

# **CANACOL ENERGY LTD.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO  
AUDITADOS)  
TRES MESES TERMINADOS EN MARZO 31 DE 2019**



## ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Marzo 31 de 2019	Diciembre 31 de 2018
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes a efectivo		\$ 38,998	\$ 51,632
Efectivo restringido	4	1,237	1,208
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	16	72,333	68,210
Gastos y depósitos pagados por anticipado		3,629	1,909
Inversiones	8	2,310	1,466
Inventario de petróleo crudo		364	314
		<b>118,871</b>	<b>196,739</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Efectivo restringido	4	3,071	2,988
Gastos y depósitos pagados por anticipado		1,829	1,608
Activos de exploración y evaluación	5	42,045	39,555
Propiedades, planta y equipo	6	499,955	480,428
Inversiones	8	304	350
Activos por impuestos diferidos		54,020	55,335
		<b>601,224</b>	<b>580,264</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 720,095</b>	<b>\$ 705,003</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar, comerciales y otras		49,895	49,279
Ingreso diferido		5,013	5,413
Obligaciones de arrendamiento	11	5,118	1,701
Unidades de acciones restringidas	16	3,987	2,112
Impuestos por pagar		8,803	6,313
Pasivo de liquidación	7	3,600	3,600
Obligaciones de desmantelamiento		—	840
		<b>76,416</b>	<b>69,258</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda de largo plazo	10	340,152	339,684
Obligaciones de arrendamiento	11	22,489	19,772
Obligaciones de desmantelamiento		23,756	22,850
Unidades de acciones restringidas	16	14	31
Pasivo de liquidación	7	13,111	13,149
Otras obligaciones de largo plazo		3,193	2,533
Pasivos por impuestos diferidos		28,481	32,289
<b>Total pasivos</b>		<b>507,612</b>	<b>499,566</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital accionario	9	159,019	159,116
Otras reservas		69,119	67,821
Otro ingreso total acumulado		335	335
Déficit		(15,990)	(21,835)
<b>Total patrimonio</b>		<b>212,483</b>	<b>205,437</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 720,095</b>	<b>\$ 705,003</b>

Compromisos y contingencias (nota 17).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE OPERACIONES E INGRESOS (PÉRDIDA) TOTAL

(NO AUDITADOS)

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	Nota	2019	2018
<b>Ingresos</b>			
Ingresos de gas natural y petróleo crudo, netos de regalías	14	\$ 50,637	\$ 51,387
Ingreso de gas natural en firme		289	369
<b>Ingresos totales de gas natural y petróleo crudo, netos de regalías</b>		<b>50,926</b>	<b>51,756</b>
Ingreso por dividendos		—	356
<b>Gastos</b>			
Gastos operativos		4,094	6,763
Gastos de transporte		1,522	4,127
Costos previos a la licencia		171	595
Generales y administrativos		5,823	6,113
Donaciones		15	286
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9, 16	4,805	4,473
Agotamiento y depreciación	6	12,689	10,131
Ganancia en cambio		(171)	(1,520)
Otros gastos		2,086	847
Otros gastos de impuestos		203	591
Pérdida en instrumentos financieros	14	424	4,273
		<b>31,661</b>	<b>36,679</b>
Gasto financiero neto	12	8,226	9,050
<b>Ingreso antes de impuestos de renta</b>		<b>11,039</b>	<b>6,383</b>
<b>Impuestos de renta</b>			
Corrientes		7,258	7,194
Diferidos		(2,493)	(9,089)
		<b>4,765</b>	<b>(1,895)</b>
<b>Ingreso neto e ingreso total</b>		<b>\$ 6,274</b>	<b>8,278</b>
<b>Ingreso neto por acción</b>			
Básico y diluido	13	\$ 0.04	\$ 0.05

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Participación no controlante	Total patrimonio
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 707,125	\$ 65,547	\$ 335	\$ (533,847)	\$ (18)	\$ 239,142
Opciones de compra de acciones ejercidas	3,016	(1,144)	—	—	—	1,872
Remuneración basada en acciones	—	2,220	—	—	—	2,220
Ingreso neto	—	—	—	8,278	—	8,278
<b>Saldo a marzo 31 de 2018</b>	<b>\$ 710,141</b>	<b>\$ 66,623</b>	<b>\$ 335</b>	<b>\$ (525,569)</b>	<b>\$ (18)</b>	<b>\$ 251,512</b>
Saldo a enero 1 de 2019 (nota 3)	\$ 159,116	\$ 67,821	\$ 335	\$ (22,264)	\$ —	\$ 205,008
Recompras de acciones ordinarias	(1,148)	—	—	—	—	(1,148)
Opciones de compra de acciones ejercidas	1,051	(251)	—	—	—	800
Remuneración basada en acciones	—	1,549	—	—	—	1,549
Ingreso neto	—	—	—	6,274	—	6,274
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>\$ 159,019</b>	<b>\$ 69,119</b>	<b>\$ 335</b>	<b>\$ (15,990)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 212,483</b>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## ESTADO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

Tres meses terminados en marzo 31 de	Nota	2019	2018
<b>Actividades de operación</b>			
Ingreso neto e ingreso total		\$ 6,274	\$ 8,278
Ajustes:			
Gasto financiero neto	12	8,226	9,050
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	9, 16	4,805	4,473
Agotamiento y depreciación	6	12,689	10,131
Ganancia realizada en instrumentos financieros	14	—	(1,856)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros	14	339	6,026
Pérdida (ganancia) no realizada en cambio y otros		226	(3,335)
Pasivo de liquidación	7	(436)	—
Liquidación de obligaciones de desmantelamiento		(2,741)	—
Pérdida en liquidación de obligaciones de desmantelamiento		1,894	—
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	16	(1,617)	(2,097)
Impuesto de renta diferido		(2,493)	(9,089)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	(1,911)	(1,713)
		<b>25,255</b>	<b>19,868</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Gastos en activos de exploración y evaluación	5	(2,490)	(15,131)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(25,155)	(10,943)
Producto de activos y pasivos mantenidos para la venta		—	22,107
Producto de disposición de inversiones		—	1,925
Ingreso de inversiones	8	90	—
Cambio en efectivo restringido		(112)	14,577
Cambio en gastos y depósitos pagados por anticipado		(221)	(299)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	(1,086)	(2,814)
		<b>(28,974)</b>	<b>9,422</b>
<b>Actividades de financiación</b>			
Gasto de financiación neto pagado	12	(7,388)	(7,657)
Pagos de capital de arrendamiento	11	(1,179)	(1,554)
Recompras de acciones ordinarias	9	(1,148)	—
Emisión de acciones ordinarias	9	800	1,872
		<b>(8,915)</b>	<b>(7,339)</b>
Cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(12,634)	21,951
Efectivo y equivalentes de efectivo, inicio del año		51,632	39,071
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo, fin del año</b>		<b>\$ 38,998</b>	<b>\$ 61,022</b>

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(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 gas natural en Colombia. La sede principal de la Compañía está ubicada en 2650, 585 - 8th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1G1, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto (“TSX”) bajo el símbolo CNE, la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNNEF, la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC y la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo CNEN.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros intermedios consolidados condensados (los “estados financieros”) para su emisión en mayo 7 de 2019.

### **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 consolidados auditados de la Compañía correspondientes al año terminado en diciembre 31 de 2018.

#### **Base de medición**

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por el efectivo y los equivalentes a efectivo, el efectivo restringido, las inversiones en petróleo y gas, y las unidades de acciones restringidas, los cuales se miden 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 de largo plazo, la inversión de subarrendamiento de oficina y el pasivo de liquidación, los cuales se miden a costo amortizado, y las obligaciones de desmantelamiento, las cuales se miden a valor presente (“VP”) del mejor estimado de la administración de los gastos requeridos para liquidar las obligaciones presentes a la fecha de terminación del período. Las obligaciones y los activos de arrendamiento fueron inicialmente medidos al VP de los pagos mínimos de arrendamiento. Posteriormente, se han medido a costos amortizados y costo, respectivamente.

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de un negocio en marcha.

#### **Moneda funcional y de presentación**

Estos estados financieros se presentan en dólares de Estados Unidos, que son tanto la moneda funcional como la moneda de presentación.

### **NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

#### **Recientes pronunciamientos contables**

Varios estándares contables entraron en efecto el 1 de enero de 2019. Sin embargo, no tienen un impacto significativo en los estados financieros, con la excepción de la NIIF 16 Arrendamientos (“NIIF 16”), según se describe a continuación.

En enero 1 de 2019, la Compañía adoptó la NIIF 16 para reemplazar la directriz existente de la NIC 17 Arrendamientos (“NIC 17”). La NIIF 16 establece principios y revelaciones en relación con el monto, la oportunidad y la incertidumbre de los flujos de caja derivados de un acuerdo de arrendamiento y establece una sola definición de acuerdo de arrendamiento en vez de distinguir entre arrendamiento

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018

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

---

operativo y financiero. Bajo la NIIF 16, los acuerdos de arrendamiento previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17 se reconocen en los estados consolidados de situación financiera como un activo de derecho de uso y la obligación de arrendamiento correspondiente. Los criterios de la NIC 17 reconocían un acuerdo de arrendamiento como un arrendamiento financiero cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del dominio del activo subyacente se transferían al arrendador, en tanto que la NIIF 16 reconoce un arrendamiento financiero con base en el derecho de control y el uso de un activo identificado.

Bajo la NIIF 16, un arrendador intermedio de un arrendamiento de oficina registra el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El arrendador intermedio debe clasificar el subarrendamiento como un arrendamiento financiero u operativo por referencia del activo de derecho de uso derivado del arrendamiento principal. Con la transición a la NIIF 16, la Compañía reconoció \$1,4 millones del total de \$7,3 millones de la obligación de arrendamiento en relación con un arrendamiento principal de oficina y un subarrendamiento de oficina fue reconocido como una inversión de \$1 millón (nota 8). La diferencia entre el valor presente de los pagos de arrendamiento principal y los recaudos de subarrendamiento se ajustó al saldo deficitario inicial a enero 1 de 2019.

La Compañía revisó sus acuerdos de arrendamiento para determinar cuáles de ellos cumplen con la definición de arrendamiento bajo la NIIF 16, y el impacto correspondiente en los estados financieros. Para todos los acuerdos de arrendamiento determinados en el sentido de ser un arrendamiento bajo la NIIF 16, la Compañía ha reconocido un activo de derecho de uso de \$5,9 millones (nota 6) y una obligación de arrendamiento de \$7,3 millones (nota 11) en los estados consolidados de situación financiera.

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 con el uso del enfoque retrospectivo modificado, bajo el cual el efecto acumulado de la adopción inicial es reconocido a enero 1 de 2019 y no impacta en las cifras comparativas o las ganancias retenidas. La Compañía ha optado por no reconocer activos de derecho de uso y obligaciones de arrendamiento para activos de bajo valor o acuerdos de arrendamiento a corto plazo. La Compañía ha reconocido arrendamientos previamente registrados como arrendamientos financieros bajo la NIC 17 al valor en libros del activo de arrendamiento financiero y la obligación de arrendamiento financiero a diciembre 31 de 2018.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Los compromisos contractuales revelados a diciembre 31 de 2018, reconocidos como obligaciones de arrendamiento a enero 1 de 2019, son los siguientes:

Compromisos de arrendamiento de oficina	Diciembre 31 de 2018
Compromisos de arrendamiento de oficina – revelados a diciembre 31 de 2018	\$ 3,104
Ajuste para arrendamientos principales y un subarrendamiento reportados como contratos separados <sup>(1)</sup>	1,180
Ajuste para períodos de renovación razonablemente ciertos e índice de precios al consumidor	1,381
<b>Compromisos de arrendamiento de oficina ajustados – base no descontada</b>	<b>\$ 5,665</b>

<sup>(1)</sup> A diciembre 31 de 2018, los compromisos de arrendamientos principales de oficina de la Compañía fueron revelados netos de un contrato de subarrendamiento.

Adopción de la NIIF 16	Enero 31 de 2019
Compromisos de arrendamiento de oficina ajustados - base no descontada	\$ 5,665
Ajuste para descuento de compromisos de arrendamiento de oficina al 6,875%	(576)
Compromisos de arrendamiento de oficina ajustados – base descontada	5,089
Otras obligaciones de arrendamiento <sup>(1)</sup> – base descontada	2,224
<b>Obligaciones de arrendamiento totales – base descontada (nota 11)</b>	<b>\$ 7,313</b>

<sup>(1)</sup> Las otras obligaciones de arrendamientos reconocidas a enero 1 de 2019 se relacionan con equipo operacional y de informática.

Los detalles de los cambios en la política contable se indican a continuación.

### Arrendatario

La Compañía tiene arrendamientos que incluyen propiedades, equipo de producción, compresores y equipo de informática. Los acuerdos de arrendamiento son evaluados para determinar si cumplen con la siguiente definición de arrendamiento bajo la NIIF 16:

- i) Activo identificado – La Compañía tiene acceso al uso de un activo físicamente separado y la contraparte no tiene el derecho de sustituirlo por un activo alternativo para uso.
- ii) Derecho de dirigir el uso de un activo – La Compañía tiene derechos operacionales relevantes de toma de decisión para el uso y el propósito del activo subyacente; y
- iii) Sustancialmente todos los derechos y beneficios económicos – La Compañía obtiene beneficio exclusivo del uso del activo por la duración del plazo del arrendamiento.

Los acuerdos de arrendamiento que reúnen los criterios de un arrendamiento son reconocidos como activos de derecho de uso y obligaciones de arrendamiento a la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo de derecho de uso es inicialmente medido al costo. Posteriormente es medido al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro y ajustado por algunas remedaciones de la obligación de arrendamiento. La obligación de arrendamiento es medida al valor presente de los pagos de arrendamiento pendientes a la fecha de inicio, descontados con el uso de la tasa implícita, y cuando no es determinable, la tasa de interés incremental de préstamos tomados por la Compañía. La Compañía ha optado por incluir tanto los componentes de arrendamiento como los que no son de arrendamiento en el total de los pagos de arrendamiento estimados pendientes.



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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018

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

La obligación de arrendamiento es remedida cuando hay un cambio en los pagos futuros estimados derivado de un cambio en período de arrendamiento, un índice o una tasa, una garantía residual o una opción de compra.

La Compañía ha aplicado criterio y estimados al determinar los pagos de arrendamiento estimados incluyendo el plazo del arrendamiento. Se consideró la evaluación de si es razonablemente cierto el ejercicio de una renovación, prórroga, terminación u opción de compra, con base en los hechos y las circunstancias, y si tiene el potencial de impactar significativamente en el monto del activo de derecho de uso y la obligación de arrendamiento reconocidos.

### Arrendador

La Compañía tiene un arrendamiento principal en una propiedad, la cual es subarrendada a un tercero a cambio de un ingreso de arrendamiento mensual. La Compañía registra los acuerdos de arrendamiento principal y subarrendamiento como dos contratos separados. El arrendamiento principal es reconocido como una obligación de arrendamiento y la participación del subarrendatario en el arrendamiento principal se reconoce como inversión neta. La Compañía reconoce ingreso por interés recibido bajo arrendamientos financieros por el plazo del arrendamiento en los estados consolidados de operación, con el uso del método de tasa de interés efectiva.

### NOTA 4 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Marzo 31 de 2019		Diciembre 31 de 2018	
Efectivo restringido – corriente	\$	1,237	\$	1,208
Efectivo restringido – no corriente		3,071		2,988
	\$	4,308	\$	4,196

A marzo 31 de 2018, el efectivo restringido consistió en \$4,3 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital, de los cuales \$1,2 millones están clasificados como corrientes y \$3,1 millones están clasificados como no corrientes.

### NOTA 5 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2018	\$	39,555
Adiciones		2,490
<b>Saldo a marzo 31 de 2018</b>	<b>\$</b>	<b>42,045</b>

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Compra de propiedades, planta y equipo	Derecho de uso de activos arrendados	Total
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ 973,993	\$ 22,701	\$ 996,694
Adiciones	26,358	5,877	32,235
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>\$ 1,000,351</b>	<b>\$ 28,578</b>	<b>\$ 1,028,929</b>
<b>Agotamiento y depreciación acumulados</b>			
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ (515,499)	\$ (767)	\$ (516,266)
Agotamiento y depreciación	(11,210)	(1,479)	(12,689)
Eliminación y ajustes de inventario	(19)	—	(19)
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>\$ (526,728)</b>	<b>\$ (2,246)</b>	<b>\$ (528,974)</b>
<b>Valor en libros</b>			
A diciembre 31 de 2018	\$ 458,494	\$ 21,934	\$ 480,428
<b>A marzo 31 de 2019</b>	<b>\$ 473,623</b>	<b>\$ 26,332</b>	<b>\$ 499,955</b>

La Compañía es propietaria de una planta de gas natural licuado y actualmente está construyendo la planta de gas natural Jobo 3, ninguna de las cuales estaba en operación a marzo 31 de 2019. Por lo tanto, tales activos están reconocidos a sus costos de \$18,3 millones y \$30 millones, respectivamente, y aún no están siendo agotados.

Debido a la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció un derecho de uso de activos arrendados de \$5,9 millones, que se depreciará a lo largo de los plazos de los contratos de arrendamiento (nota 3 y nota 11).

### NOTA 7 – PASIVO DE LIQUIDACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ 16,749
Pagos de liquidación	(436)
Pérdida en diferencia en cambio	398
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>\$ 16,711</b>

El monto de Liquidación está sujeto a una tasa de interés anual de 8,74% sobre el saldo pendiente. Conforme a los términos del acuerdo de liquidación, la Compañía hará pagos en efectivo de aproximadamente \$0,3 millones por mes y, en esa medida, \$3,6 millones han sido clasificados como corrientes.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### NOTA 8 – INVERSIONES

	Subarrendamiento de oficina	Inversiones en compañía de petróleo y gas	Total inversiones
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ —	\$ 1,816	\$ 1,816
Adiciones	1,007	—	1,007
Recibos de subarrendamiento e ingreso financiero	(90)		(90)
Pérdida no realizada	—	(150)	(150)
Ganancia en diferencia en cambio	—	31	31
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>\$ 917</b>	<b>\$ 1,697</b>	<b>\$ 2,614</b>

#### Subarrendamiento de oficina

La Compañía tiene un arrendamiento principal para un arrendamiento de oficina reconocido como una obligación de arrendamiento financiero (nota 11), el cual está subarrendado a un tercero a cambio de un ingreso de arrendamiento mensual. El contrato de subarrendamiento está reportado separadamente del arrendamiento principal y está reconocido como una inversión neta con la transición de la NIIF 16 (nota 3). Una porción de la inversión igual a \$0,6 millones ha sido clasificada como corriente pues será recibida dentro de los próximos doce meses.

#### Inversiones en compañías de petróleo y gas

La Compañía tiene cinco millones de acciones de Arrow Exploration Corporation valoradas a \$1,7 millones a marzo 31 de 2019. La inversión ha sido clasificada como corriente pues se espera disponer de ella dentro de los siguientes doce meses. Dos miembros claves de la administración de Canacol también son miembros de la junta directiva de Arrow Exploration Corporation.

### 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 2018	177,462	\$ 159,116
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	283	800
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	—	251
Recompras de acciones ordinarias	(342)	(1,148)
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>177,403</b>	<b>\$ 159,019</b>

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019, la Compañía recompró 341,956 Acciones Ordinarias a un costo de \$1,1 millones, incluyendo gastos de transacción. Con posterioridad a marzo 31 de 2019, la Compañía recompró 92.652 Acciones Ordinarias por \$0.3 millones, incluyendo gastos de transacción.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### 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 2018	15,682	4.02
Otorgadas	2,100	4.45
Ejercidas	(283)	3.70
Perdidas y canceladas	(1,138)	6.42
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>16,361</b>	<b>3.84</b>

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a marzo 31 de 2019.

Opciones de compra de acciones en circulación				Opciones de compra de acciones que pueden ser ejercidas	
Rango de precios de ejercicio (C\$)	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de vida contractual restante (años)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
\$2,13 a \$3,50	4,205	1.29	2.67	4,204	2.67
\$3,51 a \$4,51	12,156	3.46	4.25	9,631	4.23
	<b>16,361</b>	<b>2.90</b>	<b>3.84</b>	<b>13,835</b>	<b>3.76</b>

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$1,5 millones (\$2,2 millones en 2018) durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2019.

### NOTA 10 – DEUDA DE LARGO PLAZO

	Títulos Preferenciales	Deuda con Bancos	Total
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ 311,055	\$ 28,629	\$ 339,684
Amortización de costos de transacción	343	125	468
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>\$ 311,398</b>	<b>\$ 28,754</b>	<b>\$ 340,152</b>

La Deuda con Bancos incluye varios compromisos financieros y no financieros relacionados con endeudamiento, operaciones, inversiones, ventas de activos, gastos de capital y otros compromisos estándares operativos del negocio. La Compañía estaba en cumplimiento de sus compromisos a marzo 31 de 2019.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018

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

### NOTA 11 – OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO

A marzo 31 de 2019	Pagos Mínimos de Arrendamiento	VP de Pagos Mínimos de Arrendamiento
<b>Adopción de la NIIF 16</b>		
No más de un año	\$ 3,714	\$ 3,381
Más de un año y no más de cinco años	3,421	3,170
Más de cinco años	—	—
	7,135	6,551
Menos: cargos de financiación futuros	(584)	—
<b>VP de pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>\$ 6,551</b>	<b>\$ 6,551</b>
<b>Estaciones de compresión</b>		
No más de un año	\$ 2,797	\$ 1,737
Más de un año y no más de cinco años	11,760	8,547
Más de cinco años	11,901	10,772
	26,458	21,056
Menos: cargos de financiación futuros	(5,402)	—
<b>VP de pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>\$ 21,056</b>	<b>\$ 21,056</b>
Obligaciones de arrendamiento - corrientes		\$ 5,118
Obligaciones de arrendamiento – no corrientes		22,489
<b>VP de pagos mínimos de arrendamiento</b>		<b>\$ 27,607</b>
<b>A diciembre 31 de 2018</b>		
Obligaciones de arrendamiento - corrientes		\$ 1,701
Obligaciones de arrendamiento – no corrientes		19,772
<b>VP de pagos mínimos de arrendamiento</b>		<b>\$ 21,473</b>

En enero 1 de 2019, la Compañía adoptó la NIIF 16, lo cual resultó en el reconocimiento de obligaciones de arrendamiento de \$7,3 millones, previamente reconocidas como arrendamientos operativos bajo la NIC 17 (nota 3). Las obligaciones de arrendamiento fueron descontadas a la tasa incremental de préstamos de 6,875% al inicio, igual a la tasa de interés de la Deuda con Bancos (nota 10), y fueron inicialmente reconocidas al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los plazos de arrendamiento van de uno a cuatro años. El valor en libros amortizado de arrendamientos a marzo 31 de 2019 fue de \$6,6 millones.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

La Compañía utilizó algunas exenciones de la NIIF 16 para excluir de los arrendamientos los activos de derecho de uso de valor bajo y los acuerdos de arrendamiento de corto plazo. No hubo acuerdos de arrendamiento sujetos a pagos de arrendamiento variables. Estos tipos de acuerdos de arrendamiento fueron reconocidos como pagos de capital (nota 6) o pagos de arrendamientos operativos reconocidos en los estados consolidados de operaciones en línea recta durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2019:

Tres meses terminados en marzo 31 de 2019	
Activos de derecho de uso de valor bajo	\$ 24
Acuerdos de arrendamiento de corto plazo	2,127
<b>Total de pagos de arrendamiento</b>	<b>\$ 2,151</b>

### NOTA 12 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

Tres meses terminados en marzo 31 de	2019	2018
<b>Ingreso financiero</b>		
Interés y otro ingreso	\$ 349	\$ 288
<b>Gasto financiero</b>		
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	370	419
Amortización de cargos anticipados	468	974
Gasto de interés en obligaciones de arrendamiento	394	1,213
Interés y otros costos financieros	7,343	6,732
	\$ 8,575	\$ 9,338
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>\$ 8,226</b>	<b>\$ 9,050</b>

### NOTA 13 – INGRESO NETO POR ACCIÓN

El ingreso neto básico y diluido por acción está calculado como se indica a continuación:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2019	2018
Ingreso neto	\$ 6,274	\$ 8,278
<b>Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias</b>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	177,547	176,572
Efecto de opciones de compra de acciones	2,090	2,187
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido</b>	<b>179,637</b>	<b>178,759</b>

### NOTA 14 – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	2019	2018
Ingresos de gas natural, netos de regalías	\$ 48,767	\$ 42,526
Ingresos de petróleo, netos de regalías	\$ 1,870	\$ 8,861

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

La Compañía registra los ingresos de gas natural y petróleo crudo, netos de regalías. Las regalías contraídas fueron las siguientes:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2019	2018
Regalías de gas natural	\$ 6,951	\$ 5,799
Regalías de petróleo	\$ 158	\$ 975

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

Tres meses terminados en marzo 31 de	2019	2018
Impuestos de renta pagados	\$ 6,307	\$ 4,120
Intereses pagados	\$ 1,124	\$ 6,572

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2019	2018
Petróleo crudo pagadero en especie – no realizado	\$ —	\$ 39
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	189	(111)
Unidades de acciones restringidas – realizadas	85	103
Inversiones – no realizadas	150	6,310
Inversiones – realizadas	—	(1,856)
Contratos de cobertura – no realizados	—	(212)
	\$ 424	\$ 4,273

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

Tres meses terminados en marzo 31 de	2019	2018
<b>Cambio en:</b>		
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (4,123)	\$ (3,427)
Gastos y depósitos pagados por anticipado	(1,720)	(2,148)
Inventario de petróleo crudo	(31)	86
Cuentas por pagar, comerciales y otras	785	(6,373)
Petróleo crudo pagadero en especie	—	(11)
Ingreso diferido	(400)	2,959
Impuestos por pagar	2,490	4,387
	\$ (2,998)	\$ (4,527)
<b>Atribuible a:</b>		
Actividades operativas	(1,911)	(1,713)
Actividades de inversión	(1,086)	(2,814)
	\$ (2,998)	\$ (4,527)

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### NOTA 15 – INFORMACIÓN SEGMENTADA

El único segmento reportable de la Compañía es “Colombia”. El objetivo principal de los “Otros Segmentos” es conciliar el segmento reportable con los resultados combinados de la Compañía. “Otros Segmentos” no es un segmento reportable. Las principales instancias 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 reportable)	Total
<b>Tres meses terminados en marzo 31 de 2019</b>			
Ingreso y otras entradas	\$ 50,926	\$ —	\$ 50,926
Gastos, excluyendo impuesto de renta	(25,179)	(14,708)	(39,887)
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos	25,747	(14,708)	11,039
Gasto de impuesto de renta	4,765	—	4,765
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ 20,982	\$ (14,708)	\$ 6,274
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 32,911	\$ 1,814	\$ 34,725
<b>Tres meses terminados en marzo 31 de 2018</b>			
Ingreso y otras entradas	\$ 52,112	\$ —	\$ 52,112
Gastos, excluyendo impuesto de renta	(29,069)	(16,660)	(45,729)
Ingreso (pérdida) neto(a) antes de impuestos	23,043	(16,660)	6,383
Recuperación de impuesto de renta	(1,895)	—	(1,895)
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ 24,938	\$ (16,660)	\$ 8,278
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 40,063	\$ 131	\$ 40,194
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>			
Total activos	\$ 644,628	\$ 75,467	\$ 720,095
Total pasivos	\$ 149,514	\$ 358,098	\$ 507,612
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>			
Total activos	\$ 629,611	\$ 75,392	\$ 705,003
Total pasivos	\$ 130,859	\$ 368,707	\$ 499,566

### NOTA 16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### Valor razonable de instrumentos financieros

Los valores en libros de efectivo y equivalentes a efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar comerciales y otras, cuentas por pagar comerciales y otras, obligaciones de arrendamiento y pasivo de liquidación se aproximan a sus valores razonables a marzo 31 de 2019. Las Unidades de Acciones Restringidas (“UAR”) y las inversiones en compañía de petróleo y gas se registran a valor razonable. El valor razonable de los Títulos Preferenciales y la Deuda con Bancos es de \$319,8 millones y \$30 millones, respectivamente.



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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

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 y los equivalentes a efectivo, el efectivo restringido, las UAR y las inversiones en compañía de petróleo y gas se clasificaron en el Nivel 1 a marzo 31 de 2019. No ha habido reclasificación de instrumentos financieros en o fuera de ninguna jerarquía de valor razonable durante el año terminado en marzo 31 de 2019. La evaluación de la importancia de un elemento en particular 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 2018	724	\$ 2,143
Otorgadas	971	3,256
Liquidadas	(517)	(1,702)
Pérdida realizada	—	85
Pérdida no realizada	—	189
Pérdida en diferencia en cambio	—	30
<b>Saldo a marzo 31 de 2019</b>	<b>1,178</b>	<b>\$ 4,001</b>

En enero 28 de 2019, la Compañía otorgó 970.500 con precios de referencia de C\$4,45 por acción, respectivamente. Las UAR maduran en una mitad en seis meses y en otra mitad en un año desde la fecha de otorgamiento, y probablemente todas se liquidarán en efectivo.

Durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2019, se liquidaron 516.580 UAR en efectivo a un precio que varió entre C\$4,24 y C\$4,45 por acción, resultando en liquidaciones en efectivo de \$1,7 millones.

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(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 más bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. La mayoría del volumen de producción de Canacol está sujeta a contratos a largo plazo de precio fijo, lo cual limita la exposición de la Compañía al riesgo de precio de productos básicos. La Compañía no tuvo contratos de productos básicos en vigor durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2019.

(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 2019, la tasa de cambio del peso colombiano al dólar de Estados Unidos fue de 3,175:1 (3,250:1 a diciembre 31 de 2018) y la tasa de cambio del dólar canadiense al dólar de Estados Unidos fue de 1,34:1 (1,36:1 a diciembre 31 de 2018).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre tasas de cambio en vigor en marzo 31 de 2019 o durante los tres meses terminados en esa fecha.

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de interés de mercado en la medida en que sean emitidos instrumentos de deuda con tasas de interés variable. La Compañía actualmente no está expuesta al riesgo de tasa de interés pues sus préstamos con intereses están todos sujetos a tasas de interés fijas. 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 tasas de interés en vigor en marzo 31 de 2019 o durante los tres meses terminados en esa fecha.

### 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 un presupuesto anual el cual es revisado y actualizado regularmente según se estime necesario. Se le hace seguimiento diario a la producción de

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

gas natural y petróleo crudo para obtener estimados de flujos de caja corrientes, y la Compañía utiliza autorizaciones para erogaciones en proyectos con el fin de administrar los gastos de capital.

La siguiente tabla presenta los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a marzo 31 de 2019:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda de largo plazo - capital	\$ —	10,909	\$ 339,091	\$ 350,000
Obligaciones de arrendamiento – no descontadas	6,511	4,606	22,476	33,593
Cuentas por pagar, comerciales y otras	49,895	—	—	49,895
Impuestos por pagar	8,803	—	—	8,803
Ingreso diferido	5,013	—	—	5,013
Pasivo de liquidación	3,600	3,600	9,511	16,711
Otra obligación de largo plazo	—	3,193	—	3,193
Unidades de acciones restringidas	3,987	14	—	4,001
	\$ 77,809	\$ 22,322	\$ 371,078	\$ 471,209

Además de lo anterior, la Compañía había emitido cartas de crédito por un total de \$88,8 millones para garantizar algunas obligaciones bajo sus contratos de exploración y otros compromisos contractuales, de lo cual \$21,9 millones son garantías financieras relacionadas con activos de petróleo previamente vendidos. Las cartas de crédito relacionadas con tales activos de petróleo serán canceladas a la culminación del período de transición.

### 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 refiere a ventas de gas natural y petróleo crudo. 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 sus cuentas comerciales por cobrar. En Colombia, una porción significativa de las ventas de gas natural y petróleo crudo 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, en su mayoría con calificaciones crediticias de grado de inversión.

Las cuentas comerciales por cobrar de la Compañía se refieren principalmente a ventas de gas natural y petróleo crudo, las cuales normalmente se recaudan dentro de los 45 días siguientes al mes de producción. La Compañía históricamente no ha experimentado problemas de cartera con sus clientes. El saldo de cuentas comerciales por cobrar relacionadas con contratos con clientes a marzo 31 de 2019 fue de \$33,1 millones (\$34,9 millones a diciembre 31 de 2018), \$7,8 millones relacionados con la recuperación de costos de transporte trasladados a los clientes (\$3,7 millones a diciembre 31 de 2018), \$8,1 millones relacionados con impuestos por cobrar (\$5,8 millones a diciembre 31 de 2018), \$6,4 millones relacionados con la disposición de la inversión de la Compañía en una compañía de generación de energía (\$8,5 millones a diciembre 31 de 2018), \$8,1 millones de Arrow Exploration Corporation en relación con la venta de algunos activos de petróleo (8,2 millones a diciembre 31 de 2018) y \$6 millones relacionados con la venta de la participación de la Compañía en un acuerdo de empresa conjunta (\$6 millones a diciembre 31

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

de 2018) y \$2,8 millones de otras cuentas por cobrar (\$1,1 millones a diciembre 31 de 2018), todo lo cual será recaudado en 2019.

### Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una fuerte base de capital para tener flexibilidad en el desarrollo futuro del negocio y mantener la confianza de inversionistas, acreedores y el mercado. La Compañía administra su estructura de capital y hace ajustes en respuesta a cambios en las condiciones económicas y las características de los riesgos de los activos subyacentes. La Compañía considera que su estructura de capital incluye el capital accionario, la deuda de largo plazo, el pasivo de liquidación, las obligaciones de arrendamiento y el capital de trabajo, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes menos la porción corriente de las obligaciones de largo plazo. 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 monitorea el apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en su nivel de deuda neta. La deuda neta se define como el monto de capital de sus obligaciones de largo plazo pendientes menos 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 productos básicos, 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.

	Marzo 31 de 2019	Diciembre 31 de 2018
Títulos Preferenciales – Capital (7,25%)	\$ 320,000	\$ 320,000
Deuda con bancos – Capital (6,875%)	30,000	30,000
Pasivo de liquidación (8,74%)	16,711	16,749
Obligación de arrendamiento (6,875% en 2019; 5,2% en 2018)	27,607	21,473
Deuda total	394,318	388,222
Superávit de capital de trabajo	(51,173)	(60,782)
<b>Deuda neta</b>	<b>\$ 343,145</b>	<b>\$ 327,440</b>

### NOTA 17 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a marzo 31 de 2019:

	Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Contratos de exploración y producción	\$ 25,084	\$ 38,946	\$ 5,989	\$ 70,019
Contratos de operación de estaciones de compresión	2,520	5,192	16,121	23,833
Otros pagos de arrendamiento	9,432	—	—	9,432

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

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2019 y 2018

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

---

### **Cartas de crédito**

A marzo 31 de 2019, la Compañía tenía cartas de crédito pendientes por un total de \$88,8 millones para garantizar compromisos de trabajo en bloques de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales, de los cuales \$21,1 millones se relacionan con activos previamente vendidos, que serán transferidos al comprador a la culminación del período de transición.

### **Contratos de exploración y producción**

La Compañía ha celebrado una serie de contratos de exploración en Colombia, los cuales exigen que la Compañía cumpla compromisos de programas de trabajo y emita garantías financieras relacionadas con los mismos. En total, la Compañía tiene compromisos pendientes de exploración a marzo 31 de 2019 por \$70 millones y ha emitido \$40 millones en garantías financieras relacionadas con ellos. Debido a la venta previa de algunos activos de petróleo, \$21,1 millones del total de \$88,8 millones de garantías financieras relacionadas con estos activos serán cancelados a la culminación del período de transición.

### **Contingencias**

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