

CANACOL ENERGY LTD.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO
AUDITADOS)

TRES Y SEIS MESES TERMINADOS EN JUNIO 30 DE 2025



ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Junio 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 37.046	\$ 79.201
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	16	22.836	67.291
Cuotas de impuestos e impuestos por cobrar		23.522	17.099
Otros activos corrientes	6	11.731	10.237
		95.135	173.828
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	16	21.219	19.585
Activos de exploración y evaluación	4	184.050	137.451
Propiedades, planta y equipo	5	715.589	689.406
Activos por impuestos diferidos		211.702	185.608
Inversiones	6	5.220	4.818
Otros activos no corrientes	6	7.340	5.081
		1.145.120	1.041.949
Activos totales		\$ 1.240.255	\$ 1.215.777
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	9	\$ 46.768	\$ 12.500
Cuentas por pagar, comerciales y otras		88.288	87.368
Ingreso diferido		20.402	18.533
Obligaciones de arrendamiento	10	4.813	4.479
Impuestos por pagar		4.418	20.573
Pasivos de remuneración de incentivo a largo plazo	7	1.929	1.830
Otros pasivos de largo plazo		973	—
		167.591	145.283
Pasivos no corrientes			
Deuda de largo plazo	9	670.144	703.428
Obligaciones de arrendamiento	10	5.242	7.834
Obligaciones de desmantelamiento		23.531	22.784
Pasivos de impuestos diferidos		—	7.534
Pasivos de remuneración de incentivo a largo plazo	7	1.216	1.338
Otras obligaciones a largo plazo		5.631	6.435
Pasivos totales		873.355	894.636
Patrimonio			
Capital accionario	8	146.169	146.169
Otras reservas		69.728	69.626
Ganancias retenidas		151.003	105.346
Patrimonio total		366.900	321.141
Pasivos y patrimonio totales		\$ 1.240.255	\$ 1.215.777

Ver notas anexas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE OPERACIONES E INGRESO (PÉRDIDA) TOTAL (NO AUDITADOS)

(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	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos					
Ingresos totales, netos de regalías	15	\$ 67.258	\$ 94.571	\$ 143.249	\$ 177.973
		67.258	94.571	143.249	177.973
Gastos					
Gastos operativos		6.663	7.127	13.677	14.527
Gastos de transporte		2.449	6.283	5.705	11.994
Generales y administrativos		7.844	7.220	14.850	15.351
Gasto de remuneración basada en acciones	7, 8	836	174	1.273	226
Agotamiento y depreciación	5	17.245	19.433	34.504	38.459
Pérdida (ganancia) en diferencia en cambio		397	(48)	(2.295)	(95)
Otros gastos	11	5.048	5.100	4.595	10.801
		40.482	45.289	72.309	91.263
Gasto financiero neto	12	17.727	16.791	35.008	32.847
Ganancia antes de impuestos sobre la renta		9.049	32.491	35.932	53.863
Gasto (recuperación) de impuesto sobre la renta					
Corriente		9.305	11.189	23.903	28.372
Diferido		(14.112)	42.600	(33.628)	43.135
		(4.807)	53.789	(9.725)	71.507
Ganancia (pérdida) neta y ganancia (perdida) total		\$ 13.856	\$ (21.298)	\$ 45.657	\$ (17.644)
Ganancia (pérdida) neta por acción					
Básica y diluida	13	\$ 0,41	\$ (0,62)	\$ 1,34	\$ (0,52)

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Capital Accionario	Otras Reservas	Ganancias Retenidas (Déficit)	Patrimonio Total
Saldo a diciembre 31 de 2023		\$ 146.142	\$ 67.454	\$ 138.078	\$ 351.674
Remuneración basada en acciones	8	—	491	—	491
Pérdida neta		—	—	(17.644)	(17.644)
Saldo a junio 30 de 2024		\$ 146.142	\$ 67.945	\$ 120.434	\$ 334.521
Saldo a diciembre 31 de 2024		\$ 146.169	\$ 69.626	\$ 105.346	\$ 321.141
Remuneración basada en acciones	8	—	102	—	102
Ingreso neto		—	—	45.657	45.657
Saldo a junio 30 de 2025		\$ 146.169	\$ 69.728	\$ 151.003	\$ 366.900

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
		2025	2024	2025	2024
Actividades de operación					
Ganancia neta y ganancia total		\$ 13.856	\$ (21.298)	\$ 45.657	\$ (17.644)
Ajustes distintos a efectivo:					
Agotamiento y depreciación	5	17.245	19.433	34.504	38.459
Gasto en remuneración basada en acciones	7, 8	836	174	1.273	226
Gasto de financiación neto	12	17.727	16.791	35.008	32.847
Pérdida (ganancia) en diferencia en cambio no realizada y otros gastos		1.858	(331)	(2.349)	616
Gasto (recuperación) de impuesto de renta diferido		(14.112)	42.600	(33.628)	43.135
Pérdida de inversiones de capital		—	—	—	2.976
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros	6	(153)	407	(402)	437
Ganancia realizada en inversiones		—	(4.473)	—	(4.473)
Deterioro de gastos pagados por anticipado		—	3.825	—	3.825
Ganancia en recompra de Títulos Preferenciales	9, 11	—	—	(2.291)	—
Liquidación de obligación de desmantelamiento		—	(186)	—	(887)
Liquidación de remuneración de incentivos a largo plazo	7	(402)	(7)	(1.601)	(1.057)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	(3.504)	(7.733)	19.768	5.461
		33.351	49.202	95.939	103.921
Actividades de inversión					
Gastos en activos de exploración y evaluación	4	(29.942)	(10.893)	(50.131)	(23.858)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(27.131)	(23.018)	(57.419)	(45.989)
Producto de disposición de propiedades, planta y equipo		21	58	21	116
Producto de venta de acciones de Arrow		—	13.249	—	13.249
Otras actividades de inversión	14	2.776	(1.811)	(2.588)	(3.013)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	(5.928)	7.301	1.814	(3.521)
		(60.204)	(15.114)	(108.303)	(63.016)
Actividades de financiación					
Pago de deuda	9	—	—	(2.709)	—
Gasto de financiación neto pagado	12	(13.868)	(14.060)	(27.354)	(27.388)
Pagos de capital de arrendamiento	10	(1.223)	(1.066)	(2.426)	(2.087)
Dividendos pagados		—	—	—	(6.706)
		(15.091)	(15.126)	(32.489)	(36.181)
Cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(41.944)	18.962	(44.853)	4.724
Efectivo y equivalentes de efectivo, inicio del período		79.139	25.122	79.201	39.425
Impacto de diferencia en cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(149)	(1.488)	2.698	(1.553)
Efectivo y equivalentes de efectivo, fin del período		\$ 37.046	\$ 42.596	\$ 37.046	\$ 42.596

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

(en dólares de Estados Unidos (montos 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 gas natural en Colombia. La sede principal de la Compañía está ubicada en 2000, 215 - 9th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1K3, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto ("TSX") bajo el símbolo CNE, la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNNEF, la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC y la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo CNEN.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros intermedios consolidados condensados (los "estados financieros") para su emisión en agosto 6 de 2025.

NOTA 2 - BASE DE PREPARACIÓN

Los estados financieros han sido preparados por la administración de acuerdo con el Estándar Contable Internacional ("ECI") 34, "Informes Financieros Intermedios". Estos estados financieros no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales consolidados; sin embargo, han sido preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas y deben ser leídos junto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía para el año terminado en diciembre 31 de 2024, que han sido preparados de conformidad con las Normas Contables NIIF [Normas Internacionales de Información Financiera] según fueron emitidas por la Junta de Normas Contables Internacionales ("Normas Contables NIIF").

Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por algunos instrumentos financieros, y unidades de acciones restringidas, que se miden a valor razonable con los cambios en valor razonable registrados en ganancia o pérdida ("valor razonable a través de ganancia o pérdida").

Las estimaciones y los juicios hechos por la administración en la preparación de estos estados financieros están sujetos a un mayor grado de incertidumbre en la medición durante períodos volátiles.

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 ("USD"), que son tanto la moneda funcional como la moneda de presentación, con excepción de los precios unitarios en dólares canadienses ("C\$") donde se indica.

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior según lo descrito en la nota 3 de los estados financieros consolidados de la Compañía para el año terminado en diciembre 31 de 2024.

Recientes Pronunciamientos Contables – Modificación al ECI 1 Presentación de Estados Financieros

En abril de 2024, la IASB [sigla en inglés de Junta de Normas Contables Internacionales] emitió la nueva NIIF 18 - Presentación y Revelación en los Estados Financieros ("NIIF 18") en reemplazo del ECI 1. Se espera que la nueva directriz mejore la utilidad de la información presentada y revelada en los estados financieros de las compañías. La NIIF 18 tendrá efecto para los períodos de reporte anuales que comiencen en o después de enero 1 de 2027, y se permite su adopción anticipada. Canacol actualmente está evaluando el impacto de esta nueva norma contable NIIF en sus estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

En mayo de 2024, la IASB emitió modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos Financieros y a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones relacionadas con la liquidación de pasivos financieros mediante el uso de un sistema de pago electrónico y la evaluación de las características contractuales de flujo de efectivo de los activos financieros. Las modificaciones entrarán en vigor en enero 1 de 2026, pero no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Canacol.

NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	137.451
Adiciones		50.131
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(3.532)
Saldo a junio 30 de 2025	\$	184.050

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2025, la Compañía transfirió \$3,5 millones de costos de exploración a activos de D&P como resultado de descubrimientos de gas natural en su bloque VIM-33.

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Propiedades, Planta y Equipo	Activos de Derecho de Uso Arrendados	Total
Costo			
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 1.426.867	\$ 33.673	\$ 1.460.540
Adiciones	57.031	66	57.097
Transferidos de activos de E&E (nota 4)	3.532	—	3.532
Disposiciones	(28)	—	(28)
Baja en cuentas	(540)	—	(540)
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 1.486.862	\$ 33.739	\$ 1.520.601
Agotamiento y depreciación acumulados			
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ (755.803)	\$ (15.331)	\$ (771.134)
Disposiciones	18	—	18
Agotamiento y depreciación	(32.913)	(1.591)	(34.504)
Baja en cuentas	608	—	608
Saldo a junio 30 de 2025	\$ (788.090)	\$ (16.922)	\$ (805.012)
Valor en libros			
A diciembre 31 de 2024	\$ 671.064	\$ 18.342	\$ 689.406
A junio 30 de 2025	\$ 698.772	\$ 16.817	\$ 715.589

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2025, \$3,5 millones de costos de exploración han sido transferidos de activos de E&E (nota 4).

NOTA 6 – INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS

Inversión

Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	4.818
Ganancia no realizada		402
Saldo a junio 30 de 2025	\$	5.220

A junio 30 de 2025, el valor en libros de la inversión de la Compañía en Tesorito fue de \$5,2 millones (\$4,8 millones a diciembre 31 de 2024).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

Otros Activos

	Junio 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Corrientes		
Efectivo restringido	\$ 5.743	\$ 5.626
Gastos y depósitos pagados por anticipado	5.733	4.192
Inventario	255	419
	\$ 11.731	\$ 10.237
No Corrientes		
Gastos y depósitos pagados por anticipado	7.340	5.081
	\$ 7.340	\$ 5.081

NOTA 7 – PASIVO DE REMUNERACIÓN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO

	UAR	PSU	DSU	Total
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 1.825	\$ 1.025	\$ 318	\$ 3.168
Amortizado	1.263	115	112	1.490
Liquidado/Cancelado	(1.256)	(394)	—	(1.650)
Ganancia en cambio	62	59	16	137
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 1.894	\$ 805	\$ 446	\$ 3.145

El pasivo de remuneración de incentivos a largo plazo incluye unidades de acciones restringidas (“UAR”), unidades de acciones por desempeño (“PSU” [por su sigla en inglés]) y unidades de acciones diferidas (“DSU” [por su sigla en inglés]). Las UAR y las PSU son reconocidas como un pasivo y contabilizadas como gasto sobre una base de adquisición paulatina a lo largo del período de adquisición de cada otorgamiento y sobre una base de adquisición total al cumplirse dicho período, respectivamente. Las DSU se adquieren inmediatamente en la fecha de otorgamiento y son reconocidas como un gasto. Las DSU se liquidan en el momento en que el beneficiario deja de ser miembro de la Junta Directiva. Las unidades de dividendos en acciones se devengan y otorgan sobre las unidades en circulación en cada fecha de pago de dividendos. Las unidades de dividendos en acciones son amortizadas y liquidadas de conformidad con los respectivos períodos de adquisición de las unidades. El gasto de remuneración basada en acciones en relación con UAR, PSU y DSU fue de \$1,2 millones (recuperación de \$0,2 millones en 2024) para los seis meses terminados en junio 30 de 2025. El pasivo de remuneración de incentivos a largo plazo amortizado a junio 30 de 2025 fue de \$3,1 millones (\$3,2 millones a diciembre 31 de 2024).

Los números de UAR, PSU y DSU en circulación a junio 30 de 2025 fueron los siguientes:

	UAR	PSU	DSU	Total
	(000)	(000)	(000)	(000)
Saldo a diciembre 31 de 2024	1.135	1.047	119	2.301
Otorgadas	1.964	881	112	2.957
Liquidadas	(465)	(181)	—	(646)
Canceladas	(27)	(4)	—	(31)
Saldo a junio 30 de 2025	2.607	1.743	231	4.581

Unidades de Acciones Restringidas

En abril 1 de 2025, la Compañía otorgó un total de 1.964.474 UAR a su Junta Directiva y sus directivos y empleados claves. Las UAR se adquieren en cuatro tramos iguales durante dos años a partir de la fecha de otorgamiento y serán liquidadas en efectivo. Para los seis meses terminados en junio 30 de 2025, la Compañía liquidó 125.615, 332.866 y 6.628 UAR en circulación a precios de C\$3,76, C\$3,75 y C\$3,05 por unidad, respectivamente, por un total de \$1,2 millones en efectivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

Unidades de Acciones por Desempeño

En abril 1 de 2025, la Compañía otorgó 880.769 PSU a sus directivos. Las PSU se adquieren en su totalidad en mayo de 2028 y se espera que se liquiden en efectivo. Para los seis meses terminados en junio 30 de 2025, la Compañía liquidó 180.527 PSU, por \$0,4 millones en efectivo.

Unidades de Acciones Diferidas

En abril 1 de 2025, la Compañía otorgó 112.213 DSU a su Junta Directiva.

NOTA 8 – PATRIMONIO

Capital Accionario

	Número (000)	Monto
Saldo a diciembre 31 de 2024 y junio 30 de 2025	34.120	\$ 146.169

Opciones de Compra de Acciones

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

	Número (000)	Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio (C\$)
Saldo a diciembre 31 de 2024	1.105	11,14
Perdidas, canceladas y expiradas	(425)	19,80
Saldo a junio 30 de 2025	680	5,73

La información con respecto a las opciones de compra de acciones en circulación a junio 30 de 2025 es la siguiente:

Opciones de Compra de Acciones en Circulación				Opciones de Compra de Acciones Que Pueden Ser Ejercidas	
Rango de Precios de Ejercicio (C\$)	Número de Opciones de Compra de Acciones (000)	Promedio Ponderado de Vida Contractual Restante (años)	Promedio Ponderado de Precio de Ejercicio (C\$)	Número de Opciones de Compra de Acciones (000)	Promedio Ponderado de Precio de Ejercicio (C\$)
\$3,03 - \$6,10	680	3,7	5,73	423	5,93

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

NOTA 9 – DEUDA DE LARGO PLAZO

	Títulos Preferenciales	RCF	Préstamo a Plazo	Total
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 475.349	\$ 195.750	\$ 44.829	\$ 715.928
Pago de la deuda de largo plazo	(2.709)	—	—	(2.709)
Ganancia en recompra de Títulos Preferenciales	(2.291)	—	—	(2.291)
Amortización de descuento	—	—	487	487
Amortización de costos de transacción	3.064	981	1.452	5.497
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 473.413	\$ 196.731	\$ 46.768	\$ 716.912
Deuda de largo plazo – corriente	\$ —	\$ —	\$ 46.768	\$ 46.768
Deuda de largo plazo – no corriente	473.413	196.731	—	670.144
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 473.413	\$ 196.731	\$ 46.768	\$ 716.912

Títulos Preferenciales

En noviembre 24 de 2021, la Compañía completó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados por un monto de capital total de \$500 millones ("Títulos Preferenciales"). Los Títulos Preferenciales pagan intereses semestrales a una tasa fija del 5,75% anual, y vencerán en 2028 a menos que sean anticipadamente redimidos o recomprados de conformidad con sus términos. Los Títulos Preferenciales están garantizados total e incondicionalmente por ciertas subsidiarias de Canacol.

En marzo 26 de 2025 la Compañía recompró \$5 millones de Títulos Preferenciales por \$2,7 millones en efectivo. Los Títulos Preferenciales recomprados fueron posteriormente cancelados en abril de 2025.

Línea de Crédito Rotativo

En febrero 17 de 2023, la Compañía suscribió una línea de crédito rotativo no garantizado preferencial de \$200 millones ("RCF" [por su sigla en inglés]) con un sindicato de bancos. La RCF tiene una tasa de interés anual de SOFR [sigla en inglés de Tasa de Financiación Garantizada a Un Día] + 4,5%, tiene un plazo de cuatro años, y la Compañía puede pagar/volver a retirar la RCF en cualquier momento dentro del plazo sin penalización. Todo monto no retirado está sujeto a una tasa de compromiso igual al 30% del margen de interés del 4,5% durante todo el período de disponibilidad. La RCF no está sujeta a redeterminaciones periódicas típicas. El monto usado y pendiente a junio 30 de 2025 era de \$200 millones.

Línea de Préstamo a Plazo Preferencial

En septiembre 3 de 2024, la Compañía contrató una línea de préstamo a plazo preferencial garantizado de \$75 millones (el "Préstamo a Plazo") con Macquarie Group ("Macquarie"). El uso inicial fue de \$50 millones, con un compromiso adicional de \$25 millones disponibles por un período de 12 meses en caso de que se cumplan ciertas medidas de producción. El Préstamo a Plazo tiene una tasa de interés anual de SOFR + 10% sobre los montos usados y de 2,4% sobre los montos no usados. El Préstamo a Plazo está previsto para ser amortizado en cuatro cuotas trimestrales iguales a partir de diciembre 3 de 2025. No se pueden hacer pagos anticipados durante los primeros 12 meses. El Préstamo a Plazo está garantizado por todos los activos materiales de la Compañía.

El volumen total promedio de ventas contractuales realizadas de la Compañía durante los últimos dos meses consecutivos al 30 de junio de 2025 fue inferior a 130 MMcf/d, lo que activó la cláusula de evento de amortización acelerada bajo el contrato de crédito. Como resultado de la cláusula de evento de amortización acelerada, el saldo del Préstamo a Plazo de \$50 millones comenzará a amortizarse en seis cuotas mensuales iguales a partir de septiembre 15 de 2025, a menos que se obtenga una exención. La cláusula de evento de amortización acelerada no activa un evento de incumplimiento, ni tiene efecto en los Títulos Preferenciales o la RCF.

En conexión con el Préstamo a Plazo, se emitieron 1.888.448 garantías de compra de acciones ordinarias (las "Garantías") a Macquarie. Cada Garantía da derecho a Macquarie a comprar una acción ordinaria de la Compañía a C\$3,80. Las Garantías vencerán tres años después de la fecha de emisión. Las Garantías fueron valoradas en \$1,6 millones (\$1,4 millones netos de comisiones) al inicio y se reconocieron en Otras Reservas a junio 30 de 2025.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

Valor en Libros Neto

	Títulos Preferenciales	RCF	Préstamo a Plazo	Total
Deuda de largo plazo – capital	\$ 495.000	\$ 200.000	\$ 50.000	\$ 745.000
Descuento no amortizado	—	—	(789)	(789)
Costos de transacción no amortizados	(21.587)	(3.269)	(2.443)	(27.299)
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 473.413	\$ 196.731	\$ 46.768	\$ 716.912

A junio 30 de 2025, los costos de transacción no amortizados se compensaron contra los montos de capital de los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo. El descuento no amortizado, que es el valor de las Garantías reconocido al inicio neto de amortización acumulada, también se compensó contra el monto de capital del Préstamo a Plazo. Los costos de transacción no amortizados y el descuento no amortizado se amortizan en cada fecha de reporte usando el método de interés efectivo.

Los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo de la Compañía incluyen varios pactos relacionados con apalancamiento máximo, cobertura de interés mínima, requisitos de liquidez mínimos, valor de reservas mínimo, endeudamiento, operaciones, inversiones, ventas de activos, gastos de capital y otros pactos operativos estándares del negocio.

Los pactos financieros de la Compañía incluyen:

a) Razón de Apalancamiento Consolidada: una razón máxima de deuda total consolidada, menos efectivo y equivalentes de efectivo, a EBITDAX ajustado de los últimos 12 meses, de 3,25:1,00 (endeudamiento) o 3,50:1,00 (mantenimiento).

b) Razón de Cobertura de Interés Consolidada: una razón mínima de EBITDAX ajustado de los últimos 12 meses, a gasto de interés de los últimos 12 meses, excluyendo gastos no en efectivo, de 2,50:1,00.

c) Razón Corriente Consolidada: una razón mínima de activos corrientes ajustados, a pasivos corrientes ajustados, de 1,00:1,00; y

d) Razón de Cobertura de Activo Consolidada: una razón mínima de valor presente neto total de las reservas productivas desarrolladas probadas antes de impuestos (descontado al 10%) a la fecha de reporte de reservas más reciente, a capital usado y pendiente del Préstamo a Plazo, de 2,50 a 1,00.

La Compañía estaba en cumplimiento de sus pactos a junio 30 de 2025.

NOTA 10 – OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO

	Estaciones de Compresión	Otras	Total
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 8.856	\$ 3.457	\$ 12.313
Adiciones	—	66	66
Liquidaciones	(1.351)	(1.075)	(2.426)
Pérdida en diferencia en cambio	—	102	102
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 7.505	\$ 2.550	\$ 10.055
Obligaciones de arrendamiento - corrientes	\$ 2.840	\$ 1.973	\$ 4.813
Obligaciones de arrendamiento - no corrientes	4.665	577	5.242
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 7.505	\$ 2.550	\$ 10.055

La Compañía aplica algunas excepciones de la NIIF 16 para no reconocer como arrendamientos activos de bajo valor y acuerdos de arrendamiento de corto plazo. Los acuerdos de arrendamiento con pagos variables también están excluidos de ser reconocidos como obligación de arrendamiento y activo de derecho de uso. Dichos pagos son reconocidos en los estados consolidados de operaciones o capitalizados como PP&E. Los pagos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

relacionados con acuerdos de arrendamiento de corto plazo y activos de bajo valor son reconocidos como gastos operativos en los estados consolidados de operaciones. Los pagos de arrendamiento variables relacionados con uso de ductos son reconocidos como gastos de transporte en los estados consolidados de operaciones. Adicionalmente, los pagos de arrendamiento variables relacionados con un contrato de torre de perforación son capitalizados.

Los pagos de arrendamiento relacionados con acuerdos de corto plazo, bajo valor o variables se resumen a continuación:

Seis meses terminados en junio 30 de	2025	2024
Activos de derecho de uso de bajo valor	\$ 17	\$ 94
Acuerdos de arrendamiento de corto plazo	29	1
Pagos de arrendamiento variables	9.045	2.930
Pagos de arrendamiento totales	\$ 9.091	\$ 3.025

Los pagos de arrendamiento futuros relacionados con acuerdos de arrendamiento de corto plazo, de bajo valor o variables a junio 30 de 2025 son los siguientes:

	Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Pagos de arrendamiento futuros	\$ 11.116	\$ —	\$ —	\$ 11.116

NOTA 11 – OTROS GASTOS (INGRESOS)

	Nota	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
		2025	2024	2025	2024
Costos previos a la licencia		\$ 180	\$ 185	\$ 250	\$ 374
Otros gastos (ingresos)		175	71	(1.177)	(1.707)
Costos de compromiso		2.953	3.585	5.258	7.420
Otro gasto de impuestos		1.893	1.500	2.957	1.949
Pérdida de inversión de capital		—	—	—	2.976
Cancelación de depósito		—	3.825	—	3.825
Ganancia realizada en inversiones		—	(4.473)	—	(4.473)
Ganancia en recompra de Título Preferencial	9	—	—	(2.291)	—
Pérdida (ganancia) en instrumentos financieros	6	(153)	407	(402)	437
		\$ 5.048	\$ 5.100	\$ 4.595	\$ 10.801

NOTA 12 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Ingreso financiero				
Ingreso por intereses	\$ 604	\$ 210	\$ 1.675	\$ 603
Gasto financiero				
Incremento en obligaciones de desmantelamiento y otras	842	717	1.669	1.436
Amortización de costos de transacción anticipados	2.771	2.014	5.497	4.023
Amortización de descuento	246	—	488	—
Gasto de interés en obligaciones de arrendamiento	164	220	347	471
Interés y otros costos de financiación	14.308	14.050	28.682	27.520
	18.331	17.001	36.683	33.450
Gasto financiero neto	\$ 17.727	\$ 16.791	\$ 35.008	\$ 32.847

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

NOTA 13 – GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN

La ganancia (pérdida) neta básica y diluida por acción se calcula según se indica a continuación:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Ganancia (pérdida) neta	\$ 13.856	\$ (21.928)	45.657	\$ (17.644)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico y diluido	34.120	34.111	34.120	34.111
Ganancia (pérdida) neta por acción:				
Básica y diluida	\$ 0,41	\$ (0,62)	1,34	\$ (0,52)

Las opciones de compra de acciones y las garantías fueron antidilutivas para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024.

NOTA 14 – OTRAS ACTIVIDADES DE FLUJO DE CAJA

Otras Actividades de Inversión

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Cambio en efectivo restringido	(120)	(985)	(117)	(694)
Cambio en gastos y depósitos no corrientes pagados por anticipado	2.896	(826)	(2.471)	(2.319)
	\$ 2.776	\$ (1.811)	\$ (2.588)	\$ (3.013)

Cambio en Capital de Trabajo Distinto a Efectivo

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Cambio en:				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ 12.998	\$ 2.152	\$ 44.121	\$ 21.831
Gastos y depósitos pagados por anticipado	2.079	353	(1.324)	(1.742)
Cuotas de impuestos e impuestos por cobrar	(1.325)	(2.681)	(6.423)	(4.082)
Inventario de petróleo crudo	33	(47)	96	(85)
Cuentas por pagar, comerciales y otras	(6.981)	(6.873)	(1.486)	(20.383)
Ingreso diferido	(125)	6.585	1.869	9.843
Impuestos por pagar	(16.111)	79	(15.271)	(3.442)
	\$ (9.432)	\$ (432)	\$ 21.582	\$ 1.940
Atribuible a:				
Actividades de operación	\$ (3.504)	\$ (7.733)	\$ 19.768	\$ 5.461
Actividades de inversión	(5.928)	7.301	1.814	(3.521)
	\$ (9.432)	\$ (432)	\$ 21.582	\$ 1.940

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

NOTA 15 – INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Ingresos Totales, Netos de Regalías

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos de gas natural y GNL, netos de regalías	\$ 63.554	\$ 89.245	\$ 136.121	\$ 168.034
Ingreso de petróleo crudo, neto de regalías	2.901	4.545	5.569	8.296
Ingreso en espera por generación de energía	764	781	1.520	1.534
Ingreso de gas natural en firme	39	—	39	109
	\$ 67.258	\$ 94.571	\$ 143.249	\$ 177.973

Las regalías de gas natural y petróleo crudo en que se incurrió fueron asignadas como se indica a continuación:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Regalías de gas natural	\$ 12.120	\$ 15.773	\$ 26.559	\$ 32.804
Regalías de petróleo crudo	90	126	155	270
	\$ 12.210	\$ 15.899	\$ 26.714	\$ 33.074

Pagos en Efectivo de Impuestos sobre la Renta e Intereses

Los pagos en efectivo de impuestos sobre la renta e intereses fueron los siguientes:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Pagos y cuotas de impuestos sobre la renta	\$ 11.753	\$ 78.424	\$ 26.389	\$ 92.002
Impuestos retenidos	\$ 1.290	\$ 1.440	\$ 10.708	\$ 7.836
Intereses pagados	\$ 20.742	\$ 19.546	\$ 27.588	\$ 24.836

NOTA 16 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar comerciales y otras, y cuentas por pagar comerciales y otras, se aproximan a sus valores razonables a junio 30 de 2025. El pasivo de remuneración de incentivos a largo plazo y la Inversión en Tesorito se registran a valor razonable. La deuda de largo plazo, que incluye los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo, se contabiliza a costo amortizado. A junio 30 de 2025, los valores razonables de los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo fueron de \$179,9 millones, \$200 millones y \$48,5 millones, respectivamente.

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 apropiado y maximizar los rendimientos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

(i) Riesgo de Precio de Productos Básicos

El riesgo de precio 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 los precios de productos básicos. Los precios de productos básicos más bajos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía de reunir capital. La mayoría del volumen de producción de Canacol está sujeta a contratos de largo plazo con precio fijo, lo cual limita la exposición de la Compañía al riesgo de precio de productos básicos. La Compañía no tuvo contratos de productos básicos en vigor a junio 30 de 2025 ni durante los seis meses terminados en esa fecha.

(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 algunos gastos y pasivos, y las pérdidas de impuestos no usadas y los fondos de capital de la Compañía, están denominados en pesos colombianos ("COP") y dólares canadienses ("CAD"), los cuales son revalorados en cada período de reporte.

A junio 30 de 2025, la tasa de cambio de COP a USD fue de 4.070:1 (4.409:1 a diciembre 31 de 2024) y la tasa de cambio de CAD a USD fue de 1,36:1 (1,44:1 a diciembre 31 de 2024). Los ingresos de la Compañía no están expuestos al riesgo de cambio de divisas pues todos los contratos de ventas de gas natural de Canacol están denominados en USD. La Compañía no tuvo contratos de tasa de cambio en vigor a junio 30 de 2025 ni durante los seis meses terminados en esa fecha.

(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 en la medida en que se emitan instrumentos de deuda de tasa de interés variable. La mayoría de la deuda de la Compañía que causa interés, que consiste en los Títulos Preferenciales, está sujeta a una tasa de interés fija, lo cual limita la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. La RCF y el Préstamo a Plazo de la Compañía están sujetos a tasas de interés variables. Los restantes activos y pasivos financieros de la Compañía no están expuestos al riesgo de tasa de interés. La Compañía no tuvo contratos de tasas de interés en vigor a junio 30 de 2025 ni durante los seis meses terminados en esa fecha.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no esté en capacidad de atender sus obligaciones financieras en la medida en que venzan. El enfoque de la Compañía al gestionar la liquidez es asegurar, dentro de medios razonables, la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en condiciones tanto normales como inusuales, sin incurrir en pérdidas inaceptables ni poner en riesgo los objetivos de negocio de la Compañía. La Compañía prepara un presupuesto anual, el cual es regularmente monitoreado y actualizado según se considere necesario. Se hace seguimiento diario a la producción de gas natural, GNL y petróleo crudo para obtener estimados de flujos de caja corrientes, y la Compañía utiliza autorizaciones para gastos en proyectos con el fin de administrar los gastos de capital.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

La siguiente tabla presenta los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a junio 30 de 2025:

	Menos de 1 año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda de largo plazo – capital	\$ 50.000	\$ 200.000	\$ 495.000	\$ 745.000
Obligaciones de arrendamiento – no descontadas	5.139	3.810	1.680	10.629
Cuentas por pagar, comerciales y otras	88.288	—	—	88.288
Impuestos por pagar	4.418	—	—	4.418
Otras obligaciones de largo plazo	973	2.038	3.593	6.604
Pasivo de remuneración de incentivo a largo plazo	1.929	1.216	—	3.145
	\$ 150.747	\$ 207.064	\$ 500.273	\$ 858.084

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito refleja el riesgo de pérdida si las contrapartes no cumplen sus obligaciones contractuales. A la fecha, la Compañía no ha experimentado pérdidas de crédito significativas en el recaudo de sus cuentas comerciales por cobrar.

Las cuentas comerciales por cobrar de la Compañía se refieren principalmente a ventas de gas natural y petróleo crudo, 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. Sin embargo, a junio 30 de 2025, la Compañía tiene facturas de un cliente, por un total de \$21,2 millones, que han vencido. La Compañía espera poder recaudar la totalidad del saldo pendiente y confía en su posición jurídica con respecto a la disputa con ese cliente (nota 17 – contingencias).

A junio 30 de 2025, las cuentas por cobrar comerciales y otras comprendieron: a) \$34,4 millones (diciembre 31 de 2024 - \$65,8 millones) de cuentas comerciales por cobrar, b) \$6,7 millones relacionados con la recuperación de costos de transporte trasladados a los clientes (diciembre 31 de 2024 - \$8,2 millones), y c) \$3,0 millones de otras cuentas por cobrar (diciembre 31 de 2024 - \$12,9 millones).

Administración de Capital

La Compañía monitorea el 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 sus obligaciones de largo plazo pendientes menos el capital de trabajo, que se define como activos corrientes menos pasivos corrientes, ajustado por la porción corriente de deuda a largo plazo. 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 precios corrientes y proyectados de productos básicos, cambios en la estructura de capital, ejecución del plan de negocios de la Compañía y condiciones generales de la industria. El presupuesto anual es aprobado por la Junta Directiva y se preparan y revisan actualizaciones según sea necesario.

	Nota	Junio 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Títulos Preferenciales – capital (5,75%)	9	\$ 495.000	\$ 500.000
RCF (SOFR + 4,5%) ⁽¹⁾	9	200.000	200.000
Préstamo a Plazo (SOFR + 10%) ⁽¹⁾	9	50.000	50.000
Obligación de arrendamiento	10	10.055	12.313
Deuda total		755.055	762.313
Déficit (superávit) de capital de trabajo		20.875	(45.524)
Deuda neta		\$ 775.930	\$ 716.789

(1) La tasa SOFR para los seis meses terminados en junio 30 de 2025 fue de 4,32%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2025 y 2024

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

NOTA 17 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a junio 30 de 2025:

	Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Contratos de exploración y producción	\$ 13.240	\$ 9.911	\$ 1.759	\$ 24.910
Contratos de operación de estaciones de compresión	1.016	1.523	—	2.539
	\$ 14.256	\$ 11.434	\$ 1.759	\$ 27.449

Cartas de Crédito

A junio 30 de 2025, la Compañía tenía cartas de crédito pendientes por un total de \$63,2 millones (diciembre 31 de 2024 - \$66,9 millones) para garantizar compromisos de trabajo en bloques de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales.

Contratos de Exploración y Producción

La Compañía ha celebrado una serie de contratos de exploración en Colombia, los cuales exigen que la Compañía cumpla compromisos de programas de trabajo y emita garantías financieras relacionadas con los mismos. En total, la Compañía tiene compromisos de exploración pendientes a junio 30 de 2025 por \$24,9 millones y ha emitido \$13,8 millones del total de \$63,2 millones en garantías financieras relacionadas con ellos.

Contingencias

La Compañía tiene la política de registrar los pasivos contingentes a medida que se vuelven determinables y es más probable que haya pérdida a que no la haya. A partir de la segunda semana de agosto de 2023, la Compañía experimentó restricciones de capacidad de producción inusuales e inesperadas en algunos de sus campos de gas como resultado de problemas en la planta de tratamiento de gas de Jobo, así como en algunos de sus pozos productores (la "Fuerza Mayor"). Como consecuencia de la Fuerza Mayor, la Compañía tuvo que restringir las entregas de gas en virtud de ciertos contratos de suministro dedicados a abastecer demanda de gas no esencial, todo ello de conformidad con la regulación colombiana aplicable y en consulta con las autoridades pertinentes. Un cliente en particular no está de acuerdo con la evaluación por la Compañía de la Fuerza Mayor y afirma que la Compañía es responsable del gas natural que no se entregó en virtud de un contrato de compra en firme durante ese período, por un total de \$12 millones, y ha retenido el pago de facturas de ventas regulares de gas natural por un total de \$21,2 millones de entregas de gas al 30 de junio de 2025 (nota 16 - riesgo de crédito). La Compañía instauró un arbitraje con este cliente. A juicio de Canacol, la reclamación de este cliente carece de fundamento. El resultado final del posible arbitraje no se puede determinar en este momento. Sin embargo, la Compañía confía en su posición legal y espera poder recaudar los \$21,2 millones de cuentas por cobrar en su totalidad. A junio 30 de 2025, estos \$21,2 millones de cuentas por cobrar estaban registrados en activos no corrientes.