

# **CANACOL ENERGY LTD.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO  
AUDITADOS) PARA LOS TRES Y SEIS MESES TERMINADOS EN JUNIO 30 DE 2016**



## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Junio 30 de 2016	Diciembre 31 de 2015
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo		\$ 25,336	\$ 43,257
Efectivo restringido	6	10,725	8,147
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		34,820	11,682
Gastos y depósitos pagados por anticipado		7,246	4,015
Inversiones	7	2,700	2,800
Inventario de petróleo crudo		483	465
		<b>81,310</b>	<b>70,366</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Efectivo restringido	6	51,737	53,574
Activos de exploración y evaluación	4	152,787	149,906
Propiedades, planta y equipo	5	340,199	331,995
Inversión en capital	16,17	16,815	15,802
Inversiones	7	15,040	13,679
Activos de impuestos diferidos		36,897	33,027
		<b>613,475</b>	<b>597,983</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 694,785</b>	<b>668,349</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar, comerciales y otras		16,343	12,704
Petróleo crudo pagadero en especie		587	721
Contrato de producto básico		50	-
Ingreso diferido	15	6,172	2,216
Unidades de acciones restringidas	13	3,966	100
Impuesto a la riqueza por pagar		571	-
Impuestos por pagar		14,078	8,315
		<b>41,767</b>	<b>24,056</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda con bancos	8	249,443	248,228
Ingreso diferido	15	3,731	3,731
Obligaciones de desmantelamiento		33,870	39,989
Unidades de acciones restringidas	13	76	55
Otras obligaciones de largo plazo		2,873	2,801
Pasivos por impuestos diferidos		42,828	46,202
<b>Total pasivos</b>		<b>374,588</b>	<b>365,062</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital accionario	9	658,385	652,202
Otras reservas		59,227	60,206
Otro ingreso total acumulado		343	343
Déficit		(397,758)	(409,464)
<b>Total patrimonio</b>		<b>320,197</b>	<b>303,287</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 694,785</b>	<b>668,349</b>

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)

	Nota	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
		2016	2015	2016	2015
<b>Ingresos</b>					
Ingresos de petróleo crudo y gas natural, netos de regalías	12	\$ 37,135	\$ 27,297	\$ 58,897	\$ 53,726
Ingreso de gas natural en firme		1,791	-	2,729	-
<b>Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías</b>		<b>38,926</b>	<b>27,297</b>	<b>61,626</b>	<b>53,726</b>
Utilidad de capital	16, 17	718	208	1,012	883
<b>Gastos</b>					
Gastos de producción y de transporte		5,175	8,566	9,257	20,373
Costos previos a la licencia y de exploración		99	19	139	117
Generales y administrativos		4,203	5,546	7,965	10,396
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9	860	825	4,908	2,562
Agotamiento y depreciación	5	3,671	12,662	9,505	24,951
Pérdida (ganancia) en cambio y otros		22	1,862	(756)	(226)
Pérdida en derivados e instrumentos financieros	12	1,020	129	1,137	281
Gasto de impuesto a la riqueza		285	(18)	1,135	1,501
Deterioro en propiedades, planta y equipo	5	-	44,661	-	44,661
Ganancia en liquidación de obligación de desmantelamiento		(346)	-	(346)	-
Pérdida en disposición de activos		11	38	11	38
		<b>15,000</b>	<b>74,290</b>	<b>32,955</b>	<b>104,654</b>
Gasto financiero neto	10	5,737	13,675	11,060	18,937
<b>Ingreso (pérdida) antes de impuestos de renta</b>		<b>18,907</b>	<b>(60,460)</b>	<b>18,623</b>	<b>(68,982)</b>
<b>Impuestos de renta (recuperación)</b>					
Corrientes		7,579	2,994	14,161	5,448
Diferidos		83	(4,930)	(7,244)	(268)
		<b>7,662</b>	<b>(1,936)</b>	<b>6,917</b>	<b>5,180</b>
<b>Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total</b>		<b>11,245</b>	<b>(58,524)</b>	<b>11,706</b>	<b>(74,162)</b>
<b>Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total por acción</b>					
Básico(a)	11	\$ 0.07	\$ (0.50)	\$ 0.07	\$ (0.66)
Diluido(a)	11	\$ 0.07	\$ (0.50)	\$ 0.07	\$ (0.66)

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	18,506	39,294	-	-	-	39,294
Opciones de compra de acciones ejercidas	114	636	(432)	-	-	204
Remuneración basada en acciones	-	-	3,975	-	-	3,975
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(74,162)	(74,162)
<b>Saldo a junio 30 de 2015</b>	<b>126,434</b>	<b>591,520</b>	<b>55,741</b>	<b>347</b>	<b>(305,973)</b>	<b>341,635</b>
Saldo a diciembre 31 de 2015	159,266	\$ 652,202	\$ 60,206	\$ 343	\$ (409,464)	\$ 303,287
Opciones de compra de acciones ejercidas	1,607	6,183	(2,858)	-	-	3,325
Remuneración basada en acciones	-	-	1,879	-	-	1,879
Ingreso neto del período	-	-	-	-	11,706	11,706
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>160,873</b>	<b>658,385</b>	<b>59,227</b>	<b>343</b>	<b>(397,758)</b>	<b>320,197</b>

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)

	Nota	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
		2016	2015	2016	2015
<b>Actividades de operación</b>					
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total para el período		\$ 11,245	\$ (58,524)	\$ 11,706	\$ (74,162)
Ajustes:					
Gasto financiero neto	10	5,737	13,675	11,060	18,937
Utilidad de capital	16,17	(718)	(208)	(1,012)	(883)
Gasto por remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas		860	825	4,908	2,562
Agotamiento y depreciación	5	3,671	12,662	9,505	24,951
Pérdida no realizada en derivados e instrumentos financieros	12	1,018	102	1,137	247
(Ganancia) pérdida no realizada en cambio y otros		(651)	1,746	(1,409)	(1,440)
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	13	(26)	(313)	(61)	(339)
Impuesto de renta diferido		83	(4,930)	(7,244)	(268)
Deterioro en propiedades, planta y equipo		-	44,661	-	44,661
Ganancia en liquidación de obligación de desmantelamiento		(345)	-	(345)	-
Pérdida en disposición de activos	11	11	38	11	38
Liquidación de obligación desmantelamiento		(125)	-	(125)	-
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(6,996)	(20,639)	(7,118)	(27,220)
		<b>13,764</b>	<b>(10,905)</b>	<b>21,013</b>	<b>(12,916)</b>
<b>Actividades de inversión</b>					
Adquisición de propiedad	5	-	-	(3,665)	-
Gastos en activos de exploración y evaluación		(3,655)	117	(11,983)	(27,642)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(6,257)	(10,611)	(12,121)	(20,726)
Inversiones	7	(1,225)	(60)	(1,236)	(225)
Cambio en efectivo restringido		(430)	12,529	(742)	12,999
Recursos provenientes de disposiciones y cesiones de participación		9	1,050	9	1,050
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(6,058)	(13,395)	(4,173)	(35,559)
		<b>(17,616)</b>	<b>(10,370)</b>	<b>(33,911)</b>	<b>(70,103)</b>
<b>Actividades de financiación</b>					
Gasto financiero neto pagado		(4,228)	(6,742)	(8,348)	(10,610)
Emisión de acciones ordinarias	9	3,101	83	3,325	206
Giro contra deuda con bancos, neto de costos de transacción	8	-	219,825	-	219,825
Pago de deuda con bancos	8	-	(190,666)	-	(205,333)
		<b>(1,127)</b>	<b>22,500</b>	<b>(5,023)</b>	<b>4,088</b>
Cambio en efectivo		(4,979)	1,225	(17,921)	(78,931)
Efectivo, inicio del período		30,315	44,540	43,257	124,696
<b>Efectivo, final del período</b>		<b>\$ 25,336</b>	<b>\$ 45,765</b>	<b>\$ 25,336</b>	<b>\$ 45,765</b>

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 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 – 8<sup>th</sup> 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 CNNEF, 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 agosto 9 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, las unidades de acciones restringidas y los contratos de productos básicos, 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 seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

(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 seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015  
(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		11,983
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(9,102)
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>\$</b>	<b>152,787</b>

Durante los seis meses terminados en junio 30 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
<b>Costo</b>					
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		4,720		248	4,968
Disposiciones		-		(22)	(22)
Transferidos de activos de E&E (nota 4)		9,102		-	9,102
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>\$</b>	<b>834,115</b>	<b>\$</b>	<b>9,777</b>	<b>\$ 843,892</b>
<b>Agotamiento y depreciación acumulados</b>					
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		(9,234)		(271)	(9,505)
Eliminación y ajustes de inventario		(6)		2	(4)
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>\$</b>	<b>(497,867)</b>	<b>\$</b>	<b>(5,826)</b>	<b>\$ (503,693)</b>
<b>Valores en libros</b>					
A junio 30 de 2015	\$	359,490	\$	4,134	\$ 363,624
A diciembre 31 de 2015	\$	328,001	\$	3,994	\$ 331,995
<b>A junio 30 de 2016</b>	<b>\$</b>	<b>336,248</b>	<b>\$</b>	<b>3,951</b>	<b>\$ 340,199</b>

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

(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 seis meses terminados en junio 30 de 2016.

### NOTA 6 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Junio 30 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Efectivo restringido – corriente	\$ 10,725	\$ 8,147
Efectivo restringido – no corriente	51,737	53,574
	\$ 62,462	\$ 61,721

A junio 30 de 2016, el efectivo restringido consistió en \$48.9 millones de depósitos a término usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador (\$8.3 millones clasificados como corrientes y \$40.6 millones clasificados como no corrientes), \$8.8 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital (\$2.4 millones clasificados como corrientes y \$6.4 millones clasificados como no corrientes), y \$4.8 millones mantenidos en cuentas de reserva de deuda según lo requerido conforme a su deuda con bancos (clasificados como no corrientes).

### NOTA 7 – INVERSIONES

	Inversión en compañía de oleoducto	Inversiones en compañía de petróleo y gas <sup>(1)</sup>	Inversión en compañía de generación de energía	Total inversiones
Saldo a junio 30 de 2015	\$ 1,909	\$ 3,051	\$ -	\$ 4,960
Adiciones	-	365	11,641	12,006
Disposiciones	(211)	-	-	(211)
Ganancia (pérdida) no realizada	227	(61)	-	166
Pérdida en cambio	(436)	(6)	-	(442)
Saldo a diciembre 31 de 2015	\$ 1,489	\$ 3,349	\$ 11,641	\$ 16,479
Adiciones	-	-	1,244	1,244
Pérdida no realizada	-	(102)	-	(102)
Ganancia en cambio	119	-	-	119
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>\$ 1,608</b>	<b>\$ 3,247</b>	<b>\$ 12,885</b>	<b>\$ 17,740</b>

(1) A junio 30 de 2016, \$2.7 millones de la inversión en títulos convertibles en acciones de una compañía de petróleo y gas han sido clasificados como corrientes pues se espera que ellos se liquiden dentro de los siguientes nueve meses.

### 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	1,215
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>\$ 249,443</b>

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

La deuda de la Compañía con bancos a junio 30 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”) para un monto de capital de \$75 millones. El valor en libros del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales incluyó \$3.1 millones y \$2.4 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital a junio 30 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	1,607		3,325
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones ejercidas	-		2,858
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>160,873</b>	<b>\$</b>	<b>658,385</b>

#### 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	(1,607)	2.65
Perdidas y canceladas	(1,305)	9.13
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>12,463</b>	<b>3.95</b>

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

(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 junio 30 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\$)
\$2.21 a \$3.50	9,218	3.7	2.79	5,424	2.85
\$3.60 a \$7.00	1,960	2.2	6.16	1,950	6.18
\$7.10 a \$10.50	1,265	0.4	8.94	1,265	8.94
\$10.60 a \$14.00	20	-	10.60	20	10.60
	<b>12,463</b>	<b>3.1</b>	<b>3.95</b>	<b>8,659</b>	<b>4.50</b>

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$0.9 millones y \$1.9 millones (\$0.8 millones y \$2.4 millones en 2015) durante los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016, respectivamente.

### NOTA 10 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
<b>Ingreso financiero</b>				
Ingreso por intereses	\$ 537	\$ 648	\$ 1,166	\$ 1,233
<b>Gasto financiero</b>				
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	914	201	1,505	376
Amortización de cargos anticipados	595	6,732	1,215	7,951
Intereses y otros costos de financiación	4,765	7,390	9,506	11,843
	<b>6,274</b>	<b>14,323</b>	<b>12,226</b>	<b>20,170</b>
<b>Gasto financiero neto</b>	\$ <b>5,737</b>	\$ <b>13,675</b>	\$ <b>11,060</b>	\$ <b>18,937</b>

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

(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

El ingreso (la pérdida) neto(a) básico(a) y diluido(a) y el ingreso (la pérdida) total por acción fueron calculados como se indica a continuación:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total	\$ 11,245	\$ (58,524)	\$ 11,706	\$ (74,162)
<b>Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	160,271	116,775	159,791	112,921
Efecto de opciones de compra de acciones	2,669	-	1,637	-
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido</b>	<b>162,940</b>	<b>116,775</b>	<b>161,428</b>	<b>112,921</b>

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2015, las opciones de compra de acciones fueron antidilutivas 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 junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
Regalías de petróleo y gas natural	\$ 5,849	\$ 2,708	\$ 8,078	\$ 5,195

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

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
Impuestos de renta pagados	\$ 8,893	\$ 9,981	\$ 8,893	\$ 10,544
Intereses pagados	\$ 4,496	\$ 9,519	\$ 9,065	\$ 13,008

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
Petróleo crudo pagadero en especie	\$ 94	\$ (23)	\$ 82	\$ 64
Deuda convertible en acciones – no realizada	-	(1)	-	(100)
Deuda convertible en acciones – realizada	-	202	-	202
Derechos de adquisición de acciones – no realizados	-	(127)	-	(80)
Derechos de adquisición de acciones – realizados	-	-	-	(27)
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	874	(10)	903	68
Unidades de acciones restringidas – realizadas	2	24	-	31
Inversiones – no realizadas	-	59	102	118
Inversiones – realizadas	-	5	-	5
Contratos de productos básicos – no realizados	50	-	50	-
	\$ 1,020	\$ 129	\$ 1,137	\$ 281

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
<b>Cambio en:</b>				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (14,217)	\$ 3,955	\$ (23,138)	\$ 11,866
Gastos y depósitos pagados por anticipado	(2,277)	766	(3,231)	5,835
Inventario de petróleo crudo	(20)	42	(13)	930
Cuentas por pagar, comerciales y otras	1,747	(24,926)	4,935	(69,780)
Petróleo crudo pagadero en especie	246	671	(134)	6
Ingreso diferido	2,898	-	3,956	-
Impuesto a la riqueza por pagar	(314)	(889)	571	630
Impuestos por pagar	(1,117)	(13,653)	5,763	(12,266)
	\$ (13,054)	\$ (34,034)	(11,291)	(62,779)
<b>Atribuible a:</b>				
Actividades operativas	(6,996)	(20,639)	(7,118)	(27,220)
Actividades de inversión	(6,058)	(13,395)	(4,173)	(35,559)
	\$ (13,054)	\$ (34,034)	\$ (11,291)	\$ (62,779)

### 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 junio 30 de 2016 se resumen a continuación:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

### (NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

	Valor en libros	Valor razonable
<b>Valor razonable a través de ganancia o pérdida</b>		
Efectivo	\$ 25,336	\$ 25,336
Efectivo restringido	62,462	62,462
Unidades de acciones restringidas	4,042	4,042
Inversiones	17,740	17,740
Petróleo crudo pagadero en especie	587	587
Contratos de productos básicos	50	50
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>		
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	34,820	34,820
<b>Otros pasivos</b>		
Deuda con bancos	249,443	255,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras	16,343	16,343
Impuesto a la riqueza por pagar	571	571
Otras obligaciones a largo plazo	2,873	2,873

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 (\$15 millones). Los contratos de productos básicos se clasifican en el Nivel 2. No ha habido reclasificación de instrumentos financieros para incluir o sacar de alguna jerarquía de valor razonable durante los tres y seis meses terminados en junio 30 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.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

El valor en libros de la deuda con bancos incluye \$5.5 millones de costos de transacción compensados contra el monto de capital a junio 30 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	Monto
	(000)	
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	(28)	(61)
Pérdida no realizada	-	903
Pérdida en cambio	-	24
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>1,201</b>	<b>\$ 4,042</b>

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, marzo 31 de 2016 y mayo 30 de 2016 se liquidaron en efectivo 4.667, 11.250, 1.791 y 10.000 UAR a C\$2.16, C\$2.65, C\$3.31 y C\$3.71 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)	-
<b>Saldo a junio 30 de 2016</b>	<b>-</b>	<b>\$ -</b>

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

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

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.

Durante los tres meses terminados en junio 30 de 2016, la Compañía contó con un instrumento financiero de cobertura sobre el precio del petróleo bajo los siguientes términos:

Período	Volumen	Tipo	Rango de precio
Julio 2016 – Diciembre 2016	1.000 bbls/día	Instrumento financiero de cobertura sobre precio de petróleo WTI	\$40,00 – \$58,40

### (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 junio 30 de 2016, la tasa de cambio del dólar de Estados Unidos por el peso colombiano fue de 2.916:1 (3.149:1 a diciembre 31 de 2015).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras durante los tres y seis meses terminados en junio 30 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 y seis meses terminados en junio 30 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 vengán. 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

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

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 junio 30 de 2016:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda con bancos - capital	\$ -	67,500	\$ 187,500	\$ 255,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras	16,343	-	-	16,343
Petróleo crudo pagadero en especie	587	-	-	587
Impuestos por pagar	14,078	-	-	14,078
Impuesto a la riqueza por pagar	571	-	-	571
Ingreso diferido	6,172	-	3,731	9,903
Otras obligaciones a largo plazo	-	-	2,873	2,873
Unidades de acciones restringidas	3,966	76	-	4,042
	\$ 41,717	\$ 67,576	\$ 194,104	\$ 303,397

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$76.5 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, excluidos los conceptos distintos a efectivo. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía de tiempo en tiempo puede emitir acciones ordinarias u

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

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 y seis meses terminados en junio 30 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 junio 30 de 2016, dejaron a la Compañía con \$25.3 millones en efectivo y \$62.5 millones en efectivo restringido. En tanto los precios de petróleo crudo siguen débiles en el primer semestre de 2016, nuevas ventas contratadas de gas han comenzado en abril de 2016, con lo cual se aumentan los ingresos y fondos provenientes de las operaciones para el resto del año 2016. Entre tanto, la Compañía mantiene un programa de prudente gasto de capital y está enfocada en reducciones de costos para maximizar la rentabilidad de los activos productivos existentes.

En agosto 2 de 2016 y agosto 5 de 2016, la Compañía completó las partes primera y segunda de una oferta privada de colocación de 9.687.670 y 1.800.000 acciones ordinarias de la Compañía, respectivamente, emitidas a C\$4,08 por acción ordinaria, para un total de C\$46,9 millones. La oferta privada de colocación además mejora la liquidez de la Compañía y su capacidad de explorar y desarrollar el 100% de sus activos operados de gas para lo que resta de 2016.

		Junio 30 de 2016
Deuda con bancos – capital	\$	255,000
Superávit de capital de trabajo		(39,593)
Deuda neta		<b>215,407</b>

### NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a junio 30 de 2016:

		Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Contratos de exploración y producción	\$	68,977	\$ 24,539	\$ -	\$ 93,516
Arrendamientos de oficina		874	1,742	1,442	4,058
Arrendamiento financiero		10,163	19,406	18,733	48,302

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

---

### Arrendamiento financiero

La Compañía celebró un acuerdo de arrendamiento con Promisol SAS para construir y operar una planta de procesamiento de gas natural la cual actualmente se espera que comience operaciones en agosto 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 (“CPI 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 junio 30 de 2016 la Compañía había hecho gastos por \$83.7 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, por 550 barriles de petróleo por día a \$8.54/barril, con el fin de garantizar sus ingresos del oleoducto.

### 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

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2016, la Compañía recibió recursos para la entrega de petróleo crudo y gas natural en una fecha posterior. A junio 30 de 2016, el petróleo crudo y el gas natural no entregados resultaron en un saldo de ingreso diferido de \$6.2 millones (incluidos \$4 millones de gas natural no entregado para los seis meses terminados en junio 30 de 2016) 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 junio 30 de

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

### (NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

2016 la condición del Contrato no se ha cumplido pues Pacific no ha solicitado la transferencia de la calidad de operadora 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 efectiva del 25% de InterOil Exploration and Production ASA a través de su propiedad del 49% en la compañía controlante Andes InterOil Limited (“InterOil”). 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 el ingreso (la pérdida) neto(a) de InterOil se muestran a continuación junto con la participación de la Compañía en la inversión, el ingreso (la pérdida) neto(a) y el ingreso (la pérdida) total.

A	junio 30 de 2016		diciembre 31 de 2015	
Efectivo y equivalentes a efectivo de InterOil (brutos)	\$	13,480	\$	15,558
Deuda con bancos de InterOil (bruta)		42,968		43,892
Activos corrientes totales de InterOil (brutos)	\$	17,743	\$	21,098
Activos no corrientes totales de InterOil (brutos)		37,803		39,948
Pasivos corrientes totales de InterOil (brutos)		11,570		12,008
Pasivos no corrientes totales de InterOil (brutos)		40,639		38,685
Patrimonio de InterOil (bruto)		3,337		10,353
Inversión en InterOil	\$	2,381	\$	2,491

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de					
	2016	2015	2016	2015				
Ingreso de InterOil (bruto)	\$	4,004	\$	-	\$	7,927	\$	-
Agotamiento y depreciación de InterOil (bruto)		1,210		-		2,543		-
Gasto de intereses de InterOil (bruto)		1,847		-		3,088		-
Gasto de impuesto de renta (recuperación) de InterOil (bruto)		(1,427)		-		(1,670)		-

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de					
	2016	2015	2016	2015				
Ganancia (pérdida) neta y ganancia (pérdida) total de InterOil	\$	361	\$	-	\$	(441)	\$	-
Participación de la Compañía en la ganancia (pérdida) neta y la ganancia (pérdida) total de InterOil		90		-		(111)		-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

### NOTA 17 – INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO DE ECUADOR

La Compañía lleva a cabo sus operaciones en Ecuador mediante una participación patrimonial del 25% en el CPI de Ecuador, el cual es reportado en estos estados financieros con el uso del método de participación. Los detalles de activos netos e ingreso neto del CPI de Ecuador se muestran a continuación junto con la participación de la compañía en la inversión y la utilidad.

A	junio 30 de 2016		diciembre 31 de 2015	
Efectivo y equivalentes de efectivo del CPI de Ecuador (brutos)	\$	5,817	\$	7,412
Deuda con bancos del CPI de Ecuador (bruta)		179,923		174,065
Activos corrientes totales del CPI de Ecuador (brutos)	\$	114,776	\$	91,781
Activos no corrientes totales del CPI de Ecuador (brutos)		144,207		170,717
Pasivos corrientes totales del CPI de Ecuador (brutos)		107,607		105,297
Pasivos no corrientes totales del CPI de Ecuador (brutos)		107,666		118,124
Patrimonio del CPI de Ecuador (bruto)		43,711		39,078
Inversión en el negocio conjunto de Ecuador	\$	14,434	\$	13,311

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
Ingreso del CPI de Ecuador (bruto)	\$ 25,857	\$ 26,376	\$ 51,054	\$ 51,905
Agotamiento y depreciación del CPI de Ecuador (brutos)	16,273	18,941	31,286	32,930
Gasto de intereses del CPI de Ecuador (bruto)	1,293	1,860	4,946	3,776
Gasto de impuesto de renta del CPI de Ecuador (bruto)	1,224	73	2,873	596

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2016	2015	2016	2015
Ingreso neto e ingreso total del negocio conjunto	\$ 2,511	\$ 836	\$ 4,490	\$ 3,536
Participación de la Compañía en el ingreso del negocio conjunto	\$ 628	\$ 209	\$ 1,123	\$ 884

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

### 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.

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

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
<b>Tres meses terminados en junio 30 de 2016</b>			
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos	\$ 38,926	\$ -	\$ 38,926
Utilidad del capital	-	718	718
Gastos, excluidos impuestos de renta	(7,970)	(12,767)	(20,737)
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos	30,956	(12,049)	18,907
Gasto de impuesto de renta	7,662	-	7,662
Ganancia (pérdida) neta	\$ 23,294	\$ (12,049)	\$ 11,245
Gastos de capital, netos	\$ 4,935	\$ 111	\$ 5,046
<b>Tres meses terminados en junio 30 de 2015</b>			
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos	\$ 27,297	\$ -	\$ 27,297
Utilidad del capital	-	208	208
Gastos, excluidos deterioros	(21,666)	(21,638)	(43,304)
Deterioro en activos de D&P	(44,661)	-	(44,661)
Pérdida neta antes de impuestos	(39,030)	(21,430)	(60,460)
Recuperación de impuesto de renta	(1,936)	-	(1,936)
Pérdida neta	\$ (37,094)	\$ (21,430)	\$ (58,524)
Gastos de capital, netos	\$ 28,885	\$ 50	\$ 28,935
<b>Seis meses terminados en junio 30 de 2016</b>			
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos	\$ 61,626	\$ -	\$ 61,626
Utilidad del capital	-	1,012	1,012
Gastos, excluidos impuestos de renta	(23,216)	(20,799)	(44,015)
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos	38,410	(19,787)	18,623
Gasto de impuesto de renta	6,917	-	6,917
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ 31,493	\$ (19,787)	\$ 11,706
Gastos de capital, netos	\$ 20,368	\$ 226	\$ 20,594

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
<b>Seis meses terminados en junio 30 de 2015</b>			
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos	\$ 53,726	\$ -	\$ 53,726
Utilidad del capital	-	883	883
Gastos, excluidos deterioros	(48,705)	(30,225)	(78,930)
Deterioro en activos de D&P	(44,661)	-	(44,661)
Pérdida neta antes de impuestos	(39,640)	(29,342)	(68,982)
Gasto de impuesto de renta	5,180	-	5,180
Pérdida neta	\$ (44,820)	\$ (29,342)	\$ (74,162)
Gastos de capital, netos	\$ 90,650	\$ 767	\$ 91,417

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
<b>A junio 30 de 2016</b>			
Total activos	\$ 609,954	\$ 84,831	\$ 694,785
Total pasivos	\$ 119,069	\$ 255,519	\$ 374,588

<b>A diciembre 31 de 2015</b>			
Total activos	\$ 568,672	\$ 99,677	\$ 668,349
Total pasivos	\$ 113,616	\$ 251,446	\$ 365,062

### NOTA 19 - 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 20 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

En agosto 2 de 2016, la Compañía completó la primera parte de una oferta privada de colocación de 9.687.670 acciones ordinarias de la Compañía (“Acciones Ordinarias”) emitidas a C\$4,08 por Acción Ordinaria y obtuvo recursos por C\$39.525.694 con algunos inversionistas, incluida Cavengas Holding S.R.L (“Cavengas”), una compañía de Barbados (la “Primera Oferta”). Cavengas adquirió 1.023.072

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2016 y 2015

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

---

Acciones Ordinarias conforme a la Primera Oferta y posee un total de 32.613.072 Acciones Ordinarias a agosto 2 de 2016. Además, un miembro de junta directiva de la Compañía adquirió 904.774 Acciones Ordinarias conforme a la Primera Oferta. La Compañía contrató a un asesor exclusivo para esta transacción, y reconocerá por sus servicios unos honorarios del 3.5% de la Primera Oferta, pagaderos en su totalidad en Acciones Ordinarias.

En agosto 5 de 2016, la Compañía completó la segunda y última parte de la oferta privada de colocación de 1.800.000 Acciones Ordinarias adicionales a C\$4,08 por Acción Ordinaria y obtuvo recursos por C\$7.344.000 (la “Segunda Oferta”).

Las Acciones Ordinarias emitidas en relación con la Primera Oferta y la Segunda Oferta están sujetas a un período de mantenimiento de cuatro meses el cual expira en diciembre 2 de 2016 y diciembre 6 de 2016, respectivamente.