recursos para la entrega de gas natural en una fecha posterior. A marzo 31 de 2016, el gas natural no entregado resultó en un saldo de ingreso diferido de \$3.3 millones el cual ha sido clasificado como un pasivo corriente pues se espera que sea liquidado dentro de los siguientes doce meses.

Pacific Exploration and Production Corp. (“Pacific”) ha suscrito un acuerdo con la Compañía por el cual, entre otras cosas, la Compañía ha acordado transferir a Pacific la calidad de operadora del contrato de Exploración y Producción de Portofino (el “Contrato”) con sujeción a la aprobación de la ANH. Bajo los términos del acuerdo, Pacific operará todo descubrimiento comercial hecho en el contrato. Como contraprestación por la transferencia de la calidad de operadora, Pacific ha pagado a la Compañía la suma de \$3.7 millones (la “Contraprestación”) y ha acordado darle a la Compañía la opción de participar a prorrata en su participación en el Contrato, así como en los proyectos de infraestructura de oleoductos y transporte en los cuales participe Pacific en relación con la evacuación de crudo del área. A marzo 31 de 2016 la condición del contrato no se ha cumplido y por tanto la contraprestación continúa siendo reconocida como ingreso diferido y está clasificada como un pasivo no corriente.

NOTA 16 – INVERSIÓN EN INTEROIL

La Compañía tiene la propiedad del 49% de las acciones en circulación de Interoil así como participación en la dirección corporativa. En consecuencia, la Compañía tiene influencia significativa sobre Interoil, la cual se contabiliza mediante el uso del método de participación. Los detalles de los activos netos y la pérdida neta de Interoil se muestran a continuación junto con la participación de la Compañía en la inversión, la pérdida neta y la pérdida total.

A	marzo 31 de 2016	diciembre 31 de 2015
Efectivo y equivalentes a efectivo de Interoil (brutos)	\$ 13,881	\$ 15,558
Deuda con bancos de Interoil (bruta)	43,205	43,892
Activos corrientes totales de Interoil (brutos)	\$ 18,949	\$ 21,098
Activos no corrientes totales de Interoil (brutos)	38,205	39,948
Pasivos corrientes totales de Interoil (brutos)	12,505	12,008
Pasivos no corrientes totales de Interoil (brutos)	41,672	38,685
Patrimonio de Interoil (bruto)	2,977	10,353
Inversión en Interoil	\$ 2,291	\$ 2,491

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Tres meses terminados en marzo 31 de	2016	2015
Ingreso del negocio conjunto (bruto)	\$ 25,197	\$ 25,529
Agotamiento y depreciación del negocio conjunto (bruto)	15,013	13,989
Gasto de intereses del negocio conjunto (bruto)	3,653	1,916
Gasto de impuesto de renta (recuperación) del negocio conjunto (bruto)	1,649	523
Tres meses terminados en marzo 31 de	2016	2015
Ingreso neto e ingreso total del negocio conjunto	\$ 1,979	\$ 2,700
Participación de la Compañía en la utilidad del negocio conjunto	\$ 495	\$ 675

Operaciones conjuntas

La Compañía tiene las siguientes operaciones conjuntas significativas:

Operación conjunta	Lugar principal de negocios	Participación en la explotación
LLA-23	Colombia	91%
Santa Isabel	Colombia	30% (profundo); 100% (poco profundo)
VMM-2	Colombia	66.9% (profundo); 40% (poco profundo)
VMM-3	Colombia	20%
Ombú/Capella	Colombia	10%
Coatí	Colombia	20%
Achapo	Colombia	70%
Portofino	Colombia	40%
Los Picachos	Colombia	37.5%
Macaya	Colombia	37.5%
Serranía	Colombia	37.5%

NOTA 18 – INFORMACIÓN SEGMENTADA

El único segmento reportable de la Compañía es “Colombia”. El objetivo principal de los “Otros Segmentos” es conciliar el segmento reportable con los resultados combinados de la Compañía. “Otros Segmentos” no es un segmento reportable. Las principales instancias decisorias en la Compañía son sus directivos ejecutivos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2015 y 2014

(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Las siguientes tablas presentan la información relacionada con los segmentos de la Compañía.

	Colombia		Otros segmentos		Total
	(reportable)		(no reportables)		
Tres meses terminados en marzo 31 de 2016					
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías	\$	22,700	\$	-	\$ 22,700
Utilidad del capital		-		294	294
Gastos, excluidos impuestos de renta		(18,621)		(4,657)	(23,278)
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos		4,079		(4,363)	(284)
Recuperación de impuesto de renta		(745)		-	(745)
Ingreso neto	\$	4,824	\$	(4,363)	\$ 461
Gastos de capital, netos	\$	15,433	\$	115	\$ 15,548
Tres meses terminados en marzo 31 de 2015					
Ingresos	\$	26,429	\$	-	\$ 26,429
Utilidad del capital		-		675	675
Gastos, excluidos impuestos de renta		(27,039)		(8,587)	(35,626)
Pérdida neta antes de impuestos		(610)		(7,912)	(8,522)
Gasto de impuesto de renta		7,116		-	7,116
Pérdida neta	\$	(7,726)	\$	(7,912)	\$ (15,638)
Gastos de capital, netos	\$	61,765	\$	717	\$ 62,482
A marzo 31 de 2016					
Total activos	\$	595,684	\$	85,601	\$ 681,285
Total pasivos	\$	122,068	\$	254,226	\$ 376,294
A diciembre 31 de 2015					
Total activos	\$	568,672	\$	99,677	\$ 668,349
Total pasivos	\$	113,616	\$	251,446	\$ 365,062