

CANACOL ENERGY LTD.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO
AUDITADOS) PARA LOS TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS EN SEPTIEMBRE 30
DE 2017**

Claudia Victoria Salgado R.

CVS

TRADUCTORA OFICIAL
Cert. # 0249 U. Na.



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Septiembre 30 de 2017	Diciembre 31 de 2016
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo		\$ 35,775	\$ 66,283
Efectivo restringido	6	19,985	10,203
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		26,371	34,617
Gastos y depósitos pagados por anticipado		3,682	8,897
Inversiones	7	3,476	2,700
Inventario de petróleo crudo		602	790
		89,891	123,490
Activos no corrientes			
Efectivo restringido	6	34,540	51,870
Gastos y depósitos pagados por anticipado		9,489	-
Activos de exploración y evaluación	4	170,704	144,328
Propiedades, planta y equipo	5	388,304	364,319
Inversión en capital		15,739	15,414
Inversiones	7	15,350	14,907
Activos de impuestos diferidos		75,290	73,180
		709,416	664,018
Total activos		\$ 799,307	\$ 787,508
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Deuda con bancos	8	-	22,193
Cuentas por pagar, comerciales y otras		14,471	32,438
Petróleo crudo pagadero en especie		622	646
Ingreso diferido		2,966	3,991
Obligación de arrendamiento financiero		4,985	4,140
Unidades de acciones restringidas	14	2,116	2,181
Contrato de cobertura	14	151	-
Impuestos por pagar		2,412	15,195
		27,723	80,784
Pasivos no corrientes			
Deuda con bancos	8	294,195	228,445
Ingreso diferido		3,731	3,731
Obligación de arrendamiento financiero		24,723	28,622
Obligaciones de desmantelamiento		25,728	29,964
Unidades de acciones restringidas	14	34	56
Otras obligaciones de largo plazo		2,769	3,328
Pasivos por impuestos diferidos		31,730	36,192
Total pasivos		410,633	411,122

Claudia Victoria Salgado R.




TRADUCTORA OFICIAL
Cen. # 0249 U. Nat.

A	Nota	Septiembre 30 de 2017	Diciembre 31 de 2016
Patrimonio			
Capital accionario	9	706,360	700,528
Otras reservas		64,929	60,567
Otro ingreso total acumulado		335	335
Déficit		(383,504)	(385,818)
Interés no controlante		554	774
Total patrimonio		388,674	376,386
Total pasivos y patrimonio		\$ 799,307	\$ 787,508

Compromisos y contingencias (nota 15).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Claudia Victoria Salgado R.

 TRADUCTORA OFICIAL
 Cert. # 0249 U. Nal.

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

(NO AUDITADO)

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

	Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
		2017	2016	2017	2016
Ingresos					
Ingresos de petróleo crudo y gas natural, netos de regalías	12	\$ 37,659	\$ 43,007	\$ 113,217	\$ 101,904
Ingreso de gas natural en firme		291	1,385	3,599	4,114
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías		37,950	44,392	116,816	106,018
Otro ingreso		319	347	448	534
Ingreso de capital		268	387	1,047	1,399
Gastos					
Producción y de transporte		7,556	5,284	20,292	14,541
Gastos previos a la licencia y de exploración		1,069	14,583	1,115	14,722
Generales y administrativos		4,883	4,768	17,506	12,733
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9, 14	2,388	3,675	10,624	8,583
Agotamiento y depreciación	5	10,380	10,814	25,716	20,319
Pérdida (ganancia) en cambio y otros		2,070	(389)	6,977	(1,304)
Pérdida (ganancia) en instrumentos financieros	12	6,022	370	(5,264)	1,507
Castigo de inversión crediticia		-	1,106	-	1,106
Gasto de impuesto a la riqueza (recuperación)		(16)	-	458	1,135
Pérdida en venta de activos		-	-	262	11
		34,352	40,211	77,686	73,353
Gasto financiero neto	10	7,407	5,711	25,134	16,771
Ingreso (pérdida) antes de impuestos de renta		(3,222)	(796)	15,491	17,827
Impuestos de renta (recuperación)					
Corrientes		6,826	8,174	19,969	22,335
Diferidos		(8,485)	(571)	(6,572)	(7,815)
		(1,659)	7,603	13,397	14,520
Participación no controlante		49	-	220	-
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total		(1,514)	(8,399)	2,314	3,307
Ingreso (pérdida) neto(a) por acción Básico(a) y diluido(a)	11	\$ (0.01)	\$ (0.05)	\$ 0.01	\$ (0.02)

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(NO AUDITADO)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Participación no controlante	Total patrimonio
Saldo a diciembre 31 de 2015	\$ 652,202	\$ 60,206	\$ 343	\$ (409,464)	\$ -	\$ 303,287
Emisión de acciones ordinarias, neta de costos	35,535	-	-	-	-	35,535
Opciones de compra de acciones ejercidas	7,296	(3,405)	-	-	-	3,891
Remuneración basada en acciones	-	5,448	-	-	-	5,448
Ingreso neto	-	-	-	3,307	-	3,307
Saldo a septiembre 30 de 2016	\$ 695,033	\$ 62,249	\$ 343	\$ (406,157)	\$ -	\$ 351,468
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 700,528	\$ 60,567	\$ 335	\$ (385,818)	\$ 774	\$ 376,386
Opciones de compra de acciones ejercidas	5,832	(2,349)	-	-	-	3,483
Remuneración basada en acciones	-	6,711	-	-	-	6,711
Ingreso neto	-	-	-	2,314	-	2,314
Pérdida neta de participación no controlante	-	-	-	-	(220)	(220)
Saldo a septiembre 30 de 2017	\$ 706,360	\$ 64,929	\$ 335	\$ (383,504)	\$ 554	\$ 388,674

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE CAJA
(NO AUDITADO)
(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Tres meses terminados en		Nueve meses terminados en	
		septiembre 30 de		septiembre 30 de	
		2017	2016	2017	2016
Actividades de operación					
Ingreso (pérdida) neto(a) e Ingreso(pérdida) total		\$ (1,514)	\$ (8,399)	\$ 2,314	\$ 3,307
Ajustes:					
Participación no controlante		(49)	-	(220)	-
Gasto financiero neto	10	7,407	5,711	25,134	16,771
Ingreso de capital		(268)	(387)	(1,047)	(1,399)
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9, 14	2,388	3,675	10,624	8,583
Agotamiento y depreciación	5	10,380	10,814	25,716	20,319
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros	12	8,778	(142)	(2,015)	995
Pérdida (ganancia) no realizada en cambio y otros		220	52	1,486	(1,357)
Ganancia realizada en inversión	12	(2,847)	-	(2,954)	-
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	14	(2,134)	(1,933)	(4,234)	(1,994)
Impuesto de renta diferido		(8,485)	(571)	(6,572)	(7,815)
Liquidación de obligación de desmantelamiento		-	-	(171)	(470)
Castigo de inversión crediticia		-	1,106	-	1,106
Costos no en efectivo previos a la licencia y de exploración	4	-	14,609	-	14,609
Pérdida en venta de activos		-	-	262	11
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(2,093)	(2,260)	(7,978)	(9,378)
		11,783	22,275	40,345	43,288
Actividades de inversión					
Adquisición de propiedad		-	(7,818)	-	(11,483)
Gastos en activos de exploración y evaluación		(4,774)	(12,465)	(37,581)	(24,448)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(20,376)	(7,578)	(44,619)	(19,699)
Recursos provenientes de disposición de activos		-	-	107	9
Recursos provenientes de Inversiones		3,233	-	4,847	-
Inversiones	7	(225)	(433)	(201)	(1,669)
Cambio en efectivo restringido		8,366	(27)	7,548	(769)
Cambio en gastos pagados por anticipado y depósitos		3,068	-	(5,563)	-
Otras obligaciones a largo plazo		(36)	-	(233)	-
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(5,421)	11,146	(15,621)	6,973
		(16,165)	(17,175)	(91,316)	(51,086)
Actividades de financiación					
Giro contra deuda con bancos	8	20,000	-	305,000	-
Gastos de financiación	8	(655)	-	(12,903)	-
Pago de deuda con bancos	8	-	-	(255,000)	-
Gasto de financiación neto pagado	10	(6,025)	(4,434)	(17,064)	(12,782)
Pagos de capital de arrendamiento financiero		(1,051)	-	(3,053)	-
Emisión de acciones ordinarias	9	2,306	36,101	3,483	39,426
		14,575	31,667	20,463	26,644

	Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
		2017	2016	2017	2016
Cambio en efectivo		10,193	36,767	(30,508)	18,846
Efectivo, inicio del período		25,582	25,336	66,283	43,257
Efectivo, final del período		\$ 35,775	\$ 62,103	\$ 35,775	\$ 62,103

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(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, Ecuador y México. La sede principal de la Compañía está ubicada en 4500, 525 - 8th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1G1, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto 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 noviembre 13 de 2017.

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 2016.

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 petróleo crudo pagadero en especie y el contrato de cobertura, 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"), la deuda con bancos y la obligación financiera, las cuales son medidas a costo amortizado, y la obligación de desmantelamiento, la cual es medida a valor presente ("VP") del mejor estimado de la administración del gasto requerido para liquidar la obligación presente a la fecha de fin del período.

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

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

(i) NIIF 15: Ingreso de contratos con clientes

En enero 1 de 2018 la Compañía deberá adoptar la NIIF 15 "Ingreso de contratos con clientes" ("NIIF 15"). La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y reemplazará la NIC 11 "Contratos de construcción", la NIC 18 "Reconocimiento de Ingresos", la CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes", la CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de inmuebles", la CINIIF 18 "Transferencias de activos por parte de clientes", y la SIC 31 "Ingreso - transacciones de

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

permuta que involucran servicios de publicidad". La NIIF 15 ofrece un modelo sencillo de cinco pasos, basado en principios, el cual será aplicado a todos los contratos con clientes, con limitadas excepciones las cuales incluyen, entre otras, los arrendamientos dentro del alcance de la NIC 17 y los instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales dentro del alcance de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", y la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Además de establecer un nuevo modelo de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos, la norma especifica cómo contabilizar los costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Los requisitos de la norma también se aplicarán al reconocimiento y la medición de ganancias y pérdidas en la venta de ciertos activos no financieros que no sean parte de las actividades ordinarias de la Compañía.

(ii) NIIF 9: Instrumentos financieros

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

(iii) CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada

En enero 1 de 2018 la Compañía deberá adoptar la CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada". La CINIIF se refiere a cómo determinar la fecha de la transacción para efectos de establecer la tasa de cambio por usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado en la eliminación de un activo o pasivo no monetario derivado del pago o recibo de una contraprestación anticipada en moneda extranjera.

(iv) NIIF 16: Arrendamientos

En enero 1 de 2019, la Compañía deberá adoptar la NIIF 16 "Arrendamientos", para reemplazar la directriz existente de la NIC 17 "Arrendamientos". La norma establece los principios y las revelaciones relacionados con el monto, la oportunidad y la incertidumbre de flujos de caja derivados de un acuerdo de arrendamiento.

La interpretación de las nuevas normas y reformas de las NIIF está actualmente en curso. El impacto total en los estados financieros será determinado a la terminación de la evaluación de la administración.

Reforma a normas existentes

En enero 1 de 2017, la Compañía adoptó reformas hechas a normas existentes. La NIC 7 "Estado de flujos de caja" aclaró los requisitos para cambios en efectivo y no en efectivo en pasivos derivados de actividades de financiación por revelar separadamente en la sección de actividades de financiación del estado de flujo de caja; solamente se estaban reportando los movimientos totales de efectivo o pasivos. Se hicieron otras reformas a la NIC 12 "Impuestos de renta", para aclarar los requisitos de reconocimiento de activos de impuestos diferidos resultantes de pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda que se tengan a valor razonable de mercado; la NIIF 2 "Pago basado en acciones", la cual fue reformada en cuanto a la clasificación y medición de transacciones con pago basado en acciones; y la NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", para la venta o el aporte de activos entre un inversionista y su asociada. Estas reformas no tuvieron un impacto significativo en las políticas o revelaciones contables de la Compañía.

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	144,328
Adiciones		37,581
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(11,205)
Saldo a septiembre 30 de 2017	\$	170,704

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, la Compañía hizo los descubrimientos de gas natural Toronja-1 en su bloque VIM-21 y Cañahuat-1 en su bloque Esperanza y, de acuerdo con ello, \$11.2 millones de costos de exploración relacionados con estos bloques han sido transferidos a activos de D&P.

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo		
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	922,348
Adiciones		42,735
Disposiciones		(766)
Transferidos de activos de E&E (nota 4)		11,205
Saldo a septiembre 30 de 2017	\$	975,522
Agotamiento y depreciación acumulados		
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	(558,029)
Agotamiento y depreciación		(29,616)
Eliminación y ajustes de inventario		427
Saldo a septiembre 30 de 2017	\$	(587,218)
Valores en libros		
A diciembre 31 de 2016	\$	364,319
A septiembre 30 de 2017	\$	388,304

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, la Compañía hizo los descubrimientos de gas natural Toronja-1 en su bloque VIM-21 y Cañahuat-1 en su bloque Esperanza y, de acuerdo con ello, \$11,2 millones de costos de exploración relacionados con estos bloques han sido transferidos a activos de D&P.

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, el gasto de agotamiento y depreciación de \$29,6 millones fue reducido en \$3,9 millones debido a la revaluación del pasivo por desmantelamiento sobre activos deteriorados, resultando en un gasto neto de \$25,7 millones registrado en el estado consolidado condensado de operaciones e ingreso (pérdida) total.

A septiembre 30 de 2017, \$24,6 millones de activos bajo construcción están siendo reconocidos a costo y no están siendo agotados.

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 6 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Septiembre 30 de 2017		Diciembre 31 de 2016	
Efectivo restringido – corriente	\$	19,985	\$	10,203
Efectivo restringido – no corriente		34,540		51,870
	\$	54,525	\$	62,073

A septiembre 30 de 2017, el efectivo restringido consistió en \$39,1 millones de depósitos a término usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador (\$16,7 millones clasificados como corrientes y \$22,4 millones clasificados como no corrientes), \$10,1 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital (\$3,3 millones clasificados como corrientes y \$6,8 millones clasificados como no corrientes), y \$5,3 millones mantenidos en cuenta de reserva de deuda según lo requerido conforme a su deuda con bancos (clasificados como no corrientes).

NOTA 7 – INVERSIONES

	Inversión en compañía de oleoducto	Inversiones en compañía de petróleo y gas	Inversión en Interoil	Inversión en compañía de generación de energía	Total Inversiones
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 1,575	\$ 2,723	\$ 13,309	\$ -	\$ 17,607
Adiciones	-	225	-	-	\$ 225
Disposiciones	-	(24)	-	(4,123)	(4,147)
Ganancia realizada	-	-	-	2,954	2,954
Ganancia (pérdida) no realizada	188	(2,700)	-	4,650	2,138
Ganancia (pérdida) en cambio	53	1	-	(5)	49
Saldo a septiembre 30 de 2017	\$ 1,816	\$ 225	\$ 13,309	\$ 3,476	\$ 18,826

En octubre 28 de 2015, la Compañía invirtió \$3,2 millones en Andes InterOil Limited (“Andes”) para adquirir el 49% de las acciones en circulación de Andes. Andes tenía el 51% de InterOil Exploration and Production ASA (“InterOil”), una compañía inscrita en la Bolsa de Valores de Oslo en Noruega, al tiempo de la transacción. Debido a la propiedad y la participación en el gobierno de Andes por parte de la Compañía, se consideró que esta tenía influencia significativa sobre Andes e InterOil y por lo tanto la inversión fue contabilizada con el uso del método de participación. La inversión fue reducida a \$0 en mayo de 2017 como resultado de las pérdidas de capital registradas desde el inicio.

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, la Compañía intercambió todas sus acciones en Andes por 16.172.052 acciones en InterOil. Como resultado, la Compañía reclasificó su inversión en InterOil como un activo financiero, el cual fue medido a valor razonable con los cambios en valor razonable registrados en ganancia o pérdida. Al intercambio de las acciones en mayo de 2017, la Compañía registró una ganancia no realizada por ajuste a valor de mercado de \$13,3 millones (siendo el valor total de las acciones de InterOil poseídas a esa fecha). La Compañía registró una pérdida no realizada por ajuste a valor de mercado de \$8,6 millones durante los tres meses terminados en

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

septiembre 30 de 2017 (ver la nota 12), sobre las acciones aún poseídas al final del tercer trimestre. Desde el intercambio de las acciones, la Compañía ha vendido 7.577.703 de las 16.172.052 acciones, resultando en una ganancia realizada de \$3 millones reconocida en los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 (ver la nota 12).

NOTA 8 – DEUDA CON BANCOS

Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	250,638
Giro, neto de costos de transacción		292,097
Pago		(255,000)
Amortización de costos de transacción		6,460
Saldo a septiembre 30 de 2017	\$	294,195

En febrero 14 de 2017, la Compañía celebró un convenio de crédito para un préstamo a término, preferencial y garantizado de \$265 millones con un sindicato de bancos liderado por Credit Suisse (el "Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017"). El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 vencerá en marzo 20 de 2022, y tiene interés pagadero trimestralmente y capital pagadero en trece cuotas trimestrales iguales a partir de marzo 20 de 2019, después de más de dos años de un período de gracia inicial. El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 tiene un interés de LIBOR más 5,5% y está garantizado con todos los activos significativos de la Compañía. Los recursos del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 se usaron para el pago de capital por el monto de \$255 millones incluidos \$180 millones del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y \$75 millones de Títulos Preferenciales, más interés causado y costos de la transacción. El valor en libros del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales incluyó \$4,4 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital, los cuales fueron totalmente llevados a gasto al momento de la cancelación. El valor en libros del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 incluyó \$10,8 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital a septiembre 30 de 2017. El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 también permite que \$40 millones adicionales disponibles de fondos "greenshoe" sean girados en cualquier momento dentro de los doce meses siguientes a la financiación a la sola discreción de la Compañía, con sujeción a ciertas condiciones, de los cuales se giró la totalidad durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017.

El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 incluye varios compromisos no financieros y compromisos financieros, incluyendo una razón máxima de apalancamiento consolidado ("Razón de Apalancamiento Consolidado") de 3,00:1,00, una razón mínima de cobertura de interés consolidado ("Razón de Cobertura de Interés Consolidado") de 3,50:1,00, una razón mínima de activos corrientes consolidados a pasivos corrientes consolidados ("Razón de Activos Corrientes Consolidados a Pasivos Corrientes Consolidados") de 1,00:1,00, una razón mínima de VP10 de 1,30:1,00 y una razón mínima de cobertura de servicio de deuda de 1,50:1,00.

La Razón de Apalancamiento Consolidado se calcula en forma trimestral como deuda total consolidada ("Deuda Total Consolidada") dividida por EBITDAX consolidado ("EBITDAX Consolidado"). La Deuda Total Consolidada incluye el monto de capital de todo endeudamiento, lo cual actualmente incluye la deuda con bancos y la obligación de arrendamiento financiero. Adicionalmente, el efectivo restringido mantenido en la cuenta de reserva de servicio de deuda en relación con el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 es deducible contra la Deuda Total Consolidada. EL EBITDAX Consolidado se calcula para los últimos doce meses y se define como ingreso (pérdida) neto(a) consolidado(a) ajustado(a) por intereses, impuestos de renta, depreciación, agotamiento, amortización,

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

gastos de exploración, ingreso (pérdida) de capital y otros cargos similares no recurrentes o distintos a efectivo. El EBITDAX Consolidado además se ajusta por la porción de ingresos para la Compañía provenientes del CPI de Ecuador, en la medida en que se recauden en efectivo. El propósito de incluir este último monto es capturar los fondos provenientes de las operaciones del negocio conjunto de la Compañía en Ecuador en el cálculo en tanto es contabilizado sobre la base de consolidación de capital en los estados financieros de la Compañía.

La Razón de Cobertura de Interés Consolidado se calcula en forma trimestral como EBITDAX Consolidado dividido por el gasto de interés consolidado ("Gasto de Interés Consolidado"). EL EBITDAX Consolidado se calcula para los últimos doce meses según lo descrito en el párrafo precedente. El Gasto de Interés Consolidado se calcula para los últimos doce meses y excluye cargos de Interés distintos a efectivo.

La Razón de Activos Corrientes Consolidados a Pasivos Corrientes Consolidados se calcula en forma trimestral como los activos corrientes consolidados divididos por los pasivos corrientes consolidados, excluyendo la porción corriente de todo endeudamiento a largo plazo y todo activo corriente distinto a efectivo y pasivo corriente distinto a efectivo.

La razón de VP10 se calcula semestralmente como el valor presente de los ingresos netos futuros después de impuestos descontados al 10% calculados con base en los informes de reservas de la Compañía divididos por el saldo de capital pendiente del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017.

La razón de cobertura de servicio de deuda se calcula en forma trimestral como la razón de a) el monto total de efectivo recibido en las cuentas de recaudo de la Compañía durante el trimestre a b) el próximo monto de servicio de deuda.

La Compañía estaba en cumplimiento de sus compromisos a septiembre 30 de 2017.

NOTA 9 – CAPITAL ACCIONARIO

Autorizado

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

Emitido y en circulación

	Número (000)	Monto
Saldo a diciembre 31 de 2016	174,359	\$ 700,528
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	1,568	3,483
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	-	2,349
Saldo a septiembre 30 de 2017	175,927	\$ 706,360

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:

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016

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

	Número (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
Saldo a diciembre 31 de 2016	13,116	3.85
Otorgadas	5,117	4.28
Ejercidas	(1,568)	2.87
Perdidas y canceladas	(1,552)	5.85
Saldo a septiembre 30 de 2017	15,113	3.88

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a septiembre 30 de 2017.

Rango de precios de ejercicio (C\$)	Opciones de compra de acciones en circulación			Opciones de compra de acciones que pueden ser ejercidas	
	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\$)
\$2.21 a \$3.50	5,979	2.5	2.83	5,229	2.80
\$3.60 a \$6.98	9,134	3-9	4.57	5,917	4.74
	15,113	3-4	3.88	11,146	3.83

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$2,3 millones y \$6,7 millones (\$3,6 millones y \$5,5 millones en 2016) durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, respectivamente.

NOTA 10 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2017	2016	2017	2016
Ingreso financiero				
Interés y otro ingreso	\$ 718	\$ 501	\$ 2,305	\$ 1,667
Gasto financiero				
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	472	681	1,610	2,186
Amortización de cargos anticipados	910	596	6,460	1,811
Intereses y otros costos de financiación	6,743	4,935	19,369	14,441
	\$ 8,125	\$ 6,212	\$ 27,439	\$ 18,438
Gasto financiero neto	\$ 7,407	\$ 5,711	\$ 25,134	\$ 16,771

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, debido a la liquidación del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP (ver nota 8), se registró un gasto de \$4,4 millones de costos de transacción no amortizados compensados contra los montos de capital al tiempo de la liquidación.

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

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

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2017	2016	2017	2016
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ (1,514)	\$ (8,399)	\$ 2,314	\$ 3,307
Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	175,663	169,063	174,908	162,904
Efecto de opciones de compra de acciones	-	-	1,847	2,135
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido	175,663	169,063	176,755	165,039

Para los tres meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016, las opciones de compra de acciones fueron antidilutivas debido a una pérdida neta.

NOTA 12 – INFORMACIÓN ADICIONAL

La Compañía registra las ventas de petróleo y gas natural netas de regalías. Las regalías en que se incurrió fueron las siguientes:

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2017	2016	2017	2016
Regalías de petróleo y gas natural	\$ 4,308	\$ 7,147	\$ 14,498	\$ 15,225

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

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2017	2016	2017	2016
Impuestos de renta pagados	\$ -	\$ -	\$ 14,442	\$ 8,893
Intereses pagados	\$ 6,215	\$ 4,565	\$ 18,171	\$ 13,630

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2017	2016	2017	2016
Petróleo crudo pagadero en especie	\$ 114	\$ (32)	\$ 9	\$ 50
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	(124)	(12)	(37)	891
Unidades de acciones restringidas – realizadas	(8)	(19)	(394)	(19)
Inversiones – no realizadas	8,637	(51)	(2,138)	51
Inversiones – realizadas	(2,847)	531	(2,954)	531
Contrato de cobertura – no realizado	151	(47)	151	3
Contrato de cobertura – realizado	99	-	99	-
	\$ 6,022	\$ 370	\$ (5,264)	\$ 1,507

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2017	2016	2017	2016
Cambio en:				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (6,654)	\$ (2,387)	\$ (8,377)	\$ (25,525)
Gastos y depósitos pagados por anticipado	(3,474)	(992)	1,289	(4,223)
Inventario de petróleo crudo	(8)	(99)	159	(112)
Cuentas por pagar, comerciales y otras	(4,017)	6,692	(19,451)	11,627
Petróleo crudo pagadero en especie	(30)	(83)	(34)	(217)
Ingreso diferido	(350)	(1,972)	(1,025)	1,984
Impuesto a la riqueza por pagar	(221)	(571)	-	-
Impuestos por pagar	7,240	8,298	3,840	14,061
	\$ (7,514)	\$ 8,886	\$ (23,599)	\$ (2,405)
Atribuible a:				
Actividades operativas	\$ (2,093)	\$ (2,260)	\$ (7,978)	\$ (9,378)
Actividades de inversión	(5,421)	11,146	(15,621)	6,973
	\$ (7,514)	\$ 8,886	\$ (23,599)	\$ (2,405)

NOTA 13 – INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

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

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
Tres meses terminados en septiembre 30 de 2017			
Ingreso y otras entradas	\$ 38,269	\$ -	\$ 38,269
Utilidad de capital	-	268	268
Gastos, excluidos impuestos de renta	(22,243)	(19,467)	(41,710)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	16,026	(19,199)	(3,173)
Recuperación de impuesto de renta	(1,659)	-	(1,659)
Ganancia (pérdida) neta	\$ 17,685	\$ (19,199)	\$ (1,514)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 24,413	\$ 565	\$ 24,978
Tres meses terminados en septiembre 30 de 2016			
Ingreso y otras entradas	\$ 44,739	\$ -	\$ 44,739
Utilidad de capital	-	387	387
Gastos, excluidos impuestos de renta	(7,970)	(37,952)	(45,922)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	36,769	(37,565)	(796)
Gasto de impuesto de renta	7,603	-	7,603
Ganancia (pérdida) neta	\$ 29,166	\$ (37,565)	\$ (8,399)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 4,935	\$ 111	\$ 5,046
Nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017			
Ingreso y otras entradas	\$ 117,264	\$ -	\$ 117,264
Utilidad de capital	-	1,047	1,047
Gastos, excluidos impuestos de renta	(75,583)	(27,017)	(102,600)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	41,681	(25,970)	15,711
Gasto de impuesto de renta	13,397	-	13,397
Ganancia (pérdida) neta	\$ 28,284	\$ (25,970)	\$ 2,314
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 78,634	\$ 916	\$ 79,550
Nueve meses terminados en septiembre 30 de 2016			
Ingreso y otras entradas	\$ 106,552	\$ -	\$ 106,552
Utilidad de capital	-	1,399	1,399
Gastos, excluidos impuestos de renta	(23,403)	(66,721)	(90,124)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	83,149	(65,322)	17,827
Gasto de impuesto de renta	14,520	-	14,520
Ganancia (pérdida) neta	\$ 68,629	\$ (65,322)	\$ 3,307
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 20,368	\$ 226	\$ 20,594

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016

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

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
Saldo a septiembre 30 de 2017			
Total activos	\$ 592,174	\$ 207,133	\$ 799,307
Total pasivos	\$ 247,552	\$ 163,081	\$ 410,633
Saldo a diciembre 31 de 2016			
Total activos	\$ 604,640	\$ 182,868	\$ 787,508
Total pasivos ⁽¹⁾	\$ 159,068	\$ 252,054	\$ 411,122

(1) Pasivos totales en "Otros segmentos" a diciembre 31 de 2016, principalmente relacionados con el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales.

NOTA 14 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Salvo por la reclasificación de la inversión en Interoil tratada en la nota 7, la clasificación de instrumentos financieros de la Compañía permanece sin cambios desde diciembre 31 de 2016.

Valor razonable de instrumentos financieros

Los valores en libros y los correspondientes valores razonables de efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar comerciales y otras, y cuentas por pagar comerciales y otras, se aproximan a sus valores razonables a septiembre 30 de 2017, dada la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros. Las Unidades de Acciones Restringidas ("UAR"), las Inversiones y los contratos de cobertura se registran a valor razonable. El valor razonable de la deuda con bancos es \$305 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, la inversión en Interoil, el petróleo crudo pagadero en especie y el contrato de cobertura se clasifican en el Nivel 1. Las Inversiones en el oleoducto y la compañía de petróleo y gas se clasifican en el Nivel 2 (\$2 millones). La inversión en la compañía de generación de energía se clasifica en el Nivel 3 (\$13,3 millones). No ha habido reclasificación de instrumentos financieros para incluir o sacar de alguna jerarquía de valor

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

razonable durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017. 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 (000)	Monto
Saldo a diciembre 31 de 2016	655	\$ 2,237
Otorgadas	1,203	3,913
Liquidadas	(1,226)	(3,909)
Ganancia realizada	-	(325)
Ganancia no realizada	-	(37)
Pérdida en cambio	-	271
Saldo a septiembre 30 de 2017	632	\$ 2,150

En enero 10 de 2017 y agosto 14 de 2017, la Compañía otorgó 1.183.000 y 20.000 UAR con un precio de referencia de C\$4,30 y C\$4,26, respectivamente. Una porción de las UAR madura en una mitad en seis meses y en otra mitad en un año desde la fecha de otorgamiento, y otra porción madura en una mitad en un año y en otra mitad en dos años desde la fecha de otorgamiento. Las UAR probablemente se liquidarán en efectivo.

En enero 21 de 2017, febrero 24 de 2017, marzo 31 de 2017, julio 16 de 2017, agosto 18 de 2017 y agosto 24 de 2017 se liquidaron 4.666, 9.500, 582.802, 580.250, 7.500 y 26.000 UAR a un precio de C\$4,22, C\$3,92, C\$3,86, C\$4,40, C\$4,05 y C\$4,13 por acción, respectivamente. En mayo 31 de 2017, 15.000 UAR fueron terminadas y no serán liquidadas en efectivo.

Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio de productos básicos

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. Los precios de productos básicos para petróleo crudo se ven impactados por los eventos económicos mundiales que dictan los niveles de oferta y demanda. De tiempo en tiempo la Compañía puede procurar mitigar el riesgo de precios de productos básicos mediante el uso de derivados financieros. La política de la Compañía es suscribir solamente los contratos de productos básicos considerados adecuados hasta un máximo del 50% de los volúmenes proyectados de producción. La compañía no tuvo contratos de productos básicos en vigor durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017.

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

(ii) **Riesgo de moneda extranjera**

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues ciertos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses. A septiembre 30 de 2017, la tasa de cambio del peso colombiano al dólar de Estados Unidos fue de 2.937:1 (3.000:1 a diciembre 31 de 2016) y la tasa de cambio del dólar canadiense al dólar de Estados Unidos fue de 1,25:1 (1,34:1 a diciembre 31 de 2016).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017.

(iii) **Riesgo de tasa de interés**

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

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, la Compañía celebró un contrato de cobertura bajo los siguientes términos:

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

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 septiembre 30 de 2017:

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda con bancos - capital	\$ -	\$ 70,385	\$ 234,615	\$ 305,000
Obligación de arrendamiento financiero de instalación de Jobo - no descontada	8,618	9,109	21,446	39,173
Cuentas por pagar, comerciales y otras	14,471	-	-	14,471
Petróleo crudo pagadero en especie	622	-	-	622
Impuestos por pagar	2,412	-	-	2,412
Contrato de cobertura	151	-	-	151
Ingreso diferido	2,966	3,731	-	6,697
Otras obligaciones a largo plazo	-	-	2,769	2,769
Unidades de acciones restringidas	2,116	34	-	2,150
	\$ 31,356	\$ 83,259	\$ 258,830	\$ 373,445

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$80 millones para garantizar algunas obligaciones derivadas de sus contratos de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales. Tales montos se vuelven exigibles solamente si la Compañía no cumple con tales obligaciones.

Riesgo de crédito

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

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

Administración de capital

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

La compañía hace seguimiento al apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en su nivel de deuda neta. La deuda neta se define como el monto de capital de su deuda pendiente con bancos menos capital de trabajo, según lo definido anteriormente. Con el fin de facilitar la administración de su deuda neta, la Compañía prepara presupuestos anuales, los cuales se actualizan según sea necesario

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016

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

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 nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017, la Compañía suscribió un nuevo convenio de crédito para refinanciar su Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales por un total de \$255 millones, con el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 de \$265 millones, con lo siguientes beneficios: a) una tasa de interés promedio más baja, y b) la prórroga del primer pago de amortización del nuevo préstamo a término hasta 2019. El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 también permite que \$40 millones adicionales disponibles de fondos "greenshoe" sean girados en cualquier momento dentro de los doce meses siguientes a la financiación a la sola discreción de la Compañía, con sujeción a ciertas condiciones, de los cuales se giró la totalidad durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017.

	Septiembre 30 de 2017	
Deuda con bancos – capital	\$	305,000
Superávit de capital de trabajo		(62,168)
Deuda neta	\$	242,832

NOTA 15 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a septiembre 30 de 2017:

	Menos de 1 año		1-3 años		Más de 3 años		Total	
Contratos de exploración y producción	\$	25,894	\$	52,628	\$	7,132	\$	85,654
Contrato de operación de la Instalación de Jobo		3,390		7,275		5,601		16,266
Contrato de arrendamiento de estación de compresión ⁽¹⁾		2,161		10,635		44,200		56,996
Contrato de procesamiento de gas natural líquido		2,356		5,654		8,300		16,310
Arrendamientos de oficina		1,081		1,446		1,325		3,852

(1) La Compañía celebró un contrato de arrendamiento durante los tres meses terminados en septiembre 30 de 2017, para la compresión de gas natural para su gasoducto Sabanas, con sujeción a la aprobación de los mutuantes, permitiendo una reforma del Convenio de Préstamo a Término Preferencial y Garantizado existente. Se espera que una porción del contrato de arrendamiento de compresión se registre como arrendamiento financiero al inicio de las operaciones.

Contrato de producción incremental de Ecuador

En adición a los compromisos descritos arriba, la Compañía tiene a una participación patrimonial no operada del 25% en un consorcio (negocio conjunto), al cual en 2012 le fue adjudicado un contrato de producción incremental de los campos petroleros maduros Libertador y Atacapi en Ecuador. El consorcio planea realizar gastos de capital estimados en un total de \$397 millones (\$107,6 millones netos para la Compañía) por el término de 15 años del contrato. A septiembre 30 de 2017, la Compañía había hecho gastos por \$86,8 millones en relación con su compromiso del CPI de Ecuador y tiene un compromiso restante por \$20,8 millones.

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

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017 y 2016

(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 ha celebrado 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 septiembre 30 de 2017 son \$7,56/barril y \$2,97/barril, respectivamente. Los contratos de pago en firme expirarán en noviembre de 2025 y 2028, respectivamente.

Contingencias

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