

CANACOL ENERGY LTD.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO
AUDITADOS) PARA LOS TRES Y SEIS MESES TERMINADOS EN JUNIO 30 DE 2018**



ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Junio 30 de 2018	Diciembre 31 de 2017
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo		\$ 55,230	\$ 39,071
Efectivo restringido	7	800	16,399
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		61,762	50,411
Gastos y depósitos pagados por anticipado		2,276	1,562
Gasto de impuesto de renta pagado por anticipado		2,260	—
Inversiones	8	—	16,601
Inventario de petróleo crudo		518	642
Contrato de cobertura		—	35
Activos mantenidos para la venta		43,853	71,960
		166,699	196,681
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	16	6,000	—
Efectivo restringido	7	4,661	11,520
Gastos y depósitos pagados por anticipado		2,997	2,680
Activos de exploración y evaluación	4	40,901	43,867
Propiedades, planta y equipo	5	445,239	383,356
Inversiones	8	2,161	2,028
Activos de impuestos diferidos		57,243	56,311
		559,202	499,762
Total activos		\$ 725,901	\$ 696,443
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar, comerciales y otras		55,999	59,739
Petróleo crudo pagadero en especie		858	748
Ingreso diferido		8,386	4,805
Obligación de arrendamiento financiero	10	8,045	6,500
Unidades de acciones restringidas	16	2,048	1,971
Impuestos por pagar		—	8,663
Pasivo de liquidación	6	3,600	—
Pasivos mantenidos para la venta		3,854	3,854
		82,790	86,280
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	9	310,356	294,590
Obligación de arrendamiento financiero	10	38,097	29,358
Obligaciones de desmantelamiento		25,576	19,223
Unidades de acciones restringidas	16	32	32
Pasivo de liquidación	6	16,084	—
Otras obligaciones de largo plazo		2,310	1,903
Pasivos por impuestos diferidos		22,994	25,915
Total pasivos		498,239	457,301
Patrimonio			
Capital accionario	11	712,160	707,125
Otras reservas		66,733	65,547
Otro ingreso total acumulado		335	335
Déficit		(551,548)	(533,847)
Participación no controlante		(18)	(18)
Total patrimonio		227,662	239,142
Total pasivos y patrimonio		\$ 725,901	\$ 696,443

Compromisos y contingencias (nota 17).

Evento subsiguiente (nota 18).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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		
	2018	2017	2018	2017	
Ingresos					
Ingresos de petróleo y gas natural, netos de regalías	14	\$ 56,832	\$ 36,954	\$ 108,219	\$ 75,558
Ingreso de gas natural en firme		369	329	738	3,308
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías		57,201	37,283	108,957	78,866
Ingreso de dividendos		—	129	356	129
Ingreso de capital		—	493	—	779
Gastos					
Gastos de producción y de transporte		12,549	6,346	23,439	12,736
Costos previos a la licencia y deterioro de exploración	4	10,490	23	11,085	46
Generales y administrativos		7,067	6,103	13,180	12,623
Donaciones		952	—	1,238	—
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	11, 16	996	1,080	5,469	8,236
Agotamiento y depreciación	5	11,677	5,539	21,808	15,336
Pérdida (ganancia) en cambio		2,459	2,127	939	4,907
Otros gastos		832	33	1,679	262
Otros gastos de impuestos		908	24	1,499	474
Pérdida (ganancia) en instrumentos financieros	14	124	(13,257)	4,397	(11,286)
Pérdida en liquidación de línea de crédito	9	14,417	—	14,417	—
Recuperación de deterioro	5	(19,126)	—	(19,126)	—
Pasivo de liquidación	6	20,258	—	20,258	—
		63,603	8,018	100,282	43,334
Gasto financiero neto	12	7,950	6,950	17,000	17,727
Ingreso (pérdida) antes de impuestos de renta		(14,352)	22,937	(7,969)	18,713
Impuestos de renta (recuperación)					
Corrientes		6,392	3,788	13,586	13,143
Diferidos		5,235	7,491	(3,854)	1,913
		11,627	11,279	9,732	15,056
Participación no controlante		—	112	—	171
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total		(25,979)	11,770	(17,701)	3,828
Ingreso (pérdida) neto(a) por acción					
Básico(a) y diluido(a)	13	\$ (0.15)	\$ 0.07	\$ (0.10)	\$ 0.02

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Participación no controlante	Total patrimonio
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 700,528	\$ 60,567	\$ 335	\$ (385,818)	\$ 774	\$ 376,386
Opciones de compra de acciones ejercidas	1,828	(651)	—	—	—	1,177
Remuneración basada en acciones	—	4,390	—	—	—	4,390
Ingreso neto	—	—	—	3,828	—	3,828
Pérdida neta de participación controlante neta	—	—	—	—	(171)	(171)
Saldo a junio 30 de 2017	\$ 702,356	\$ 64,306	\$ 335	\$ (381,990)	\$ 603	\$ 385,610
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 707,125	\$ 65,547	\$ 335	\$ (533,847)	\$ (18)	\$ 239,142
Opciones de compra de acciones ejercidas	5,035	(2,030)	—	—	—	3,005
Remuneración basada en acciones	—	3,216	—	—	—	3,216
Pérdida neta	—	—	—	(17,701)	—	(17,701)
Saldo a junio 30 de 2018	\$ 712,160	\$ 66,733	\$ 335	\$ (551,548)	\$ (18)	\$ 227,662

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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	
		2018	2017	2018	2017
Actividades de operación					
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total		\$ (25,979)	\$ 11,770	\$ (17,701)	\$ 3,828
Ajustes:					
Participación no controlante		—	(112)	—	(171)
Gasto financiero neto	12	7,950	6,950	17,000	17,727
Ingreso de capital		—	(493)	—	(779)
Deterioro de exploración	4	9,865	—	9,865	—
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	11, 16	996	1,080	5,469	8,236
Agotamiento y depreciación	5	11,677	5,539	21,808	15,336
Pérdida realizada en inversiones	14	2,509	—	653	—
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros	14	(2,133)	(13,103)	3,893	(10,793)
Pérdida (ganancia) no realizada en cambio y otros		3,238	(430)	(97)	1,357
Pérdida en liquidación de línea de crédito	9	14,417	—	14,417	—
Recuperación de deterioro	5	(19,126)	—	(19,126)	—
Pasivo de liquidación	6	20,258	—	20,258	—
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	16	(81)	(48)	(2,178)	(2,100)
Impuesto de renta diferido		5,235	7,491	(3,854)	1,913
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	(9,000)	(7,514)	(10,713)	(5,885)
		19,826	11,130	39,694	28,669
Actividades de inversión					
Gastos en activos de exploración y evaluación		(13,943)	(17,703)	(29,074)	(32,807)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(11,535)	(16,423)	(22,478)	(24,243)
Recursos de activos mantenidos para la venta		—	—	22,107	—
Recursos de disposición de activos		—	—	—	107
Recursos provenientes de disposición de inversiones	8	10,800	1,614	12,725	1,614
Inversiones	8	(100)	(107)	(100)	(83)
Cambio en efectivo restringido		(7,881)	(373)	22,458	(818)
Cambio en gastos y depósitos pagados por anticipado		(18)	(8,631)	(317)	(8,631)
Otros pasivos de largo plazo		—	(115)	—	(197)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	(10,193)	(1,722)	(13,007)	(10,200)
		(17,108)	(43,460)	(7,686)	(75,258)
Actividades de financiación					
Giro sobre deuda con bancos	9	320,000	20,000	320,000	285,000
Cargos de financiación	9	(9,864)	(1,378)	(9,864)	(12,248)
Pago de deuda a largo plazo	9	(305,000)	—	(305,000)	(255,000)
Pasivo de liquidación pagado	6	(574)	—	(574)	—
Gasto financiero neto pagado	12	(7,301)	(5,524)	(14,958)	(11,039)
Penalidad por pago anticipado en liquidación de línea de crédito	9	(4,980)	—	(4,980)	—
Pagos de capital de arrendamiento financiero	10	(1,924)	(1,017)	(3,478)	(2,002)
Emisión de acciones ordinarias	11	1,133	1,053	3,005	1,177
		(8,510)	13,134	(15,849)	5,888
Cambio en efectivo		(5,792)	(19,196)	16,159	(40,701)
Efectivo, inicio del período		61,022	44,778	39,071	66,283
Efectivo, final del período		\$ 55,230	\$ 25,582	\$ 55,230	\$ 25,582

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 2018 y 2017
(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. La sede principal de la Compañía está ubicada en 2650, 585 – 8th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1G1, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto 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 13 de 2018.

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 al año terminado en diciembre 31 de 2017.

Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por el efectivo, el efectivo restringido, las inversiones, las unidades de acciones restringidas, el crudo pagadero en especie y el pasivo de liquidación, 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”), las deuda a largo plazo y las obligaciones financieras, las cuales son medidas a costo amortizado, y las obligaciones de desmantelamiento, las cuales son medidas al valor presente (“VP”) del mejor estimado de la administración del gasto requerido para liquidar las obligaciones presentes a la fecha de fin del período. Las obligaciones y los activos de arrendamiento financiero fueron inicialmente medidos al menor entre el VP de los pagos mínimos de arrendamiento y el valor razonable de mercado. Posteriormente, fueron medidos a costos amortizados y costo, respectivamente.

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

Recientes pronunciamientos contables

En enero 1 de 2018, la Compañía adoptó nuevos pronunciamientos sobre las NIIF que tienen el impacto en los estados financieros que se indica a continuación.

- (i) NIIF 15: Ingreso de contratos con clientes

La NIIF 15 “Ingreso de contratos con clientes” reemplaza 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

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

por parte de clientes”, y la SIC 31 “Ingreso – transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad”. La norma ofrece un modelo sencillo de cinco pasos, basado en principios, el cual se aplica 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 de proveer un nuevo modelo de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos, la norma específica 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 aplican al reconocimiento y la medición de ganancias y pérdidas en la venta de ciertos activos no financieros que no sean parte de las actividades ordinarias de la Compañía. La adopción de la nueva norma no tiene un impacto significativo en los estados financieros. No obstante, las revelaciones requeridas han sido incluidas en las notas a los estados financieros (nota 14).

La Compañía también ha revisado su política contable de reconocimiento de ingresos como resultado de la nueva norma, según se indica a continuación:

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la producción de petróleo y gas natural. El ingreso de contratos con clientes es reconocido cuando la Compañía satisface una obligación de cumplimiento mediante la transferencia física del producto y el control a un cliente. La Compañía satisface sus obligaciones de cumplimiento en el punto de entrega del producto y no en un período de tiempo. El ingreso se mide con base en la contraprestación especificada en los contratos con los clientes.

La Compañía reconoce el ingreso en firme relativo a la porción de nominaciones de ventas de gas natural por los compradores de la Compañía que no se entregan, normalmente debido a la incapacidad de los compradores de aceptar tal gas cuando no tienen recurso o derecho legal a la entrega en una fecha posterior. Algunos contratos de venta en firme otorgan a los compradores el derecho legal de entrega en una fecha posterior, por un período fijo de tiempo (“derechos de recuperación”). Estas nominaciones se pagan al momento y se registran como ingreso diferido. La Compañía reconoce el ingreso asociado con tales derechos de recuperación en la primera fecha entre: a) la entrega del volumen recuperado; b) la expiración del derecho de recuperación; y c) cuando se determina que la probabilidad de que el comprador use el derecho de recuperación es remota. El ingreso se registra neto de cualquier regalía cuando el monto de ingreso pueda ser confiablemente medido y los costos contraídos respecto de la transacción puedan ser confiablemente medidos.

(ii) NIIF 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” 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 tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable. La norma también requiere que las entidades reconozcan una provisión de pérdida para pérdidas de crédito esperadas sobre activos financieros con el fin de reconocer las pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida para todos los instrumentos financieros. Las reformas a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: revelaciones” también fueron adoptadas simultáneamente con la NIIF 9. No hay impacto significativo en los estados financieros debido a la adopción de las nuevas normas.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

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 principios y las revelaciones relacionados con el monto, la oportunidad y la incertidumbre de los flujos de caja derivados de un acuerdo de arrendamiento.

La Compañía ha desarrollado un plan para identificar y revisar sus varios acuerdos de arrendamiento con el fin de determinar el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros. La Compañía actualmente está en el proceso de revisar y analizar los contratos que caen dentro del alcance; el impacto total en los estados financieros será determinado con la adopción de la nueva norma.

NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2017	\$	43,867
Adiciones		29,074
Deterioro de exploración		(9,865)
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(22,175)
Saldo a junio 30 de 2018	\$	40,901

Durante los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018, la Compañía hizo descubrimientos de gas natural, Breva-1 en su bloque VIM-21 y Pandereta-3 y Chirimía-1 en su bloque VIM-5 y, en consecuencia, \$22,2 millones de costos de exploración relacionados con estos bloques han sido transferidos a activos de desarrollo y producción.

Durante los tres meses terminados en junio 30 de 2018, la Compañía evaluó sus bloques de exploración para determinar deterioro y, como resultado del abandono planeado de un bloque, todos los costos asociados con dicho bloque han sido eliminados y trasladados a deterioro de exploración. Además de los \$9,9 millones de costos de abandono relacionados, \$0,6 millones y \$1,2 millones de costos previos a la licencia también fueron incluidos en costos previos a la licencia y deterioro de exploración para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018, respectivamente.

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo		
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$	874,656
Adiciones		42,231
Transferencia de activo de E&E (nota 4)		22,175
Saldo a junio 30 de 2018		939,062
Agotamiento y depreciación acumulados		
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$	(491,300)
Agotamiento y depreciación		(21,808)
Recuperación de deterioro		19,126
Eliminación y ajustes de inventario		159
Saldo a junio 30 de 2018	\$	(493,823)
Valor en libros		
A diciembre 31 de 2017	\$	383,356
A junio 30 de 2018	\$	445,239

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2018, la segunda estación de compresión de gas natural arrendada de la Compañía comenzó a operar y, en esa medida, fue reconocida como un activo de arrendamiento financiero valorado en \$13,9 millones (nota 10).

A junio 30 de 2018, \$21,8 millones de activos en construcción están siendo reconocidos a costo y no están siendo agotados.

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2018, se registró una recuperación de deterioro de \$19,1 millones sobre el monto recuperable estimado del bloque Rancho Hermoso (unidad generadora de efectivo), la cual fue previamente estimada en \$0 con una obligación estimada de desmantelamiento de \$10,2 millones. El estimado del monto recuperable de \$8,9 millones a junio 30 de 2018 se basó en el valor razonable menos el costo de disposición con el uso de flujos de caja descontados, conforme a lo estimado por la administración, una tasa de descuento después de impuestos de 15% y los siguientes estimados de precios futuros de petróleo crudo de West Texas Intermediate por barril de petróleo (“bbl”): \$67,04/bbl en 2018, \$65, 83/bbl en 2019, \$67,65/bbl en 2020, \$69,38/bbl en 2021, \$71,77/bbl en 2022, y un aumento de 2% por año de ahí en adelante. El monto recuperable del bloque Rancho Hermoso es estimado con el uso del valor razonable menos el costo de disposición y es considerado Nivel 3, según lo definido en la nota 16. Tal recuperación fue principalmente el resultado de un mayor interés de participantes en el mercado en adquirir el bloque y la recuperación de los precios de referencia del petróleo crudo a junio 30 de 2018. Las otras UGE de la Compañía no fueron afectadas.

NOTA 6 – PASIVO DE LIQUIDACIÓN

Como resultado de un desacuerdo entre la Compañía y otra entidad colombiana (la “Contraparte”) sobre el pago de ciertos costos operativos relacionados con la producción de petróleo crudo, se ha causado un pasivo de liquidación de \$20,3 millones (la “Liquidación”) a junio 30 de 2018. El monto de la liquidación está sujeto a una tasa de interés de 8,74% anual sobre el saldo pendiente. Bajo los términos del acuerdo, la Compañía hará pagos de efectivo en forma mensual iguales al monto de aproximadamente \$0,3 millones por mes hasta que se logre un convenio mutuo para liquidar el resto de la deuda. La Compañía está en activas discusiones con la Contraparte en relación con la potencial compensación de una porción o la totalidad de la obligación mediante la transferencia de un activo de petróleo no básico.

NOTA 7 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Junio 30 de 2018	Diciembre 31 de 2017
Efectivo restringido – corriente	\$ 800	\$ 16,399
Efectivo restringido – no corriente	4,661	11,520
	\$ 5,461	\$ 27,919

A junio 30 de 2018, el efectivo restringido consistió en \$5,5 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital, de los cuales \$0,8 millones están clasificados con corrientes y \$4,7 millones están clasificados como no corrientes.

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2018, la cuenta de reserva de deuda de la Compañía, de \$5,3 millones, fue liberada como resultado de la liquidación de la línea de crédito (nota 9), los depósitos a término pendientes del CPI de Ecuador por \$8,3 millones fueron recibidos como una porción del producto de la venta (nota 16), y fueron liberados \$8,8 millones de efectivo restringido relacionado con compromisos de trabajo.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 8 – INVERSIONES

	Inversión en compañía de oleoducto	Inversiones en compañía de petróleo y gas	Inversión en compañía de generación de energía	Inversión en Interoil	Total inversiones
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 1,803	\$ 225	\$ 15,085	\$ 1,516	\$ 18,629
Adiciones	—	100	—	—	\$ 100
Disposiciones	—	—	(10,800)	(1,925)	(12,725)
Ganancia (pérdida) realizada	—	—	(2,509)	1,856	(653)
Pérdida no realizada	—	—	(1,776)	(2,025)	(3,801)
Ganancia en cambio	33	—	—	578	611
Saldo a junio 30 de 2018	\$ 1,836	\$ 325	\$ —	\$ —	\$ 2,161

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2018, la Compañía vendió las acciones restantes de su inversión en Interoil obteniendo recursos por \$1,9 millones, lo cual resultó en una ganancia realizada de \$1,9 millones.

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2018, la Compañía vendió su inversión en una compañía de generación de energía obteniendo recursos por \$12,4 millones, consistentes en \$10,8 millones por su inversión y la liquidación de una cuenta por cobrar por un préstamo pendiente de \$1,6 millones. El producto total de \$12,4 millones ha sido clasificado como una cuenta por cobrar y será recaudado dentro de doce meses a junio 30 de 2018. Como resultado, se realizó una pérdida general de \$2,5 millones sobre la inversión original de \$13,3 millones de la Compañía.

NOTA 9 – DEUDA DE LARGO PLAZO

	Títulos Preferenciales	Deuda con Bancos
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ —	\$ 294,590
Giro, neto de costos de transacción	310,136	—
Pago	—	(305,000)
Amortización de costos de transacción	220	10,410
Saldo a junio 30 de 2018	\$ 310,356	\$ —

Durante mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados (“Títulos Preferenciales”) por un monto total de capital de \$320 millones. El producto neto ha sido usado para pagar en su totalidad los montos pendientes obtenidos en préstamo bajo la línea de crédito existente por el monto de \$305 millones más intereses causados y costos de transacción. Como resultado del pago de la línea de crédito existente, fue realizada una pérdida en la liquidación del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de \$14,4 millones, consistente en \$9,4 millones de cargos de financiación no amortizados al momento de la liquidación y una penalidad por pago anticipado de \$5 millones. Los Títulos Preferenciales pagan intereses semestralmente a una tasa del 7,25% anual, y vencerán en mayo de 2025, a menos que sean redimidos o recomprados con anterioridad de acuerdo con sus términos.

NOTA 10 – OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

A junio 30 de 2018	Pagos mínimos de arrendamiento	VP de pagos mínimos de arrendamiento
Instalación de procesamiento de gas natural de Jobo		
No después de un año	\$ 7,781	\$ 6,415
Después de un año y no después de cinco años	18,924	17,464
Después de cinco años	—	—
	26,705	23,879
Menos: cargos financieros futuros	(2,826)	—
VP de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 23,879	\$ 23,879
Estaciones de compresión		
No después de un año	\$ 2,756	\$ 1,630
Después de un año y no después de cinco años	7,533	8,049
Después de cinco años	18,230	12,584
	28,519	22,263
Menos: cargos financieros futuros	(6,256)	—
VP de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 22,263	\$ 22,263
Obligaciones de arrendamiento financiero		
A junio 30 de 2018		
Obligaciones de arrendamiento financiero - corrientes		\$ 8,045
Obligaciones de arrendamiento financiero – no corrientes		38,097
VP de pagos mínimos de arrendamiento		\$ 46,142
A diciembre 31 de 2017		
Obligaciones de arrendamiento financiero - corrientes		\$ 6,500
Obligaciones de arrendamiento financiero – no corrientes		29,358
VP de pagos mínimos de arrendamiento		\$ 35,858

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2018, comenzó la operación de la segunda estación de compresión de gas natural arrendada de la Compañía y fue reconocida como un arrendamiento financiero. El término del arrendamiento es de diez años y la Compañía tiene la opción de obtener la propiedad al final del término. La obligación de arrendamiento financiero fue descontada a la tasa de interés implícita de 5,2% al comienzo, y fue inicialmente reconocida un valor razonable de \$13,9 millones.

NOTA 11 – CAPITAL ACCIONARIO

Autorizado

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

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

Emitido y en circulación

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a diciembre 31 de 2017	176,109	\$ 707,125
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	1,161	3,005
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	—	2,030
Saldo a junio 30 de 2018	177,270	\$ 712,160

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	Promedio ponderado de precio de ejercicio
	(000)	(C\$)
Saldo a diciembre 31 de 2017	14,853	3.89
Otorgadas	2,774	4.42
Ejercidas	(1,161)	3.29
Perdidas y canceladas	(168)	4.40
Saldo a junio 30 de 2018	16,298	4.01

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a junio 30 de 2018.

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	4,810	2.1	2.76	4,810	2.76
\$3,60 a \$6,66	11,488	3.5	4.54	7,727	4.65
	16,298	3.1	4.01	12,537	3.92

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$1 millón y \$3,2 millones (\$1,1 millones y \$4,4 millones en 2017) durante los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018, respectivamente.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 12 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Ingreso financiero				
Intereses y otro ingreso	\$ 127	\$ 697	\$ 415	\$ 1,587
Gasto financiero				
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	429	593	848	1,138
Amortización de cargos anticipados	220	833	1,194	5,550
Intereses y otros costos de financiación	7,428	6,221	15,373	12,626
	\$ 8,077	\$ 7,647	\$ 17,415	\$ 19,314
Gasto financiero neto	\$ 7,950	\$ 6,950	\$ 17,000	\$ 17,727

NOTA 13 – INGRESO (PÉRDIDA) NETO(A) POR ACCIÓN

El ingreso (la pérdida) neto(a) básico(a) y diluido(a) por acción se calcula como se indica a continuación:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ (25,979) ⁴	11,770	\$ (17,701)	\$ 3,828
Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	177,018	174,668	176,796	174,524
Efecto de opciones de compra de acciones	—	2,071	—	2,037
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido	177,018	176,739	176,796	176,561

Debido a la pérdida neta realizada durante los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018, las opciones de compra de acciones fueron antidilusivas.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 14 – INFORMACIÓN ADICIONAL

La Compañía registra los ingresos de petróleo y gas natural, netos de regalías, asignados a las siguientes categorías:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos de gas natural, netos de regalías	\$ 47,031	\$ 30,425	\$ 89,557	\$ 61,782
Ingresos de petróleo, netos de regalías	\$ 9,801	\$ 6,529	\$ 18,662	\$ 13,776

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	
	2018	2017	2018	2017
Regalías de gas natural	\$ 6,206	\$ 4,469	\$ 12,005	\$ 8,653
Regalías de petróleo	\$ 1,079	\$ 722	\$ 2,054	\$ 1,537

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	
	2018	2017	2018	2017
Impuestos de renta pagados	\$ 21,835	\$ 14,442	\$ 25,955	\$ 14,442
Intereses pagados	\$ 3,834	\$ 5,707	\$ 10,406	\$ 11,956

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Petróleo crudo pagadero en especie	\$ 105	\$ (74)	\$ 144	\$ (105)
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	24	446	(87)	87
Unidades de acciones restringidas – realizadas	(1)	(47)	102	(386)
Inversiones – no realizadas	(2,509)	(13,475)	3,801	(10,775)
Inversiones – realizadas	2,509	(107)	653	(107)
Contrato de cobertura – no realizado	247	—	35	—
Contrato de cobertura - realizado	(251)	—	(251)	—
	\$ 124	\$ (13,257)	\$ 4,397	\$ (11,286)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

	Tres meses terminados en junio 30 de		Seis meses terminados en junio 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Cambio en:				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (7,924)	\$ 2,792	\$ (11,351)	\$ (1,723)
Gastos y depósitos pagados por anticipado	1,435	4,993	(713)	4,763
Inventario de petróleo crudo	(124)	63	(38)	167
Cuentas por pagar, comerciales y otras	2,131	(3,965)	(4,242)	(15,434)
Petróleo crudo pagadero en especie	(23)	(4)	(34)	(4)
Ingreso diferido	622	525	3,581	(675)
Impuesto a la riqueza por pagar	—	(248)	—	221
Impuestos por pagar	(15,310)	(13,392)	(10,923)	(3,400)
	\$ (19,193)	\$ (9,236)	\$ (23,720)	\$ (16,085)
Atribuible a:				
Actividades operativas	\$ (9,000)	\$ (7,514)	\$ (10,713)	\$ (5,885)
Actividades de inversión	(10,193)	(1,722)	(13,007)	(10,200)
	\$ (19,193)	\$ (9,236)	\$ (23,720)	\$ (16,085)

NOTA 15 – 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 de decisiones de operación en la Compañía son sus directivos ejecutivos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

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

	Colombia	Otros	Total
	(reportable)	segmentos	
		(no reportables)	
Tres meses terminados en junio 30 de 2018			
Ingreso y otras entradas	\$ 57,201	\$ —	\$ 57,201
Gastos, excluyendo recuperación de deterioro e impuestos de renta	(69,264)	(21,415)	(90,679)
Recuperación de deterioro	19,126	—	19,126
Pérdida neta antes de impuestos	7,063	(21,415)	(14,352)
Gasto de impuesto de renta	11,627	—	11,627
Pérdida neta	\$ (4,564)	\$ (21,415)	\$ (25,979)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 31,072	\$ 39	\$ 31,111
Tres meses terminados en junio 30 de 2017			
Ingreso y otras entradas	\$ 37,412	\$ —	\$ 37,412
Utilidad del capital	—	493	493
Gastos, excluidos impuestos de renta	(21,660)	6,804	(14,856)
Ingreso neto antes de impuestos	15,752	7,297	23,049
Gasto de impuesto de renta	11,279	—	11,279
Ingreso neto	\$ 4,473	\$ 7,297	\$ 11,770
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 30,328	\$ 244	\$ 30,572
Seis meses terminados en junio 30 de 2018			
Ingresos y otras entradas	\$ 109,313	\$ —	\$ 109,313
Gastos, excluyendo recuperación de deterioro e impuestos de renta	(98,333)	(38,075)	(136,408)
Recuperación de deterioro	19,126	—	19,126
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos	30,106	(38,075)	(7,969)
Gasto de impuesto de renta	9,732	—	9,732
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ 20,374	\$ (38,075)	\$ (17,701)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 71,135	\$ 170	\$ 71,305
Seis meses terminados en junio 30 de 2017			
Ingreso y otras entradas	\$ 78,995	\$ —	\$ 78,995
Utilidad del capital	—	779	779
Gastos, excluidos impuestos de renta	(50,327)	(10,563)	(60,890)
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos	28,668	(9,784)	18,884
Gasto de impuesto de renta	15,056	—	15,056
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ 13,612	\$ (9,784)	\$ 3,828
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 54,221	\$ 351	\$ 54,572
Saldo a junio 30 de 2018			
Total activos	\$ 657,814	\$ 68,087	\$ 725,901
Total pasivos	\$ 180,813	\$ 317,426	\$ 498,239
Saldo a diciembre 31 de 2017			
Total activos	\$ 619,189	\$ 77,254	\$ 696,443
Total pasivos	\$ 259,544	\$ 197,757	\$ 457,301

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La clasificación de instrumentos financieros de la Compañía permanece sin cambios desde diciembre 31 de 2017.

Valor razonable de instrumentos financieros

Los valores en libros de efectivo, efectivo restringido, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, y obligaciones de arrendamiento financiero, se aproximan a sus valores razonables a junio 30 de 2018. Las Unidades de Acciones Restringidas (“UAR”) y las inversiones se registran a valor razonable. El valor razonable de los Títulos Preferenciales es de \$308,5 millones.

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. La inversión en la compañía de oleoducto se clasifica en el Nivel 2 (\$1,8 millones). 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 2018. 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.

Unidades de acciones restringidas

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a diciembre 31 de 2017	617	2,003
Otorgadas	632	2,254
Liquidadas	(605)	(2,280)
Pérdida realizada	—	102
Ganancia no realizada	—	(87)
Pérdida en cambio	—	88
Saldo a junio 30 de 2018	644	\$ 2,080

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

En enero 26 de 2018 la Compañía otorgó 631.500 con un precio de referencia de C\$4,22 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 todas en efectivo.

En enero 16 de 2018, y junio 5 de 2018, 580.250 y 25.000 UAR fueron liquidadas en efectivo a un precio de C\$4,71 y C\$4,18 por acción, respectivamente, lo cual resultó en una liquidación en efectivo de \$2,3 millones.

Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio de productos básicos

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. La mayoría del volumen de producción de la Compañía está sujeto a contratos de largo plazo a precio fijo lo cual limita su exposición al riesgo de precio de productos básicos. De tiempo en tiempo la Compañía puede procurar mitigar el riesgo de precios de productos básicos mediante el uso de derivados financieros. La política de la Compañía es suscribir sólo los contratos de productos básicos considerados adecuados hasta un máximo del 50% de los volúmenes proyectados de producción. La Compañía no tuvo contratos de productos básicos vigentes a junio 30 de 2018 o durante los tres y 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 ciertos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses. A junio 30 de 2018, la tasa de cambio del peso colombiano por el dólar de Estados Unidos fue de 2.931:1 (2.984:1 a diciembre 31 de 2017) y la tasa de cambio del dólar canadiense por el dólar de Estados Unidos fue de 1,31:1 (1,25:1 a diciembre 31 de 2017).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras durante los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018.

(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. En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados los cuales están sujetos a una tasa de interés fija, significativamente reduciendo de este modo la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

interés. El resto de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está expuesto al riesgo de tasa de interés. Con la culminación de la oferta privada de los Títulos Preferenciales y el pago de la línea de crédito existente, el instrumento de cobertura de LIBOR vigente fue liquidado. El contrato de cobertura tenía las siguientes condiciones:

Término	Capital	Tipo	Rango de tasa de interés
Ago. de 2017 – jun. de 2019	\$305 millones	Instrumento de cobertura de LIBOR	1,4% - 2,5%

La Compañía no tuvo contratos de tasa de interés vigentes a junio 30 de 2018.

Riesgo de liquidez

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

La siguiente tabla presenta las maduraciones contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a junio 30 de 2018:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda de largo plazo - capital	\$ —	\$ —	\$ 320,000	\$ 320,000
Obligaciones de arrendamiento financiero				
– no descontadas	10,537	10,622	34,065	55,224
Cuentas por pagar, comerciales y otras	55,999	—	—	55,999
Petróleo crudo pagadero en especie	858	—	—	858
Ingreso diferido	8,386	—	—	8,386
Pasivo de liquidación	3,600	3,600	12,484	19,684
Otra obligación de largo plazo	—	2,310	—	2,310
Unidades de acciones restringidas	2,048	32	—	2,080
	\$ 81,428	\$ 16,564	\$ 366,549	\$ 464,541

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$94,3 millones para garantizar algunas obligaciones bajo sus contratos de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales, de los cuales \$21,9 millones se relacionan con activos mantenidos para la venta. Tales montos se vuelven exigibles solamente si la Compañía no cumple con dichas obligaciones.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

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 algunas compañías colombianas del sector privado, en su mayoría con calificaciones crediticias de grado de inversión.

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. El saldo de cuentas comerciales por cobrar, en relación con contratos con clientes, a junio 30 de 2018, fue de \$44,3 millones (\$24,2 millones a diciembre 31 de 2017) y \$12,4 millones en relación con la disposición de una inversión (nota 8).

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 de largo plazo, las obligaciones de arrendamiento financiero y el capital de trabajo, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía de tiempo en tiempo puede emitir acciones ordinarias u otros títulos, vender activos o ajustar sus gastos de capital para manejar niveles actuales y proyectados de deuda.

La compañía hace seguimiento al apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en su nivel de deuda neta. La deuda neta se define como el monto de capital de su deuda pendiente de largo plazo y obligaciones de arrendamiento financiero 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 seis meses terminados en junio 30 de 2018, la Compañía vendió sus acciones restantes en InterOil y obtuvo recursos por \$1,9 millones, lo cual resultó en una ganancia general realizada de efectivo de \$3,8 millones sobre la inversión original de la Compañía de \$3,2 millones. Durante los tres meses terminados en junio 30 de 2018, la Compañía vendió su inversión en una compañía de generación de energía y recibió recursos por \$12,4 millones (nota 8).

La Compañía también recibió \$22,1 millones del total de recursos en efectivo de \$28,1 millones y el depósito a término pendiente de \$8,3 millones previamente registrados como efectivo restringido (nota 7) por la venta de su participación de capital en el CPI de Ecuador. Los restantes \$6 millones de los recursos remanentes en efectivo han sido clasificados como una cuenta por cobrar a largo plazo pues serán recibidos en julio de 2019.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de Títulos Preferenciales por un monto total de capital de \$320 millones y reemplazó su línea de crédito existente (nota 9). Al reemplazar la línea de crédito de \$305 millones, la Compañía se beneficia con: (i) el reemplazo del préstamo a término, el cual tiene una tasa de interés fluctuante de Libor a tres meses +5,5% (que en total fue de aproximadamente 8%, pues la Libor a tres meses ha estado aumentando significativamente durante los últimos 14 meses), por un cupón fijo de 7,25%, lo cual brinda tanto una reducción como certidumbre de los gastos de deuda en un ambiente de tasas de interés extremadamente volátil; (ii) el diferimiento de la amortización trimestral de capital de \$23,5 millones de la línea de crédito a partir de marzo de 2019, para un vencimiento único en mayo de 2025; (iii) un contrato de títulos administrativamente menos complicado que no requiere garantía o certificación trimestral de compromisos de mantenimiento (solamente compromisos en la medida en que se den ciertos eventos); (iv) la ausencia del requisito de mantener efectivo en una cuenta de reserva para servicio de deuda, según era exigido bajo la línea de crédito (se tenía previsto que estos montos sumaran en total aproximadamente \$25 millones posteriormente en 2018); y (v) el logro de algunas otras flexibilidades operacionales y financieras, incluyendo la posibilidad para la Compañía de pagar dividendos.

	Junio 30 de 2018	
Deuda de largo plazo – capital	\$	320,000
Obligaciones de arrendamiento financiero		46,142
Superávit de capital de trabajo		(83,909)
Deuda neta	\$	282,233

NOTA 17 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a junio 30 de 2018:

	Menos de 1 año		1-3 años		Más de 3 años		Total	
Contratos de exploración y producción	\$	23,585	\$	87,783	\$	7,132	\$	118,500
Contrato de operación de la instalación de Jobo		2,879		2,879		4,077		9,835
Contratos de operación de estación de compresión		2,483		2,639		20,567		25,689
Arrendamientos de oficina		1,030		1,857		268		3,155

Contratos de exploración y producción

La Compañía ha celebrado una serie de contratos de exploración en Colombia, los cuales exigen que la Compañía cumpla con compromisos de programas de trabajo y emita garantías financieras relacionadas con los mismos. Durante los tres meses terminados en junio 30 de 2018, la Compañía entró en la fase dos de su programa de trabajo del bloque VIM-21 con un compromiso total de \$26 millones por completar en los próximos tres años. En total, la Compañía tiene compromisos de exploración pendientes a junio 30 de 2018 de \$118,5 millones y ha emitido \$44,9 millones en garantías financieras relacionadas con los mismos. En el evento de que la Compañía venda algunos activos de E&E y D&P de petróleo, \$30 millones del total de \$118,5 millones de compromisos de exploración y \$21,9 millones del total de \$44,9 millones de garantías financieras relacionadas con estos activos dejarán de ser mantenidos por la Compañía.

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

Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2018 y 2017

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

Contratos de pago en firme por uso de oleoducto

La Compañía posee una participación del 0,5% en Oleoducto Bicentenario de Colombia (“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 celebró con OBC y Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A. acuerdos de transporte bajo la modalidad de pago en firme independientemente del volumen transportado, para 550 barriles de petróleo por día a una tarifa variable regulada. Las tarifas a junio 30 de 2018 son \$7,56/barril y \$3,09/barril, respectivamente. Después de junio 30 de 2018, los contratos de pago en firme han sido terminados conforme a los términos contractuales. En el evento de que la Compañía venda ciertos activos de E&E y D&P de petróleo, su inversión en OBC será incluida en la venta.

Contingencias

En el curso normal de las operaciones, la Compañía tiene disputas con actores de la industria, así como liquidaciones de las autoridades tributarias, de las cuales actualmente 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 18 – EVENTO SUBSIGUIENTE

La Compañía celebró un contrato de compra de acciones con Arrow Exploration Ltd. (“Arrow”) en mayo 31 de 2018, el cual fue modificado después de junio 30 de 2018 (el “SPA” [por sus siglas en inglés]). Conforme al SPA, con sujeción a ciertas condiciones precedentes, Arrow adquirirá la mayoría de los activos de petróleo colombianos de la Compañía (con la excepción de sus participaciones en el bloque Rancho Hermoso y su portafolio de petróleo no convencional) por una contraprestación total de \$40 millones, compuesta por \$10 millones en efectivo, \$25 millones en acciones ordinarias de Arrow (“Acciones de Arrow”) y \$5 millones en un pagaré a una tasa de interés anual de 15% con vencimiento 120 días después del cierre de la transacción. En concurrencia con la firma del SPA, Arrow celebró un acuerdo de arreglo con Front Range Resources Ltd. (“FRK”), por el cual FRK y Arrow llevarán a cabo una combinación de negocios (el “Arreglo”), conforme a un plan de arreglo bajo la Ley de Sociedades Comerciales (Alberta). El Arreglo constituirá una adquisición inversa de FRK y FRK continuará el negocio actualmente desarrollado por Arrow bajo el nombre “Arrow Exploration Ltd.”. En relación con las transacciones anteriores, Arrow también ha celebrado un acuerdo con Macquarie Capital Markets Canada Ltd. (“Macquarie”) para realizar una oferta de colocación privada, a través de corredor, de recibos de suscripción (“Recibos de Suscripción”) sobre la base de mejores esfuerzos de agencia (la “Financiación Concurrente”). Cada titular de Recibos de Suscripción recibirá una Acción de Arrow y un derecho de adquisición de acción ordinaria de Arrow por cada Recibo de Suscripción poseído en conexión con el Arreglo. El precio de las Acciones de Arrow por recibir por parte de la Compañía será establecido de acuerdo con la valoración de tales acciones bajo la oferta de Recibos de Suscripción. De los \$25 millones de Acciones de Arrow, la Compañía tendrá \$20 millones de Acciones de Arrow (y las acciones de FRK por las cuales las mismas hayan de ser intercambiadas) en fiducia para beneficio de los accionistas de la Compañía, a la espera de una posterior distribución de las acciones prevista para el tercer trimestre de 2018 como retorno de capital, lo cual fue aprobado por los accionistas de Canacol en la asamblea general anual de 2018. Cada una de las transacciones anteriores está sujeta a ciertas condiciones precedentes las cuales, entre otras cosas, exigen que cada una de ellas se cumpla para que las otras se vuelvan efectivas.