

CANACOL ENERGY LTD.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO
AUDITADOS) PARA LOS TRES MESES TERMINADOS EN MARZO 31 DE 2017

Claudia Victoria Salgado R.

CVS

TRADUCTORA OFICIAL
Cert. # 0249 U. Nat.



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(NO AUDITADOS)
(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Marzo 31 de 2017	Diciembre 31 de 2016
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo		\$ 44,778	\$ 66,285
Efectivo restringido	6	18,706	10,203
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		39,132	34,617
Gastos y depósitos pagados por anticipado		9,127	8,897
Inversiones	7	-	2,700
Inventario de petróleo crudo		712	790
		112,455	123,490
Activos no corrientes			
Efectivo restringido	6	43,812	51,870
Activos de exploración y evaluación	4	159,432	144,328
Propiedades, planta y equipo	5	363,788	364,319
Inversión en capital		15,700	15,414
Inversiones	7	14,949	14,907
Activos de impuestos diferidos		76,028	73,180
		673,709	664,018
Total activos		\$ 786,164	\$ 787,508
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Deuda con bancos	8	-	22,193
Cuentas por pagar, comerciales y otras		22,726	32,438
Petróleo crudo pagadero en especie		614	646
Ingreso diferido		2,791	3,991
Obligación de arrendamiento financiero		4,413	4,140
Unidades de acciones restringidas	14	3,577	2,181
Impuesto a la riqueza por pagar		469	-
Impuestos por pagar		25,187	15,195
		59,777	80,784
Pasivos no corrientes			
Deuda con bancos	8	254,485	228,445
Ingreso diferido		3,731	3,731
Obligación de arrendamiento financiero		27,364	28,622
Obligaciones de desmantelamiento		32,189	29,964
Unidades de acciones restringidas	14	88	56
Otras obligaciones de largo plazo		3,246	3,328
Pasivos por impuestos diferidos		33,465	36,192
Total pasivos		414,345	411,122
Patrimonio			
Capital accionario	9	700,767	700,528
Otras reservas		63,762	60,567
Otro ingreso total acumulado		335	335
Déficit		(393,760)	(385,818)
Participación no controlante		715	774
Total patrimonio		371,819	376,386
Total pasivos y patrimonio		\$ 788,164	\$ 787,508

Compromisos y contingencias (nota 15).

Evento subsiguiente (nota 16).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Claudia Victoria Salgado R.

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

(NO AUDITADO)

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	Nota	2017	2016
Ingresos			
Ingresos de petróleo crudo y gas natural, netos de regalías	12	\$ 38,604	\$ 21,762
Otro ingreso de gas natural en firme		2,979	938
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías		41,583	22,700
Otros ingresos		-	187
Ingresos de capital		286	294
Gastos			
Gastos de producción y de transporte		6,390	4,082
Costos previos a la licencia y de exploración		23	40
Generales y administrativos		6,520	3,762
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9,14	7,156	4,048
Agotamiento y depreciación	5	9,797	5,834
Pérdida (ganancia) en cambio y otros		2,780	(591)
Pérdida en instrumentos financieros	12	1,971	117
Gasto de impuesto a la riqueza		450	850
Pérdida en venta de activos		229	-
		35,316	18,142
Gasto financiero neto	10	10,777	5,323
Pérdida antes de impuestos de renta		(4,224)	(284)
Impuestos de renta (recuperación)			
Corrientes		9,355	6,582
Diferidos		(5,578)	(7,327)
		3,777	(745)
Participación no controlante		59	-
(Pérdida) ingreso neto(a) y (pérdida) ingreso total		(7,942)	461
(Pérdida) ingreso neto(a) y (pérdida) ingreso total por acción			
Básica y diluida	11	\$ (0.05)	\$ -

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Claudia Victoria Salgado R.

ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(NO AUDITADO)

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

	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
Opciones de compra de acciones ejercidas	473	(249)	-	-	-	224
Remuneración basada en acciones	-	1,019	-	-	-	1,019
Ingreso neto del período	-	-	-	461	-	461
Saldo a marzo 31 de 2016	\$ 652,675	\$ 60,976	\$ 343	\$ (409,003)	\$ -	\$ 304,991
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 700,528	\$ 60,567	\$ 335	\$ (385,818)	\$ 774	\$ 376,386
Opciones de compra de acciones ejercidas	239	(115)	-	-	-	124
Remuneración basada en acciones	-	3,310	-	-	-	3,310
Pérdida neta del período	-	-	-	(7,942)	-	(7,942)
Pérdida neta de participación no controlante en el período	-	-	-	-	(59)	(59)
Saldo a marzo 31 de 2015	\$ 700,767	\$ 63,762	\$ 335	\$ (393,760)	\$ 715	\$ 371,819

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Claudia Victoria Salgado R.

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	Nota	2017	2016
Actividades de operación			
(Pérdida) ingreso neto(a) y Ajustes:		\$ (7,942)	\$ 461
Participación no controlante		(59)	-
Gasto financiero neto	10	10,777	5,323
Ingreso de capital		(286)	(294)
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9,14	7,156	4,048
Agotamiento y depreciación	5	9,797	5,834
Pérdida no realizada en instrumentos financieros	12	2,310	119
Pérdida (ganancia) no realizada en cambio y otros		1,686	(758)
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	14	(2,052)	(35)
Recuperación de impuesto de renta diferido		(5,578)	(7,327)
Liquidación de obligación de desmantelamiento		(128)	-
Pérdida en venta de activos		229	-
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	1,629	(122)
		17,539	7,249
Actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad		-	(3,665)
Gastos en activos de exploración y evaluación		(15,104)	(8,328)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(7,820)	(5,864)
Producto de disposición de activos		107	-
Inversiones	7	24	(11)
Cambio en efectivo restringido		(445)	(312)
Otros pasivos de largo plazo		(82)	-
Pagos de capital de arrendamiento financiero		(985)	-
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(8,478)	1,885
		(32,783)	(16,295)
Actividades de financiación			
Giro contra deuda con bancos	8	265,000	-
Cargos de financiación,	8	(10,870)	-
Pago de deuda con bancos	8	(255,000)	-
Gasto financiero neto pagado	10	(5,515)	(4,120)
Emisión de acciones ordinarias	9	124	224
		(6,261)	(3,896)
Cambio en efectivo		(21,505)	(12,942)
Efectivo, inicio del período		66,283	43,257
Efectivo, final del período		\$ 44,778	\$ 30,315

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 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 mayo 9 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 y el petróleo crudo pagadero en especie, los cuales son medidos a valor razonable con los cambios en su valor razonable registrados en ganancia o pérdida ("valor razonable a través de ganancia o pérdida"), la deuda con bancos, la cual se mide a costo amortizado, la obligación de desmantelamiento, la cual se mide a valor presente ("VP") del mejor estimado de la administración del gasto requerido para liquidar la obligación presente a la fecha del período, y la obligación de arrendamiento financiero y el activo, los cuales se miden al valor razonable de mercado menos amortización.

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 futuro en los estados financieros, 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". 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

Claudia Victoria Salgado R.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

(ii) 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 no monetario o un 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 los flujos de caja derivados de un arrendamiento.

La interpretación de las nuevas NIIF y las reformas está actualmente en curso; el impacto total en los estados financieros se determinará a la terminación de la evaluación de la administración.

Reforma a normas existentes

En enero 1 de 2017 la Compañía adoptó las reformas hechas a normas existentes. En la NIC 7 “Estado de flujos de caja” se aclaró el requerimiento de revelar separadamente los cambios de efectivo y distintos a efectivo en pasivos derivados de actividades de financiación en la sección de flujos de caja de actividades de financiación del estado de flujos de caja; actualmente solamente se reportan los movimientos de efectivo totales de los pasivos. Se hicieron otras reformas a NIC 12 “Impuestos de renta”, para aclarar los requisitos para el reconocimiento de activos de impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda poseídos a valor razonable de mercado; a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”, para la clasificación y medición de transacciones de pago con base en acciones; a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y la NIC 28 “Inversiones en asociados y negocios conjuntos”, para la venta o el

Claudia Victoria Salgado R.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

aporte de activos entre un inversionista y su asociado. Estas reformas no tuvieron un impacto significativo en las políticas contables o revelaciones de la Compañía.

NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	144,328
Adiciones		15,104
Saldo a marzo 31 de 2017	\$	159,432

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo		
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	922,348
Adiciones		9,629
Disposiciones		(733)
Saldo a marzo 31 de 2017		931,244
Agotamiento y depreciación acumulados		
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	(558,029)
Agotamiento y depreciación		(9,797)
Eliminación y ajustes de inventario		370
Saldo a marzo 31 de 2017	\$	(567,456)
Valores en libros		
A diciembre 31 de 2016	\$	364,319
A marzo 31 de 2017	\$	363,788

NOTA 6 – EFECTIVO RESTRINGIDO

		Marzo 31 de 2017		Diciembre 31 de 2016
Efectivo restringido – corriente	\$	18,706	\$	10,203
Efectivo restringido – no corriente		43,812		51,870
	\$	62,518	\$	62,073

A marzo 31 de 2017, el efectivo restringido consistió en \$49.4 millones de depósitos a término usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador (\$16.7 millones clasificados como corrientes y \$32.7 millones clasificados como no corrientes), \$8.6 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital (\$2.0 clasificados como corrientes y \$6.6 millones clasificados como no

Claudia Victoria Salgado R.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

corrientes), y \$4.5 millones mantenidos en una cuenta de reserva de deuda según lo requerido conforme a su deuda con bancos (clasificados como no corrientes).

NOTA 7 – INVERSIONES

	Inversión en compañía de oleoducto	Inversiones en compañía de petróleo y gas	Inversión en compañía de generación de energía	Total Inversiones
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 1,575	\$ 2,723	\$ 13,309	\$ 17,607
Adiciones	-	(24)	-	(24)
Pérdida no realizada	-	(2,700)	-	(2,700)
Ganancia en cambio	65	1	-	66
Saldo a marzo 31 de 2017	\$ 1,640	\$ -	\$ 13,309	\$ 14,949

NOTA 8 – DEUDA CON BANCOS

Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 250,638
Giro, neto de costos de transacción	254,130
Pago	(255,000)
Amortización de costos de transacción	4,717
Saldo a marzo 31 de 2017	\$ 254,485

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 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 en el monto de \$255 millones incluidos \$180 millones del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y \$75 millones de Títulos Preferenciales, más intereses causados y costos de la transacción. El valor en libros del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP 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 \$10,5 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital a marzo 31 de 2017. El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 también permite que \$40 millones adicionales disponibles de fondos “greenhoe” sean girados en cualquier momento dentro de los 12 meses siguientes a la financiación a la sola discreción de la Compañía, con sujeción a ciertas condiciones. En abril 28 de 2017, \$20 millones de los \$40 millones de fondos “greenhoe” fueron girados.

El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 incluye varios compromisos no financieros y financieros, incluida una razón máxima de apalancamiento consolidado (“Razón de Apalancamiento

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

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 12 meses y se define como ingreso neto consolidado ajustado por intereses, impuestos de renta, depreciación, agotamiento, amortización, 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 12 meses según lo descrito en el párrafo precedente. El Gasto de Interés Consolidado se calcula para los últimos 12 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 reportes 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 marzo 31 de 2017.

NOTA 9 – CAPITAL ACCIONARIO

Autorizado

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

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

Emitido y en circulación

	Número (000)	Monto
Saldo a junio 30 de 2016	174,359	\$ 700,528
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	63	124
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	-	115
Saldo a marzo 31 de 2017	174,422	\$ 700,767

Opciones de compra de acciones

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

	Número (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
Saldo a diciembre 31 de 2016	13,116	3.85
Otorgadas	2,786	4.30
Ejercidas	(63)	2.66
Perdidas y canceladas	(800)	7.15
Saldo a marzo 31 de 2017	15,039	3.76

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a marzo 31 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	7,434	3.0	2.81	6,055	2.83
\$3.60 a \$7.00	7,578	3.9	4.68	4,561	4.96
\$7.10 a \$7.90	27	0.1	7.90	27	7.90
	15,039	3.5	3.76	10,643	3.75

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$3,3 millones (\$1 millón en 2016) durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2017.

Claudia Victoria Salgado R.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 10 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

Tres meses terminados en marzo 31 de	2017	2016
Ingreso financiero		
Intereses y otro ingreso	\$ (890)	\$ (629)
Gasto financiero		
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	545	591
Amortización de cargos anticipados	4,717	620
Intereses y otros costos financieros	6,405	4,741
	11,667	5,952
Gasto financiero neto	\$ 10,777	\$ 5,323

Durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2017, debido a la liquidación del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales (ver nota 8), \$4,4 millones de los costos no amortizados de la transacción compensados contra los montos de capital fueron registrados en su totalidad como gasto al tiempo de la liquidación.

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

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	2017	2016
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ (7,942)	\$ 461
Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	174,378	159,311
Efecto de opciones de compra de acciones	-	924
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido	174,378	160,235

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017, las opciones de compra de acciones fueron antidilutivas debido a la pérdida neta.

NOTA 12 – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	2017	2016
Regalías de petróleo y gas natural	\$ 4,999	\$ 2,229

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	2017	2016
Impuestos de renta pagados	\$ -	\$ -
Intereses pagados	\$ 6,249	\$ 4,569

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2017	2016
Petróleo crudo pagadero en especie	\$ (31)	\$ (12)
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	(359)	29
Unidades de acciones restringidas –realizadas	(339)	(2)
Inversiones – no realizadas	2,700	102
	\$ 1,971	\$ 117

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2017	2016
Cambio en:		
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (4,515)	\$ (8,921)
Gastos y depósitos pagados por anticipado	(230)	(954)
Inventario de petróleo crudo	104	7
Cuentas por pagar, comerciales y otras	(11,469)	3,188
Petróleo crudo pagadero en especie	-	(380)
Ingreso diferido	(1,200)	1,058
Impuesto a la riqueza por pagar	469	885
Impuestos por pagar	9,992	6,880
	\$ (6,849)	\$ 1,763
Atribuible a:		
Actividades operativas	1,629	(122)
Actividades de inversión	(8,478)	1,885
	\$ (6,849)	\$ 1,763

NOTA 13 – 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

Claudia Victoria Salgado R.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Segmentos" no es un segmento reportable. Las principales instancias decisorias en temas de la operación en la Compañía son sus funcionarios ejecutivos.

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

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
Tres meses terminados en marzo 31 de 2017			
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías	\$ 41,583	\$ -	\$ 41,583
Utilidad del capital	-	286	286
Gastos, excluidos impuestos de renta	(29,432)	(16,602)	(46,034)
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos	12,151	(16,316)	(4,165)
Recuperación de impuesto de renta	3,777	-	3,777
Ingreso neto	\$ 8,374	\$ (16,316)	\$ (7,942)
Gastos de capital, netos	\$ 23,893	\$ 107	\$ 24,000
Tres meses terminados en marzo 31 de 2015			
Ingresos	\$ 22,887	\$ -	\$ 22,887
Utilidad del capital	-	294	294
Gastos, excluidos impuestos de renta	(18,808)	(4,657)	(23,465)
Pérdida neta antes de impuestos	4,079	(4,363)	(284)
Gasto de impuesto de renta	(745)	-	(745)
Pérdida neta	\$ 4,824	\$ (4,363)	\$ 461
Gastos de capital, netos	\$ 15,433	\$ 115	\$ 15,548
A marzo 31 de 2016			
Total activos	\$ 613,209	\$ 172,955	\$ 786,164
Total pasivos	\$ 275,903	\$ 138,442	\$ 414,345
A diciembre 31 de 2015			
Total activos	\$ 604,640	\$ 182,868	\$ 787,508
Total pasivos ⁽¹⁾	\$ 159,068	\$ 252,054	\$ 411,122

(1) El total de pasivos en "Otros Segmentos" a diciembre 31 de 2016 principalmente estuvo relacionado con el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales.

NOTA 14 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La clasificación de los 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 marzo 31 de 2017, dada la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros. Las

Claudia Victoria Salgado R.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

Unidades de Acciones Restringidas ("UAR") y las inversiones se registran a valor razonable. El valor razonable de la deuda con bancos es \$265 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 del oleoducto se clasifica en el Nivel 2 (\$1,6 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 razonable durante los tres meses terminados en marzo 31 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	1,183		3,846
Liquidadas	(597)		(1,713)
Ganancia realizada	-		(339)
Pérdida no realizada	-		(359)
Ganancia en cambio	-		(7)
Saldo a marzo 31 de 2017	1,241	\$	3,665

En enero 10 de 2017 la Compañía otorgó 1.183.000 UAR con un precio de referencia de C\$4.30. Las UAR maduran en una mitad en seis meses y en otra mitad en un año desde la fecha de otorgamiento, y probablemente se liquidarán en efectivo.

En enero 21 de 2017, febrero 24 de 2017 y marzo 31 de 2017 se liquidaron 4.666, 9.500 y 582.802 UAR a un precio de C\$4,22, C\$3,92 y C\$3,86 por acción, respectivamente.

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio de productos básicos

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. Los precios de productos básicos para petróleo crudo se ven impactados por los eventos económicos mundiales que dictan los niveles de oferta y demanda. De tiempo en tiempo la Compañía puede procurar mitigar el riesgo de precios de productos básicos mediante el uso de derivados financieros. La política de la Compañía es suscribir sólo los contratos de productos básicos considerados adecuados hasta un máximo del 50% de los volúmenes proyectados de producción. La Compañía no tuvo contratos de productos básicos en vigor durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2017.

(ii) Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues ciertos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses. A marzo 31 de 2017, la tasa de cambio del peso colombiano al dólar de Estados Unidos fue de 2.880:1 (3.000:1 a diciembre 31 de 2016) y la tasa de cambio del dólar canadiense al dólar de Estados Unidos fue de 1,33:1 (1,34:1 a diciembre 31 de 2016).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras durante los tres meses terminados en marzo 31 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. La Compañía no tuvo contratos de intercambio de tasas de interés ni contratos financieros durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2017.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no esté en capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en la medida en que vengán. El enfoque de la Compañía al administrar liquidez es asegurar, dentro de medios razonables, la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, bajo condiciones tanto normales como inusuales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo los objetivos de negocio de la Compañía. La Compañía prepara presupuestos anuales de gastos de

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

capital los cuales son revisados y actualizados regularmente según se estime necesario. Se le hace seguimiento diario a la producción de petróleo y gas natural para obtener estimados de flujos corrientes de caja, y la Compañía utiliza autorizaciones para erogaciones en proyectos con el fin de administrar los gastos de capital.

La siguiente tabla presenta las maduraciones contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a marzo 31 de 2017:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda con bancos - capital	\$ -	20,385	\$ 244,615	\$ 265,000
Obligación de arrendamiento financiero - no descontada	8,352	8,870	26,060	43,282
Cuentas por pagar, comerciales y otras	22,726	-	-	22,726
Petróleo crudo pagadero en especie	614	-	-	614
Impuestos por pagar	25,187	-	-	25,187
Ingreso diferido	2,791	3,731	-	6,522
Otras obligaciones a largo plazo	-	-	3,246	3,246
Unidades de acciones restringidas	3,577	88	-	3,665
	\$ 63,247	\$ 33,074	\$ 273,921	\$ 370,242

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$79,4 millones para garantizar algunas obligaciones bajo sus contratos de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales. Tales montos se vuelven exigibles sólo si la Compañía no cumple con tales obligaciones.

Riesgo de crédito

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

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

Administración de capital

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

Claudia Victoria Salgado R.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

La compañía hace seguimiento al apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en su nivel de deuda neta. La deuda neta se define como el monto de capital de su deuda pendiente con bancos menos capital de trabajo, según lo definido anteriormente. Con el fin de facilitar la administración de su deuda neta, la Compañía prepara presupuestos anuales, los cuales se actualizan según sea necesario dependiendo de factores variantes que incluyen los precios actuales y proyectados de petróleo crudo, cambios en la estructura de capital, ejecución del plan de negocios de la Compañía y las condiciones generales de la industria. El presupuesto anual es aprobado por la Junta Directiva y se preparan y revisan actualizaciones según sea necesario.

Durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 la Compañía suscribió un nuevo convenio de crédito para refinanciar su Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP, por un total de \$255 millones, con el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017, de \$265 millones, con los siguientes beneficios: a) una menor tasa de interés promedio y b) prórroga del primer pago de amortización del nuevo préstamo a término hasta 2019.

	Marzo 31 de 2017	
Deuda con bancos – capital	\$	265,000
Superávit de capital de trabajo		(52,678)
Deuda neta	\$	212,322

NOTA 15 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

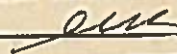
A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a marzo 31 de 2017:

	Menos de 1 año		1-3 años		Más de 3 años		Total	
Contratos de exploración y producción	\$	49,170	\$	50,932	\$	-	\$	100,102
Contrato de operación de instalación de Jobo		3,297		7,173		6,609		17,079
Contrato de procesamiento de líquidos de gas natural		1,414		5,654		9,243		16,311
Arrendamientos de oficina		1,205		1,652		989		3,846

Contrato de producción incremental de Ecuador

En adición a los compromisos descritos arriba, la Compañía tiene 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 marzo 31 de 2017 la Compañía había hecho gastos por \$86.1 millones en relación con su compromiso del CPI de Ecuador y tiene un compromiso pendiente por \$21,5 millones.

Claudia Victoria Salgado R.



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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2017 y 2016

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

Contratos de transporte por oleoducto bajo la modalidad de pago en firme

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 acuerdos de transporte bajo la modalidad de pago en firme independientemente del volumen transportado con OBC y Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A. para 550 barriles de petróleo por día a una tarifa variable regulada. Las tarifas a marzo 31 de 2017 son \$7,56/barril y \$2,97/barril, respectivamente. Los contratos bajo la modalidad 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 evaluaciones 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 16 - EVENTO SUBSIGUIENTE

El convenio del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 permite que \$40 millones adicionales disponibles de fondos “greenhoe” sean girados en cualquier momento dentro de los 12 meses siguientes a la financiación a la sola discreción de la Compañía, con sujeción a ciertas condiciones. En abril 28 de 2017, \$20 millones de los \$40 millones de fondos “greenhoe” fueron girados (nota 8).

Claudia Victoria Salgado R.

