

CANACOL ENERGY LTD.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2018**

Informe de la Administración

La administración es responsable de la exactitud, integridad y objetividad de los estados financieros consolidados de Canacol Energy Ltd. (la “Compañía”), dentro de límites razonables de importancia. Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados por la administración de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y, cuando es apropiado, reflejan los mejores estimados y juicios de la administración. Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados con el uso de políticas y procedimientos establecidos por la administración y reflejan razonablemente la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de caja, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. La administración ha establecido y mantiene un sistema de controles internos el cual está diseñado para ofrecer una seguridad razonable sobre que los activos están protegidos contra pérdida o uso no autorizado y que la información financiera es confiable y exacta.

Los auditores externos de la Compañía, Deloitte LLP, han auditado los estados financieros consolidados. Su auditoría incluyó las pruebas y los procedimientos que consideraron necesarios para brindar una razonable seguridad de que los estados financieros se presentan correctamente de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva ha revisado en detalle los estados financieros consolidados junto con la administración y los auditores externos. El Comité de Auditoría ha reportado sus hallazgos a la Junta Directiva, la cual ha aprobado los estados financieros consolidados

(firmado) “Charle Gamba”

Charle Gamba
Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo

(firmado) “Jason Bednar”

Jason Bednar
Vicepresidente Financiero

Marzo 21 de 2019

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	diciembre 31 de 2018	diciembre 31 de 2017
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes a efectivo		\$ 51,632	\$ 39,071
Efectivo restringido	4	1,208	16,399
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	20	68,210	50,411
Gastos y depósitos pagados por anticipado		1,909	1,562
Inversiones	9	1,466	16,601
Inventario de petróleo crudo		314	642
Contrato de cobertura		—	35
Activos mantenidos para la venta	8	—	71,960
		124,739	196,681
Activos no corrientes			
Efectivo restringido	4	2,988	11,520
Gastos y depósitos pagados por anticipado		1,608	2,680
Activos de exploración y evaluación	5	39,555	43,867
Propiedades, planta y equipo	6	480,428	383,356
Inversiones	9	350	2,028
Activos de impuestos diferidos	16	55,335	56,311
		580,264	499,762
Total activos		\$ 705,003	\$ 696,443
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar, comerciales y otras		\$ 49,279	\$ 59,739
Petróleo crudo pagadero en especie		—	748
Ingreso diferido	22	5,413	4,805
Obligación de arrendamiento financiero	13	1,701	6,500
Unidades de acciones restringidas	20	2,112	1,971
Impuestos por pagar		6,313	8,663
Pasivo de liquidación	7	3,600	—
Obligaciones de desmantelamiento	12	840	—
Pasivos mantenidos para la venta	8	—	3,854
		69,258	86,280
Pasivos no corrientes			
Deuda de largo plazo	11	339,684	294,590
Obligación de arrendamiento financiero	13	19,772	29,358
Obligaciones de desmantelamiento	12	22,850	19,223
Unidades de acciones restringidas	20	31	32
Pasivo de liquidación	7	13,149	—
Otras obligaciones de largo plazo		2,533	1,903
Pasivos de impuestos diferidos	16	32,289	25,915
		499,566	457,301
Patrimonio			
Capital accionario	10	159,116	707,125
Otras reservas		67,821	65,547
Otro ingreso total acumulado		335	335
Déficit	10	(21,835)	(533,847)
Participación no controlante		—	(18)
Total patrimonio		205,437	239,142
Total pasivos y patrimonio		\$ 705,003	\$ 696,443

Compromisos y contingencias (nota 21).

Ver notas anexas a los estados financieros consolidados.

Aprobado por la Junta Directiva

(firmado) "Michel Hibberd"

Miembro de Junta Directiva

(firmado) "Francisco Díaz"

Miembro de Junta Directiva

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OPERACIONES Y GANANCIA (PÉRDIDA) TOTAL

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

Año terminado en diciembre 31 de	Nota	2018	2017
Ingresos			
Ingresos de gas natural y petróleo crudo, netos de regalías	18	\$ 219,419	\$ 153,946
Ingreso en firme de gas natural	23	2,994	4,962
Total ingresos de gas natural y petróleo crudo, netos de regalías		222,413	158,908
Ingreso por dividendos	23	356	447
Ganancia en acciones	26, 27	—	2,522
Gastos			
Gastos operativos		28,896	25,040
Gastos de transporte		18,262	5,243
Costos previos a la licencia y deterioro de exploración	5	13,674	27,132
Generales y administrativos		28,195	26,476
Donaciones		2,668	31
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	10, 20	8,476	11,586
Agotamiento y depreciación	6	44,246	35,776
Pérdida en cambio		3,559	174
Otros gastos		2,979	1,870
Otros gastos de impuestos	24	3,976	2,861
Pérdida (ganancia) en instrumentos financieros	18	8,580	(6,204)
Pérdida en liquidación de deuda de largo plazo	11	14,417	4,362
Pérdida en activos y pasivos mantenidos para la venta	8	1,822	—
Deterioro en activos de petróleo mantenidos para la venta	8	—	117,576
Recuperación de deterioro	6	(19,126)	—
Pasivo de liquidación	7	20,258	—
		180,882	251,923
Gasto financiero neto	14	34,539	26,328
Ganancia (pérdida) antes de impuestos de renta		7,348	(116,374)
Impuestos de renta			
Corrientes	16	21,833	25,857
Diferidos	16	7,350	6,590
		29,183	32,447
Participación no controlante		—	792
Pérdida neta y pérdida total		\$ (21,835)	(148,029)
Pérdida neta por acción			
Básica y diluida	15	\$ (0.12)	\$ (0.85)

Ver notas anexas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Participación no controlante	Total Patrimonio
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 700,528	\$ 60,567	\$ 335	\$ (385,818)	\$ 774	\$ 376,386
Opciones de compra de acciones ejercidas	6,597	(2,693)	—	—	—	3,904
Remuneración basada en acciones	—	7,673	—	—	—	7,673
Pérdida neta	—	—	—	(148,029)	—	(148,029)
Pérdida neta de participación no controlante	—	—	—	—	(792)	(792)
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 707,125	\$ 65,547	\$ 335	\$ (533,847)	\$ (18)	\$ 239,142
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 707,125	\$ 65,547	\$ 335	\$ (533,847)	\$ (18)	\$ 239,142
Transferencia de déficit a capital accionario	(533,847)	—	—	533,847	—	—
Reembolso de capital accionario	(20,000)	—	—	—	—	(20,000)
Recompras de acciones ordinarias	(1,037)	—	—	—	—	(1,037)
Opciones de compra de acciones ejercidas	6,875	(2,660)	—	—	—	4,215
Remuneración basada en acciones	—	4,934	—	—	—	4,934
Venta de participación no controlante	—	—	—	—	18	18
Pérdida neta	—	—	—	(21,835)	—	(21,835)
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ 159,116	\$ 67,821	\$ 335	\$ (21,835)	\$ —	\$ 205,437

Ver notas anexas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA

(en miles de dólares de Estados Unidos)

Año terminado en diciembre 31 de	Nota	2018	2017
Actividades de operación			
Pérdida neta y pérdida total		\$ (21,835)	\$ (148,029)
Ajustes:			
Participación no controlante		—	(792)
Gasto de financiación neto	14	34,539	26,328
Ganancia en acciones	26, 27	—	(2,522)
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	10, 20	8,476	11,586
Agotamiento y depreciación	6	44,246	35,776
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos financieros	18	1,645	(2,352)
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros	18	7,086	(3,613)
Pérdida (ganancia) no realizada en cambio y otras		808	617
Pérdida en liquidación de deuda de largo plazo	11	14,417	4,362
Recuperación de deterioro	6	(19,126)	—
Pasivo de liquidación	7	18,862	—
Liquidación de obligaciones de desmantelamiento	12	(2,250)	—
Pasivo de liquidación de unidades de acciones restringidas	20	(3,241)	(4,283)
Impuesto de renta diferido	16	7,350	6,590
Deterioro de exploración	5	9,865	23,652
Pérdida en activos y pasivos mantenidos para la venta	8	1,822	—
Deterioro en activos de petróleo mantenidos para la venta	8	—	117,576
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	18	(8,653)	450
		94,011	65,346
Actividades de inversión			
Gastos en activos de exploración y evaluación	5	(42,534)	(51,919)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(68,569)	(62,057)
Liquidación de obligación de arrendamiento financiero	13	(21,262)	—
Recursos de activos y pasivos mantenidos para la venta	8	47,349	—
Recursos de disposición de activos	6	3,000	107
Recursos de disposición de inversiones	9	12,725	5,413
Recursos de inversiones de capital		—	700
Recursos de inversión en subsidiaria		500	—
Inversiones	9	(5,125)	(225)
Cambio en efectivo restringido		23,723	3,435
Cambio en depósitos y gastos pagados por anticipado		1,072	(2,680)
Otros pasivos de largo plazo		—	(233)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	18	(26,400)	1,475
		(75,521)	(105,984)
Actividades de financiación			
Giro contra deuda de largo plazo	11	350,000	305,000
Cargos por financiación	11	(11,260)	(13,428)
Pago de deuda de largo plazo	11	(305,000)	(255,000)
Gasto de financiación neto pagado	14	(30,982)	(21,216)
Sanción por pago anticipado en liquidación de línea de crédito	11	(4,980)	—
Pagos de capital de arrendamiento financiero	13	(6,885)	(5,834)
Recompras de acciones ordinarias	10	(1,037)	—
Emisión de acciones ordinarias	10	4,215	3,904
		(5,929)	13,426
Cambio en efectivo y equivalentes a efectivo		12,561	(27,212)
Efectivo y equivalentes a efectivo, inicio del año		39,071	66,283
Efectivo y equivalentes a efectivo, fin del año		\$ 51,632	\$ 39,071

Ver notas anexas a los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(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, en la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNNEF, en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC, y en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo CNEN.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros consolidados (los “estados financieros”) para expedición en marzo 21 de 2019.

NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN

Estos estados financieros han sido preparados por la administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por el efectivo, el efectivo restringido, las inversiones, las unidades de acciones restringidas, el petróleo crudo pagadero en especie, y el contrato de cobertura, los cuales son medidos a valor razonable y los cambios en su valor razonable son registrados en ganancia o pérdida (“valor razonable a través de ganancia o pérdida”), la deuda de largo plazo 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 financiero eran inicialmente medidos al menor entre el VP de los pagos mínimos de arrendamiento y el valor razonable de mercado. Posteriormente pasaron a medirse 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, los cuales son tanto la moneda funcional como de presentación de la Compañía.

Estimados y criterios importantes de la administración

La preparación oportuna de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración haga supuestos de estimados y emplee criterio en relación con las cantidades medidas de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período que se reporta. Tales estimados se relacionan principalmente con transacciones no canceladas y eventos a partir de la fecha de los estados financieros. De esta forma, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados en la medida en que ocurran los eventos confirmatorios futuros. La siguiente discusión se refiere a montos determinados por la administración los cuales requirieron estimación y/o criterio.

Se requiere criterio de la administración para determinar la moneda funcional que representa el efecto económico de las transacciones, los eventos y las condiciones subyacentes. El dólar de Estados Unidos se selecciona como la moneda funcional de la Compañía pues es la moneda del ambiente económico principal en que opera la Compañía; los ingresos de la Compañía, los fondos de financiación y la mayoría de sus gastos están denominados en dólares de Estados Unidos.

La Compañía tenía el 25% de los derechos de voto de su acuerdo conjunto en Ecuador (el “CPI de Ecuador”) y había clasificado el acuerdo conjunto como un negocio conjunto antes de que fuera reclasificado como activo mantenido para la venta a diciembre 31 de 2017 (nota 8 y nota 27). La Compañía tenía control conjunto sobre este acuerdo en tanto, conforme a los pactos contractuales, se requería consentimiento unánime de todas las partes para los acuerdos sobre todas las actividades relevantes. El acuerdo conjunto de la Compañía estaba estructurado como una entidad controlada conjuntamente y otorgaba a la Compañía y a las partes conjuntas derechos sobre los activos netos de la

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

entidad conjuntamente controlada conforme a los acuerdos. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía culminó la venta de su inversión en el capital del CPI de Ecuador (nota 8).

La Compañía tenía una inversión en una compañía privada, Interamerican Energy Corp. (“IEC”), previamente llamada Pacific Power Generation Corporation, la cual había sido avaluada a valor razonable a diciembre 31 de 2017 con el uso de estimados de la administración pues los insumos para avalúo no estaban basados en datos observables de mercado. La inversión fue vendida durante el año terminado en diciembre 31 de 2018 (nota 9 y nota 18).

La Compañía tiene una inversión en una compañía que cotiza en bolsa, Arrow Exploration Corp. (“Arrow”). Dos de los miembros de la junta directiva de Arrow son también miembros claves de la administración de la Compañía. La administración ha usado criterio en la determinación de que la Compañía no tiene influencia significativa sobre Arrow mediante la consideración de los derechos de voto y el derecho de propiedad de la Compañía sobre Arrow (nota 9).

Se requiere muy buen criterio de la administración para determinar la provisión de impuestos de renta diferidos. Hay varias transacciones y cálculos para los cuales la determinación definitiva del impuesto es incierta. La Compañía no ha reconocido un beneficio por el activo por impuesto diferido neto creado por una porción de sus pérdidas que no son de capital y de sus pérdidas de capital, llevadas al siguiente período debido a la incertidumbre de realización de tales montos.

El cálculo de la remuneración con base en acciones está sujeto a incertidumbre pues refleja el mejor estimado de la Compañía sobre si se cumplirá o no el desempeño previsto y se asumirán o no obligaciones. Además, los supuestos claves usados en el cálculo de la remuneración con base en acciones se basan en la volatilidad estimada y las tasas de pérdida estimadas para opciones de compra de acciones que no madurarán.

Los activos de gas natural y petróleo crudo se agrupan en unidades generadoras de efectivo (“UGE”) identificadas como unidades que tienen flujos de caja bastante independientes y son geográficamente integradas. La determinación de las UGE se basó en la interpretación y el criterio de la administración.

Los montos registrados para agotamiento, depreciación, amortización, aumento y provisiones por obligaciones de desmantelamiento se basan en sus vidas esperadas y otros supuestos pertinentes.

La posibilidad de recuperación de los valores en libros de activos de desarrollo y producción se evalúa a nivel de la UGE. La determinación de qué constituye una UGE está sujeta al juicio de la administración. La composición de activos de una UGE puede impactar directamente la posibilidad de recuperación de los activos incluidos en ella.

Los indicadores de deterioro o recuperación de deterioro son evaluados por la administración usando criterio con la consideración de las condiciones de mercado y los precios de productos básicos. Al evaluar la posibilidad de recuperación de propiedades de petróleo y gas, cada valor en libros de la UGE se compara con su monto recuperable, definido como el mayor entre su valor razonable menos costo de venta y el valor en uso.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. El valor en uso generalmente se calcula por referencia al valor presente de los flujos de caja futuros que se espera que se deriven de la producción de reservas probadas y probables.

Los estimados claves usados en la determinación de flujos de caja futuros de reservas de gas natural y petróleo incluyen lo siguiente:

- a) Reservas – Los supuestos que son válidos al momento de la estimación de la reserva pueden cambiar significativamente cuando se hace disponible nueva información. Los cambios en los precios futuros estimados, los costos de producción o las tasas de recuperación pueden cambiar el estatus económico de las reservas y puede en últimas llevar a que las reservas sean reexpresadas.
- b) Precios de productos básicos – Los precios futuros estimados de los precios del petróleo se usan en el modelo de flujos de caja. Los precios de productos básicos han fluctuado en años recientes debido a factores globales y regionales, incluidos los fundamentos de oferta y demanda, los niveles de inventario, las tasas de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

- cambio, el clima, y factores económicos y geopolíticos. Los precios futuros del gas natural están basados en contratos con precios en firme, los cuales no están sujetos a estimados de la administración.
- c) Tasa de descuento – La tasa de descuento usada para calcular el valor presente neto de los flujos de caja se basa en estimados de un costo de capital promedio ponderado aproximado. Los cambios en el ambiente económico general pueden tener como consecuencia cambios significativos de este estimado.
 - d) Obligación de desmantelamiento – La obligación de desmantelamiento se determina con base en el mejor estimado de la administración para costos futuros por actividades de desmantelamiento al final de la vida útil del activo. La oportunidad y el monto de los costos están sujetos a cambio con base en los requerimientos legales y regulatorios locales así como las condiciones de mercado.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Principios de consolidación

Subsidiarias – Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. El control existe cuando la Compañía está expuesta a, o tiene derecho sobre, retornos variables por estar involucrada con la subsidiaria, y tiene la capacidad de afectar tales retornos a través de su poder sobre la subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros desde la fecha en que el control empieza hasta la fecha en que ese control cesa.

El método contable de compra es usado para contabilizar las adquisiciones de subsidiarias y activos que cumplen con la definición de negocio conforme a las NIIF. El costo de una adquisición se mide como el valor razonable de los activos dados, los instrumentos de capital emitidos, y los pasivos contraídos o asumidos a la fecha del intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición. El exceso del costo de la adquisición sobre el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos se registra como crédito mercantil. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es reconocida inmediatamente en ganancia o pérdida como una ganancia en la adquisición. Los costos relacionados con la adquisición, distintos a los costos de emisión de acciones, se registran como costos del período en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Operaciones conjuntamente controladas y activos conjuntamente controlados – Las actividades operativas de la Compañía involucran activos conjuntamente controlados. Los estados financieros incluyen la porción de la Compañía en estos activos conjuntamente controlados y una porción proporcional del respectivo ingreso y los costos operativos relacionados.

Negocios conjuntos – La inversión de la Compañía en el CPI de Ecuador se contabilizó usando el método de participación por el cual la inversión es originalmente reconocida a costo y la participación de la Compañía en el ingreso neto o la pérdida neta del CPI de Ecuador se incluye en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total. Durante el año terminado diciembre 31 de 2018, la Compañía vendió su inversión de capital en el CPI de Ecuador, clasificada como activo mantenido para la venta a diciembre 31 de 2017 (nota 8 y nota 27).

Transacciones eliminadas en la consolidación – Los saldos y transacciones entre compañías, y todos los ingresos y gastos no realizados derivados de transacciones entre compañías, se eliminan en la consolidación.

Moneda extranjera

El dólar de Estados Unidos es la moneda funcional de la Compañía y sus subsidiarias importantes. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio del final del período. Los activos, pasivos, ingresos y gastos no monetarios se convierten a las tasas de cambio de la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en la determinación de ganancia o pérdida en los estados consolidados de las operaciones e ingreso (pérdida) total.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados – Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar, comerciales y otras, inversiones, unidades de acciones restringidas, deuda de largo plazo, pasivo de liquidación, cuentas por pagar, comerciales y otras, y otras obligaciones de largo plazo. Los instrumentos financieros no derivados son inicialmente reconocidos a su valor razonable más todo costo de la transacción directamente atribuible, salvo por los activos y pasivos financieros a valor razonable a través de ganancia o pérdida para los cuales todo costo de transacción directamente atribuible se registra al ser contraído. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son medidos según se describe abajo.

Efectivo – El efectivo se mide en forma similar a otros instrumentos financieros no derivados. Después del reconocimiento inicial, este instrumento financiero se mide a valor razonable y los cambios se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Efectivo restringido – El efectivo restringido se refiere al efectivo puesto en fiducia para asegurar el pago de obligaciones conforme a convenios de exploración, abandono y crédito. Después del reconocimiento inicial, este instrumento financiero se mide a valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Inversiones – Las inversiones se registran a valor razonable a través de ganancia o pérdida. Después del reconocimiento inicial, este instrumento financiero es medido a valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Unidades de acciones restringidas – Las unidades de acciones restringidas se registran a valor razonable a través de ganancia o pérdida. Después del reconocimiento inicial, este instrumento financiero es medido a valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Deuda de largo plazo – La deuda de largo plazo se registra al costo amortizado, neto de costos de transacción directamente atribuibles. Después del reconocimiento inicial, los costos de transacción directamente atribuibles se amortizan en el valor en libros según el método de interés efectivo por el término de la línea de préstamo, a través de los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Pasivo de liquidación – El pasivo de liquidación es una obligación legal presente de la Compañía la cual se mide al monto de liquidación estimado y está sujeta a interés causado del 8,74% anual. El interés y el pasivo de liquidación se cancelan en forma mensual.

Obligaciones de arrendamiento financiero – Las obligaciones de arrendamiento financiero son obligaciones del arrendatario de hacer los pagos del arrendamiento los cuales constan de componentes de capital e intereses según el contrato de arrendamiento. Las obligaciones de arrendamiento financiero se miden al que sea más bajo entre el valor razonable de la propiedad arrendada y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento según lo determinado al comienzo del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, las obligaciones de arrendamiento financiero se incrementan usando la tasa de interés efectiva y se registra como gasto financiero en el estado de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Petróleo crudo pagadero en especie – El petróleo crudo pagadero en especie se registra a valor razonable a través de ganancia o pérdida. Después del reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros se miden a valor razonable y los cambios en los mismos se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía vendió su participación en algunos activos de petróleo y los correspondientes pasivos, lo cual resultó en la eliminación de su petróleo crudo pagadero en especie (nota 8).

Otros – Otros instrumentos financieros no derivados, como cuentas por cobrar, comerciales y otras, cuentas por pagar, comerciales y otras, y otras obligaciones a largo plazo, se miden a costo amortizado menos pérdidas por deterioro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Propiedades, planta y equipo y activos de exploración y evaluación

Reconocimiento y medición

Activos de exploración y evaluación (“E&E”) – Los costos de E&E, incluidos los costos de adquisición de licencias, obtención de cesiones de participación o adquisición de derechos a la participación en la explotación, y los costos generales y administrativos directamente atribuibles, son capitalizados inicialmente como activos de E&E tangibles o intangibles, de acuerdo con la naturaleza del activo adquirido. Los costos se acumulan en centros de costos por pozo, campo o área de exploración, a la espera de la determinación de la factibilidad técnica y la viabilidad comercial.

Cuando se determina que los activos de E&E son técnicamente factibles y comercialmente viables (asignación de reservas probadas y probables), los costos acumulados se transfieren a propiedades, planta y equipo. Cuando se determina que los activos de E&E no son técnicamente factibles ni comercialmente viables, o la Compañía decide no continuar con su actividad, los costos irre recuperables son cargados en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total como costos de exploración.

Los activos de E&E son asignados a las UGE y evaluados para establecer su deterioro cuando son transferidos a propiedades, planta y equipo o en cualquier circunstancia en que existan datos suficientes para determinar la factibilidad técnica y viabilidad comercial, y los hechos y circunstancias sugieran que el valor en libros excede el monto recuperable.

Costos de desarrollo y producción (“D&P”) – Los rubros de propiedades, planta y equipo, los cuales incluyen activos de desarrollo y producción de gas natural y petróleo crudo, se miden a costo menos el agotamiento y la depreciación acumulados y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los activos de “D&P” se agrupan en UGE para prueba de deterioro.

Cuando partes importantes de un ítem de propiedades, planta y equipo, incluidas las participaciones en gas natural y petróleo crudo, tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan como ítems separados (componentes importantes).

Las ganancias y pérdidas en la disposición de un ítem de propiedades, planta y equipo, incluidas las participaciones en gas natural y petróleo crudo, se determinan mediante la comparación de los recursos provenientes de la disposición con el valor en libros de propiedades, planta y equipo, y se reconocen netos en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Costos posteriores – Los costos contraídos después de la determinación de la factibilidad técnica y viabilidad comercial y los costos de reemplazo de partes de propiedades, planta y equipo, se reconocen como participaciones en gas natural y petróleo crudo solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico al cual se refieren. Todos los demás gastos se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total al incurrir en ellos. Tales participaciones capitalizadas en gas natural y petróleo crudo generalmente representan costos contraídos para desarrollar reservas probadas y/o probables y obtener o aumentar la producción de tales reservas, y se acumulan por campo o área geotécnica. El valor en libros de todo componente reemplazado o vendido es dado de baja. Los costos del mantenimiento cotidiano de propiedades, planta y equipo se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total en la medida en que son contraídos.

Agotamiento y depreciación – El valor neto en libros de los activos de D&P se agota según el método de unidades de producción por referencia a la razón de producción en el período a reservas probadas más probables relacionadas, tomando en consideración los costos de desarrollo futuros estimados necesarios para llevar tales reservas a producción. Los costos de desarrollo futuros se estiman tomando en consideración el nivel de desarrollo requerido para producir las reservas.

Las reservas probadas y probables se estiman con base en informes de ingenieros de reservas independientes y representan las cantidades estimadas de gas natural, petróleo crudo y líquidos de gas natural con respecto a las cuales los datos geológicos, geofísicos y de ingeniería demuestran con un grado específico de certeza que pueden obtenerse en años futuros de yacimientos conocidos, y las cuales son consideradas como susceptibles de ser producidas comercialmente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Las reservas pueden ser consideradas como susceptibles de ser producidas comercialmente si la administración tiene la intención de desarrollarlas y producirlas y tal intención se basa en:

- una evaluación razonable de los aspectos económicos futuros de dicha producción;
- una expectativa razonable de que hay un mercado para toda o sustancialmente toda la producción esperada de gas natural y petróleo crudo; y
- evidencia de que las instalaciones necesarias de producción, transmisión y transporte están disponibles o pueden hacerse disponibles.

Para otras propiedades, planta y equipo, la depreciación es reconocida en ganancia o pérdida según el método de línea recta por la vida útil estimada de cada parte de un ítem del activo. La tierra no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para otros activos, para el año corriente y los años comparativos, son las siguientes:

Línea de flujo	Por la vida estimada de la reserva del bloque
Equipo y otros	2 - 5 años
Arrendamientos financieros – Estación de compresión	Por el término de los contratos de arrendamiento

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada fecha de reporte.

Activos arrendados

Los arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y recompensas de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen como activos por el valor más bajo entre el valor razonable de la propiedad arrendada y el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos según lo determinado al comienzo del arrendamiento. Todo costo directo inicial se suma al monto reconocido como un activo.

Los demás arrendamientos son arrendamientos operativos, los cuales no son reconocidos en los estados consolidados de situación financiera. Los pagos hechos conforme a arrendamientos operativos son reconocidos en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total por el término del arrendamiento.

Activos y pasivos mantenidos para la venta

Los activos y pasivos mantenidos para la venta se reconocen si el valor en libros será recuperado principalmente a través de una transacción de venta en vez del uso continuado. Los activos y pasivos serán revaluados al más bajo entre el valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta y toda pérdida por deterioro o recuperación se reconoce en los estados consolidados de operaciones y ganancia (pérdida) total.

Pérdida y recuperación de deterioro

La pérdida por deterioro con respecto a un activo financiero medido a costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original.

Los activos financieros individualmente significativos se someten a pruebas de deterioro en forma individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que compartan características similares de riesgo de crédito.

Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Toda pérdida por deterioro es reversada si la reversión puede ser relacionada objetivamente con un evento que ocurra después de que la pérdida por deterioro haya sido reconocida. Para activos financieros medidos a costo amortizado, la reversión se reconoce en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Activos financieros – El activo financiero es evaluado en cada fecha de reporte para determinar si hay evidencia objetiva de su deterioro. Se considera que un activo financiero ha sufrido deterioro cuando la evidencia objetiva indica que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de caja futuros estimados de ese activo.

Activos no financieros – Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía, distintos a activos de E&E y activos por impuestos de renta diferidos, se revisan en cada fecha de reporte para determinar si hay alguna indicación de deterioro. Si tal indicación existe, entonces se estima el monto recuperable del activo. Los activos de E&E se evalúan para identificar deterioro cuando son reclasificados a propiedades, planta y equipo como participaciones en petróleo y gas natural, y también si los hechos y circunstancias sugieren que su valor en libros excede el monto recuperable. Los activos por impuestos de renta diferidos se revisan para cada fecha de reporte y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se realice el beneficio tributario respectivo.

Para fines de la prueba de deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generen entradas de efectivo provenientes del uso continuado que sean en buena medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos. El monto recuperable de un activo o una UGE es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta.

Los activos de E&E se asignan a las UGE relacionadas cuando son evaluados para determinar deterioro, tanto al momento en que se dan hechos y circunstancias generadores, como cuando se reclasifican como activos productivos (participaciones en gas natural y petróleo crudo en propiedades, planta y equipo).

La pérdida por deterioro se reconoce si el valor en libros de un activo o su UGE excede su monto recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total. Las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto a las UGE son asignadas primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a las unidades y después para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (o grupo de unidades), a prorrata.

Con respecto a los activos distintos al crédito mercantil, las pérdidas por deterioro reconocidas en años anteriores se evalúan en cada fecha de reporte en busca de cualquier indicación de que la pérdida haya disminuido o ya no exista. La pérdida por deterioro se reversa si ha habido un cambio en los estimados usados para determinar el monto recuperable. La pérdida por deterioro se reversa solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda del valor en libros que podría haber sido determinado, neto de agotamiento y depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro.

Provisiones

Se reconoce una provisión si, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal presente o inferida que puede ser estimada en forma confiable, y es probable que sea necesaria una salida de recursos económicos para saldar la obligación. Las provisiones se determinan mediante el descuento de los flujos de caja futuros esperados a una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes de mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. No se reconocen provisiones por pérdidas operacionales futuras.

Obligaciones de desmantelamiento – Las actividades de la Compañía dan lugar a actividades de desmantelamiento, retiro y recuperación de sitios. Se hace la provisión por el costo estimado de restauración del sitio y se capitaliza en la respectiva categoría del activo.

Las obligaciones de desmantelamiento se miden al valor presente del mejor estimado de la administración sobre los gastos requeridos para atender la obligación presente en la fecha de finalización del período. Después de la medición inicial, la obligación se ajusta al final de cada período para reflejar el transcurso del tiempo y los cambios en los flujos de caja futuros estimados subyacentes a la obligación. El aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como costos financieros mientras que los aumentos o disminuciones debidos a cambios en los flujos de caja futuros estimados se capitalizan. Los costos reales contraídos al pagar las obligaciones de desmantelamiento se cargan contra la provisión en la medida en que la provisión haya sido establecida.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Inventario

El inventario consiste en petróleo crudo en tránsito o en tanques de almacenamiento a la fecha de reporte, y se valora al monto menor entre el costo, según el método de costo promedio ponderado, y el valor neto realizable. Los costos incluyen los gastos directos e indirectos, incluidos agotamiento y depreciación, contraídos para traer el petróleo crudo a su condición y sitio actuales.

Ingreso

Los ingresos de la Compañía se derivan principalmente de la producción de gas natural. El ingreso de contratos con clientes se reconoce cuando la Compañía cumple una obligación de dar o hacer mediante la transferencia física del producto y el control a un cliente. La Compañía cumple sus obligaciones de dar o hacer en el punto de entrega del producto y no durante un período de tiempo. El ingreso se mide con base en la contraprestación especificada en los contratos con los clientes.

La Compañía reconoce ingreso en firme relacionado con la porción de nominaciones de ventas de gas natural por parte de compradores de la Compañía que no obtienen la entrega, normalmente debido a la incapacidad de los compradores de aceptar dicho gas cuando no tienen recurso o derecho legal de entrega a una fecha posterior. Algunos contratos en firme otorgan a los compradores el derecho legal de obtener la entrega en una fecha posterior, por un período fijo de tiempo (“derecho de compensación”). Estas nominaciones se pagan en el momento y se registran como ingreso diferido. La Compañía reconoce el ingreso asociado con tales derechos de compensación al ocurrir lo primero entre: a) que el volumen de compensación sea entregado; b) los derechos de compensación expiren; o c) cuando se determine que la probabilidad de que el comprador utilice el derecho de compensación es remota.

El ingreso se registra neto de cualquier regalía cuando el monto del ingreso puede ser confiablemente medido y los costos generados con respecto a la transacción pueden ser confiablemente medidos.

Remuneración con base en acciones

El valor razonable a la fecha de otorgamiento de las opciones de compra de acciones otorgadas a directivos, empleados y miembros de junta se reconoce como un gasto de remuneración con base en acciones con el aumento correspondiente en superávit aportado por el período de vencimiento. Se estima una tasa de pérdida en la fecha de otorgamiento y la misma se ajusta para reflejar el número real de opciones que vencen. El valor razonable de las opciones de compra de acciones otorgadas se estima con el uso del modelo de fijación de precios de opciones de Black-Scholes.

Unidades de acciones restringidas

El valor razonable a la fecha de otorgamiento de las unidades de acciones restringidas otorgadas a directivos, empleados y miembros de junta directiva se reconoce como gasto de unidades de acciones restringidas con el aumento correspondiente en el pasivo de unidades de acciones restringidas. Después del reconocimiento inicial, el pasivo de unidades de acciones restringidas se mide a valor razonable y los cambios al mismo se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Ingreso y gasto financiero

El ingreso o gasto financiero neto está compuesto por ingreso por intereses, gasto de intereses en préstamos y arrendamientos financieros, amortización de cargos por adelantado y aumento del descuento en obligaciones de desmantelamiento.

Impuestos de renta

Los gastos por impuestos de renta comprenden los impuestos de renta corrientes y diferidos. El gasto por impuestos de renta se reconoce en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total excepto en la medida en que se relacione con ítems reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

El impuesto de renta corriente es el impuesto esperado por pagar sobre el ingreso gravable del período, con el uso de tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha de reporte, así como todo ajuste al impuesto por pagar con respecto a períodos previos.

El impuesto de renta diferido es reconocido con el método del pasivo, teniendo en cuenta las diferencias temporales entre los valores en libros de activos y pasivos para fines de reporte financiero y los montos usados para fines tributarios. El impuesto de renta diferido no se reconoce en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no sea una combinación de negocios. Además, el impuesto de renta diferido no es reconocible por diferencias tributarias temporales derivadas del reconocimiento inicial de crédito mercantil. El impuesto de renta diferido se mide a las tasas de impuesto que se espera que se apliquen a las diferencias temporales cuando ellas se reversen, con base en las leyes que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de reporte.

Los activos y pasivos de impuesto de renta diferido se compensan si hay un derecho de compensación legalmente exigible, y se relacionan con impuestos de renta fijados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad gravada, o sobre diferentes entidades gravadas, pero con la intención de saldar pasivos y activos de impuesto corriente sobre una base neta, o si sus activos y pasivos serán realizados simultáneamente.

Los activos por impuesto de renta diferido se reconocen en la medida en que sea probable que estén disponibles las ganancias gravables futuras contra las cuales pueda ser utilizada la diferencia temporal. Los activos por impuesto de renta diferido se revisan para cada fecha de reporte y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se realice el beneficio tributario relacionado.

Pérdida neta por acción

La pérdida neta básica por acción se calcula mediante la división de la pérdida neta atribuible a los titulares de acciones ordinarias de la Compañía por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período. La pérdida neta por acción diluida se determina mediante el ajuste del número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para los efectos de instrumentos dilusivos tales como opciones de compra de acciones.

Reclasificación de cifras del año anterior

La Compañía ha reclasificado algunos gastos financieros del año anterior en pérdida en liquidación de deuda de largo plazo en los estados consolidados de operaciones y ganancia (pérdida) total y los estados consolidados de flujos de caja para fines comparativos.

Pronunciamientos contables recientes

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

(i) NIIF 15: Ingreso de contratos con clientes

La NIIF 15, “Ingreso de contratos con clientes”, reemplaza la NIC 11, “Contratos de construcción”, la NIC 18, “Reconocimiento de ingresos”, la CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”, la CINIIF 15, “Acuerdos para la construcción de inmuebles”, la CINIIF 18, “Transferencias de activos por parte de clientes”, y la SIC 31 “Ingreso – transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad”. La norma ofrece un modelo sencillo de cinco pasos, basado en principios contables, el cual se aplica a todos los contratos con clientes, con limitadas excepciones las cuales incluyen, entre otras, los arrendamientos dentro del alcance de la NIC 17 y los instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales dentro del alcance de la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, la NIIF 10, “Estados financieros consolidados”, y la NIIF 11, “Acuerdos conjuntos”. Además de proveer un nuevo modelo de cinco pasos de reconocimiento de ingresos, la norma especifica cómo contabilizar los costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Los requisitos de la norma también se aplican al reconocimiento y la medición de ganancias y pérdidas en la venta de algunos activos no financieros que no sean un parte de las actividades

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

ordinarias de la Compañía. La adopción de la nueva norma no tuvo un impacto significativo en los estados financieros y las revelaciones requeridas han sido incluidas en las notas a los estados financieros (nota 18).

(ii) NIIF 9: Instrumentos financieros

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

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

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

NOTA 4 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Diciembre 31 de 2018	Diciembre 31 de 2017
Efectivo restringido – corriente	\$ 1,208	\$ 16,399
Efectivo restringido – no corriente	2,988	11,520
	\$ 4,196	\$ 27,919

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

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la cuenta de reserva de deuda de la Compañía, de \$5,3 millones, fue liberada como resultado de la liquidación de la línea de crédito (nota 11), los depósitos a término pendientes del CPI de Ecuador, de \$8,3 millones, fueron recibidos como una parte de los recursos de la venta (nota 8), y \$10,1 millones de efectivo restringido en relación con compromisos de trabajo fueron liberados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 5 - ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	151,078
Adiciones		51,919
Transferidos a activos de D&P (nota 6)		(23,293)
Deterioro de activos mantenidos para la venta (nota 8)		(102,686)
Transferidos a activos mantenidos para la venta (nota 8)		(9,499)
Deterioro de exploración		(23,652)
Saldo a diciembre 31 de 2017		43,867
Adiciones		42,534
Deterioro de exploración		(9,865)
Transferidos a activos de D&P (nota 6)		(36,981)
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$	39,555

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía hizo descubrimientos de gas natural, Toronja-1 en su bloque VIM-21, Cañahuete-1 y Cañandonga-1 en su bloque Esperanza y Pandereta-1 en su bloque VIM-5 y, de acuerdo con ello, \$23,3 millones de costos de exploración asociados con estos bloques han sido transferidos a activos de D&P.

La Compañía clasificó algunos bloques de exploración de petróleo como un activo corriente mantenido para la venta a diciembre 31 de 2017, con un valor en libros de \$112,2 millones (nota 8). Como resultado de ello, los activos mantenidos para la venta fueron reconocidos al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta de \$9,5 millones y se reconoció una pérdida por deterioro de \$102,7 millones durante el año terminado en diciembre 31 de 2017.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía hizo descubrimientos de gas natural, Brevia-1 en su bloque VIM-21, Pandereta-3 y Chirimía-1 en su bloque VIM-5, y Cañahuete-2 y Cañahuete-3 en su bloque Esperanza y, de acuerdo con ello, \$37 millones de costos de exploración asociados con estos bloques han sido transferidos a activos de D&P.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía evaluó sus bloques de exploración para identificar deterioro y, como resultado del abandono de un bloque, todos los costos asociados con tal bloque han sido llevados a deterioro de exploración. Además de los \$9,9 millones (\$23,7 millones en 2017) de costos relacionados con abandono, \$3,8 millones (\$3,4 millones en 2017) de costos previos a la licencia también fueron incluidos en costos previos a la licencia y deterioro de exploración para el año terminado en diciembre 31 de 2018.

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo		
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	922,348
Adiciones		70,049
Disposiciones		(766)
Transferidos de activos mantenidos para la venta (nota 8)		(140,268)
Transferidos de activos de E&E (nota 5)		23,293
Saldo a diciembre 31 de 2017		874,656
Adiciones		88,057
Disposiciones		(3,000)
Transferidos de E&E (nota 5)		36,981
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$	996,694

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Agotamiento y depreciación acumulados	
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ (558,029)
Agotamiento y depreciación	(39,677)
Transferidos de activos mantenidos para la venta (nota 8)	105,914
Eliminación y ajustes de inventario	492
Saldo a diciembre 31 de 2017	(491,300)
Agotamiento y depreciación	(44,246)
Recuperación de deterioro	19,126
Eliminación y ajustes de inventario	154
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ (516,266)
Valor en libros	
A diciembre 31 de 2016	\$ 364,319
A diciembre 31 de 2017	\$ 383,356
A diciembre 31 de 2018	\$ 480,428

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, el gasto de agotamiento y depreciación de \$39,7 millones se redujo en \$3,9 millones debido a la revaluación del pasivo por desmantelamiento sobre activos deteriorados, resultando en un gasto neto de \$35,8 millones registrados en el estado consolidado de operaciones e ingreso (pérdida) total.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía celebró un acuerdo para la construcción, operación y propiedad de la línea de flujo de gas de Sabanas de 82 kilómetros, de su planta de procesamiento de gas natural Jobo 2 ("Jobo 2") al punto de conexión con el gasoducto de Promigás S.A. en Bremen, Colombia. Conforme al acuerdo, la financiación del proyecto consiste en \$30,5 millones de inversión de un grupo de inversionistas privados y un aporte de \$10,5 millones de la Compañía, cada uno teniendo su participación en la línea de flujo de gas de Sabanas en compañías separadas, resultando en una operación conjunta. Dos miembros de la junta directiva de la Compañía han participado con el aporte de \$9 millones de los \$30,5 millones de inversión privada. A diciembre 31 de 2017, la Compañía tenía cuentas por cobrar de \$7,6 millones por la inversión privada restante, de las cuales \$2,2 millones eran cuentas por cobrar, comerciales y otras, a los dos miembros de junta. Las cuentas por cobrar, comerciales y otras, por \$7,6 millones, fueron recaudadas durante el año terminado en diciembre 31 de 2018.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía clasificó algunos bloques de D&P de petróleo con un valor en libros de \$34,4 millones como activos mantenidos para la venta (nota 8).

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía celebró un acuerdo de arrendamiento para construir y operar una estación de compresión de gas natural. El arrendamiento fue determinado como un arrendamiento financiero valorado en \$8,9 millones al inicio, y fue reconocido como un activo al comienzo de la operación. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía ajustó el valor registrado al inicio en \$2,6 millones y la segunda estación de compresión de gas natural arrendada comenzó a operar y, en esa medida, fue reconocida como un activo de arrendamiento financiero valorado en \$11,3 millones (nota 13).

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía compró Jobo 2, que tenía un valor en libros de obligación de arrendamiento financiero de \$21,3 millones, por un precio de compra de \$24,2 millones, lo cual resultó en la capitalización de \$3 millones para el valor en libros del activo Jobo 2 (nota 13).

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía celebró un contrato de compra de una planta de gas natural licuado por \$18,3 millones. A diciembre 31 de 2018, el activo fue reconocido a costo y actualmente no está siendo agotado en tanto aún no está en operación. Además, los costos por \$22,5 millones en relación con la planta de gas natural Jobo 3 en construcción no están siendo agotados a diciembre 31 de 2018.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, se registró una recuperación de deterioro de \$19,1 millones con base el monto recuperable estimado del bloque Rancho Hermoso (UGE) con una obligación de desmantelamiento estimada de \$10,2 millones, resultando en un monto recuperable neto de \$8,9 millones. El estimado de monto recuperable al momento de la revaluación se basó en el valor razonable menos el costo de disposición con el uso de flujos de caja descontados, según lo estimado por la administración, una tasa de descuento después de impuestos del 15% y los siguientes estimados de precios futuros de petróleo crudo West Texas Intermediate por barril de petróleo (“bbl”): 2018 - \$67,04/bbl, 2019 - \$65,83/bbl, 2020 - \$67,65/bbl, 2021 - \$69,38/bbl, 2022 - \$71,77/bbl y un aumento del 2% por año de ahí en adelante. El monto recuperable del bloque Rancho Hermoso fue estimado usando el valor razonable menos el costo de disposición y es considerado de Nivel 3, según lo definido en la nota 20. Tal recuperación fue principalmente el resultado de un mayor interés de participantes en el mercado de adquirir el bloque y la recuperación en los precios de referencia del petróleo crudo durante el año terminado en diciembre 31 de 2018. Las demás UGE de la Compañía no se vieron afectadas.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía vendió su planta de gas en su bloque de Rancho Hermoso y obtuvo recursos por \$3 millones, lo cual fue igual al valor en libros del activo.

NOTA 7 – PASIVO DE LIQUIDACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2017 y 2016	\$	—
Pasivo de liquidación		20,258
Pagos de liquidación		(1,396)
Ganancia en cambio		(2,113)
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$	16,749

Como resultado de un desacuerdo entre la Compañía y otra entidad colombiana (la “Contraparte”) sobre el pago de algunos costos operativos relacionados con producción de petróleo crudo, se ha registrado un pasivo de liquidación de \$20,3 millones (la “Liquidación”) durante el año terminado en diciembre 31 de 2018. El monto de la Liquidación está sujeto a una tasa de interés del 8,74% anual sobre el saldo pendiente. De acuerdo con 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.

NOTA 8 – ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Negocio conjunto del CPI de Ecuador

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía clasificó su participación de capital del 25% en el negocio conjunto del CPI de Ecuador (nota 27) y los depósitos a término relacionados usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador (“efectivo restringido”) como activos mantenidos para la venta. Los valores en libros de la inversión en el CPI de Ecuador y el efectivo restringido fueron revaluados al más bajo entre su valor en libros y su valor razonable menos el costo de venta de \$28,1 millones, resultando en una pérdida por deterioro de \$19,8 millones asignada como se indica a continuación:

A diciembre 31 de 2017	Valor en libros		Pérdida por deterioro		Monto recuperable	
Activos mantenidos para la venta						
Efectivo restringido	\$	30,719	\$	8,052	\$	22,667
Inversión en capital		17,212		11,772		5,440
	\$	47,931	\$	19,824	\$	28,107

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía culminó la venta de su inversión de capital en el CPI de Ecuador y recibió \$22,1 millones de los recursos totales en efectivo por \$28,1 millones y el depósito a término pendiente de \$8,3 millones, previamente registrados como efectivo restringido (nota 4). Los restantes \$6 millones de los recursos en efectivo han sido clasificados en cuentas por cobrar, comerciales y otras, pues serán recibidos en julio de 2019. Los recursos recibidos fueron iguales al valor en libros de los activos mantenidos para la venta a la fecha de disposición.

Activos y pasivos de petróleo

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía clasificó algunos activos de petróleo como mantenidos para la venta, debido a su intención de vender los activos. A diciembre 31 de 2017, los activos y pasivos fueron revaluados al más bajo entre su valor en libros y su valor razonable menos el costo de venta, resultando en una pérdida por deterioro neta de \$97,8 millones asignada como se indica a continuación:

A diciembre 31 de 2017	Valor en libros	Pérdida por deterioro	Monto recuperable
Activos mantenidos para la venta			
Activos de petróleo	\$ 146,539	\$ 102,686	\$ 43,853
	Valor en libros	Ganancia por revaluación	Monto recuperable
Pasivos mantenidos para la venta			
Obligaciones de desmantelamiento	\$ 7,694	\$ (4,934)	\$ 2,760
Otras obligaciones de largo plazo	1,094	—	1,094
	\$ 8,788	\$ (4,934)	\$ 3,854

En septiembre 27 de 2018, la Compañía culminó la venta de dichos activos de petróleo y los correspondientes pasivos, por una contraprestación total de \$40 millones, ajustados conforme a ajustes de cierre habituales de \$0,8 millones, resultando en una contraprestación total ajustada de \$39,2 millones. La contraprestación ajustada consistió en \$14,2 millones en pagos en efectivo, \$20 millones mediante el recibo de 22.598.870 acciones ordinarias del comprador, Arrow (“Acciones de Arrow”), y un pagaré de \$5 millones (nota 9), el cual causa intereses a una tasa anual del 15%, por ser pagado por Arrow dentro de los seis meses siguientes al cierre de la venta. Además de los \$39,2 millones de contraprestación, según lo descrito anteriormente, Arrow tiene la obligación de pagar un bono en efectivo adicional de \$5 millones, en el evento de que, dentro de los cinco años siguientes al cierre de la venta, las reservas probadas y probables asociadas con las propiedades vendidas aumenten a un mínimo de 18 millones de barriles de petróleo equivalente, con sujeción a algunos ajustes. Además de los activos y pasivos de petróleo mantenidos para la venta, se transfirieron a Arrow otros activos por \$1 millón, resultando en una pérdida general en activos y pasivos mantenidos para la venta de \$1,8 millones, reconocida durante el año terminado en diciembre 31 de 2018.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, \$20 millones de los \$39,2 millones de contraprestación total percibidos mediante el recibo de 22.598.870 Acciones de Arrow se distribuyeron a los accionistas (los “Accionistas”) como un reembolso de capital accionario. Los Accionistas recibieron 0,127 Acciones de Arrow por cada acción ordinaria de Canacol poseída por el accionista (nota 10).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 9 – INVERSIONES

	Inversión en Compañía de Oleoducto	Inversiones en Compañías de Petróleo y Gas	Inversión en Compañía de Generación de Energía	Inversión en Interoil	Total Inversiones
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 1,575	\$ 2,723	\$ 13,309	\$ —	\$ 17,607
Adiciones	—	225	—	—	225
Disposiciones	—	(24)	—	(5,389)	(5,413)
Ganancia (pérdida) realizada	—	(2,700)	—	5,052	2,352
Ganancia no realizada	216	—	1,776	1,837	3,829
Ganancia en cambio	12	1	—	16	29
Saldo a diciembre 31 de 2017	1,803	225	15,085	1,516	18,629
Adiciones	—	5,125	—	—	5,125
Disposiciones	—	—	(10,800)	(1,925)	(12,725)
Ganancia (pérdida) realizada	(1,836)	—	(2,509)	1,856	(2,489)
Ganancia no realizada	—	(3,275)	(1,776)	(2,025)	(7,076)
Ganancia (pérdida) en cambio	33	(259)	—	578	352
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ —	\$ 1,816	\$ —	\$ —	\$ 1,816

Inversión en Compañía de Oleoducto

La Compañía tenía una participación del 0,5% en el Oleoducto Bicentenario de Colombia (“OBC”), el cual es dueño de un sistema de oleoducto que conecta la producción de petróleo de la cuenca de los Llanos con el sistema de oleoducto de Caño Limón. En relación con la venta de activos de petróleo, la inversión de la Compañía en OBC fue transferida a Arrow sin percibir recursos adicionales, resultando en una pérdida realizada en la inversión de \$1,8 millones (nota 8).

Inversiones en Compañías de Petróleo y Gas

La Compañía tenía títulos convertibles de una compañía involucrada en la exploración y el desarrollo de petróleo y gas en América Latina por un total de \$2,7 millones de monto de capital e interés causado. Un directivo de la Compañía también era miembro de junta directiva de dicha compañía. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía reconoció una pérdida realizada de \$2,7 millones como resultado de la estimación de la posibilidad de recuperación de la inversión como remota.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía invirtió \$5 millones en acciones de Arrow. Dos miembros de la administración clave de la Compañía también son miembros de la junta directiva de Arrow.

Inversión en Interoil

En octubre 28 de 2015, la Compañía invirtió \$3,2 millones en Andes Interoil Limited (“Andes”) para adquirir el 49% de las acciones en circulación de Andes. Andes tenía el 51% de Interoil Exploration and Production ASA (“Interoil”), una compañía inscrita en la Bolsa de Valores de Oslo en Noruega al tiempo de la transacción. Debido a la propiedad por parte de la Compañía y su participación en el gobierno de Andes, se estimó que la Compañía tenía influencia significativa sobre Andes e Interoil y, por lo tanto, la inversión fue contabilizada con el uso del método de participación (nota 26). La inversión fue reducida a \$0 en mayo de 2017 como resultado de pérdidas de capital registradas desde el inicio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

En mayo 18 de 2017, la Compañía intercambió todas sus acciones en Andes por 16.172.052 acciones en Interoil. Como resultado de ello, la Compañía reclasificó su inversión en Interoil como un activo financiero, el cual fue medido a valor razonable de \$13,3 millones y resultó en una ganancia en revaluación no realizada en ganancia o pérdida. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía vendió 11.921.644 de las 16.172.052 acciones y obtuvo recursos por \$5,4 millones, lo cual resultó en una ganancia realizada de \$5,1 millones y una ganancia en revaluación no realizada de \$1,8 millones sobre las acciones restantes poseídas a diciembre 31 de 2017 (nota 18).

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía vendió sus acciones restantes en Interoil y obtuvo recursos por \$1,9 millones, resultando en una ganancia en efectivo realizada total de \$3,8 millones sobre la inversión original de \$3,2 millones de la Compañía.

Inversión en Compañía de Generación de Energía

La Compañía tiene una inversión en Interamerican Energy Corp. (“IEC”), previamente llamada Pacific Power Generation Corporation, consistente en \$12,5 millones por el 15% de las acciones en circulación de IEC, \$0,6 millones en aporte de capital adicional, \$0,2 millones en honorarios capitalizados y una ganancia no realizada de \$1,8 millones sobre la revaluación de la inversión a diciembre 31 de 2017 (nota 18). Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía vendió su inversión en IEC y obtuvo recursos por \$12,4 millones, consistentes en \$10,8 millones por su inversión y la cancelación de una cuenta por cobrar por un préstamo pendiente de \$1,6 millones. Como resultado, una pérdida total de \$2,5 millones fue realizada sobre la inversión original de \$13,3 millones de la Compañía. A diciembre 31 de 2018, \$8,5 millones de los recursos totales están clasificados en cuentas por cobrar, comerciales y otras, y serán totalmente recaudados en 2019.

NOTA 10 – CAPITAL ACCIONARIO

Autorizado

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

Emitido y en circulación

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a diciembre 31 de 2016	174,359 \$	700,528
Emitido con el ejercicio de opciones de compra de acciones	1,750	3,904
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	—	2,693
Saldo a diciembre 31 de 2017	176,109 \$	707,125
Emitido con el ejercicio de opciones de compra de acciones	1,705	4,215
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	—	2,660
Recompras de acciones ordinarias	(352)	(1,037)
Transferencia de déficit a capital accionario	—	(533,847)
Reembolso de capital accionario	—	(20,000)
Saldo a diciembre 31 de 2018	177,462 \$	159,116

En julio 3 de 2018, los accionistas de la Compañía (los “Accionistas”) aprobaron una reducción en el capital accionario declarado por el monto del déficit de la Compañía de \$533,8 millones a enero 1 de 2018. Una distribución a los Accionistas, como reembolso de capital accionario, en efectivo, o en propiedades, por un monto de \$20 millones, también fue aprobada por los Accionistas. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la junta directiva decretó una distribución especial de \$20 millones, a este respecto, por realizar mediante la transferencia de las

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

22.598.870 Acciones de Arrow recibidas como una parte de los recursos de la venta (nota 8). La Compañía distribuyó 0,127 Acciones de Arrow mantenidas en fiducia por cada acción ordinaria de Canacol poseída por cada Accionista como reembolso de capital accionario.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía obtuvo la aprobación necesaria para realizar una oferta de emisor en el curso normal (“NCIB” [por sus siglas en inglés]) a fin de comprar acciones ordinarias en circulación de la Compañía (“Acciones Ordinarias”) en el mercado abierto, de acuerdo con las reglas de la TSX. Según lo aprobado por la TSX, la Compañía tiene autorización para comprar hasta 14.086.746 Acciones Ordinarias, que representan aproximadamente el 10% del capital flotante de Canacol en el momento. El número máximo de acciones ordinarias que Canacol puede comprar en un día cualquiera es de 31.126 acciones ordinarias, el cual es el 25% del volumen de negociación diario promedio de la Compañía en la TSX para los seis meses terminados en octubre 31 de 2018. Canacol también puede hacer una recompra en bloque semanal, lo cual excede el límite diario sujeto a reglas establecidas. Todas las Acciones Ordinarias adquiridas bajo la NCIB serán canceladas. La Compañía tiene autorización para hacer compras durante el período de noviembre 20 de 2018 a noviembre 19 de 2019, o hasta la fecha anterior en que la NCIB sea completada o terminada a opción de la Compañía. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018 la Compañía compró 351.282 Acciones Ordinarias a un costo de \$1 millón, incluyendo cargos de transacción. Después de diciembre 31 de 2018, la Compañía compró 321.956 Acciones Ordinarias por \$1,2 millones, incluyendo cargos de transacción.

Opciones de compra de acciones

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

	Número	Promedio ponderado de precio de ejercicio
	(000)	(C\$)
Saldo a diciembre 31 de 2016	13,116	3.85
Otorgadas	5,153	4.28
Ejercidas	(1,750)	2.88
Perdidas y canceladas	(1,666)	5.84
Saldo a diciembre 31 de 2017	14,853	3.89
Otorgadas	3,781	4.34
Ejercidas	(1,705)	3.17
Perdidas y canceladas	(1,247)	4.50
Saldo a diciembre 31 de 2018	15,682	4.02

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a diciembre 31 de 2018.

Opciones de compra de acciones en circulación				Opciones de compra de acciones que pueden ser ejercidas	
Rango de precios de ejercicio	Número de opciones de compra de acciones	Promedio ponderado de vida contractual restante	Promedio ponderado de precio de ejercicio	Número de opciones de compra de acciones	Promedio ponderado de precio de ejercicio
(C\$)	(000)	(años)	(C\$)	(000)	(C\$)
\$2.21 a \$3.50	4,298	1.55	2.76	4,298	2.76
\$3.60 a \$6.66	11,384	3.11	4.50	8,688	4.56
	15,682	2.70	4.02	12,986	3.96

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

El valor razonable de las opciones de compra de acciones otorgadas fue estimado mediante el uso del modelo Black-Scholes de fijación de precios de opciones, con los siguientes promedios ponderados:

Año terminado en diciembre 31 de	2018	2017
Promedio ponderado de valor razonable a la fecha de otorgamiento (C\$)	1.51	1.97
Precio de la acción (C\$)	4.34 – 4.42	3.86 – 4.30
Precio de ejercicio (C\$)	4.34 – 4.42	3.86 – 4.30
Volatilidad	42% – 47%	47% – 63%
Vida de la opción de compra	5 años	5 años
Dividendos	0	0
Tasa de interés libre de riesgo	1.85% – 1.96%	1.09% – 1.67%

Se usó una tasa de pérdida del derecho del 6% (5% en 2017) al contabilizar la remuneración basada en acciones para el año terminado en diciembre 31 de 2018. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018 se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$4,9 millones (\$7,7 millones en 2017).

NOTA 11 – DEUDA DE LARGO PLAZO

	Títulos Preferenciales	Deuda con Bancos	Total
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ —	\$ 250,638	\$ 250,638
Retiro, neto de costos de transacción	—	291,572	291,572
Pago	—	(255,000)	(255,000)
Pérdida en cancelación de deuda de largo plazo	—	4,362	4,362
Amortización de costos de transacción	—	3,018	3,018
Saldo a diciembre 31 de 2017	—	294,590	294,590
Retiro, neto de costos de transacción	310,135	28,601	338,736
Pago	—	(305,000)	(305,000)
Pérdida en cancelación de deuda de largo plazo	—	9,426	9,426
Amortización de costos de transacción	920	1,012	1,932
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$ 311,055	\$ 28,629	\$ 339,684

En febrero 14 de 2017, la Compañía celebró un acuerdo de crédito para un préstamo a término preferencial y garantizado por \$265 millones con un sindicato de bancos liderado por Credit Suisse (el “Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017”). El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 estaba previsto para vencer en marzo 20 de 2022, con intereses pagaderos trimestralmente y capital pagadero en trece cuotas trimestrales iguales a partir de marzo 20 de 2019, después de un período de gracia inicial de más de dos años. El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 causaba intereses a LIBOR más 5,5% y estaba garantizado con todos los activos importantes de la Compañía. Los recursos del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 fueron usados para el pago del capital de los préstamos existentes en ese momento por un monto de \$255 millones, más los intereses causados y los costos de la transacción. El valor en libros de los préstamos existentes en ese momento incluyó \$4,4 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital, que fueron reconocidos como una pérdida en la liquidación de obligaciones de largo plazo. El valor en libros del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 incluye \$10,4 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital a diciembre 31 de 2017. El acuerdo del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 también permitió retirar \$40 millones adicionales de fondos “*greenshoe*” disponibles en cualquier momento dentro de los doce meses siguientes a la financiación a la sola discreción de la Compañía, con sujeción a ciertas condiciones, de los cuales se

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

retiró la totalidad durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, resultando en un saldo de deuda de capital pendiente de \$305 millones a diciembre 31 de 2017.

En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados (“Títulos Preferenciales”) por un monto de capital total de \$320 millones. Los recursos netos fueron usados para pagar en su totalidad los montos pendientes obtenidos en préstamo bajo el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 por el monto de \$305 millones más intereses causados y costos de transacción. Como resultado del pago de la línea de crédito existente, se realizó una pérdida en la cancelación de obligaciones de largo plazo por un total de \$14,4 millones, consistentes en \$9,4 millones de cargos de financiación no amortizados al momento de la cancelación y una sanción por pago anticipado de \$5 millones. Los Títulos Preferenciales pagan intereses semestrales a una tasa fija de 7,25% anual, y vencerán en mayo de 2025, a menos que sean redimidos o recomprados con anterioridad de acuerdo con sus términos. El valor en libros de los Títulos Preferenciales incluyó \$8,9 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital a diciembre 31 de 2018.

En diciembre 6 de 2018, la Compañía celebró un contrato de crédito por un monto de \$30 millones con Credit Suisse (la “Línea de Crédito de 2018”). La Línea de Crédito de 2018 vencerá en diciembre 11 de 2022, con intereses pagaderos trimestralmente y capital pagadero en 11 cuotas trimestrales iguales a partir de junio 30 de 2020, después de más de un año de período de gracia inicial. La Línea de Crédito de 2018 causa intereses a una tasa fija de 6,875% anual y está garantizada con Jobo 2. Una parte de los recursos de la Línea de Crédito de 2018 por un total de \$24,2 millones se usó para comprar Jobo 2, previamente tenida bajo un acuerdo de arrendamiento financiero (nota 6). Los recursos restantes de la Línea de Crédito de 2018 contribuirán a la terminación de la expansión de la planta de gas natural Jobo 3. El valor en libros de la Línea de Crédito de 2018 incluyó \$1,4 millones de costos de transacción compensados contra los montos de capital a diciembre 31 de 2018.

La Línea de Crédito de 2018 incluye varios pactos no financieros relacionados con endeudamiento, operaciones, inversiones, ventas de activos, gastos de capital y otros pactos estándares operativos del negocio. La Línea de Crédito de 2018 también está sujeta a varios pactos financieros, incluyendo una razón máxima de apalancamiento consolidado de 3,50:1,00 y una razón mínima de EBITDAX consolidado a gasto de interés, excluyendo gastos de interés distintos a efectivo, de 2,50:1,00. A diciembre 31 de 2018, la Compañía estaba cumpliendo con los pactos.

NOTA 12 – OBLIGACIÓN DE DESMANTELAMIENTO

Saldo a diciembre 31 de 2016	\$	29,964
Incremento		2,094
Adiciones		2,758
Liquidaciones		(176)
Cambio en estimado		(7,723)
Ganancia en revaluación en pasivos mantenidos para la venta (nota 8)		(4,934)
Transferido a pasivos mantenidos para la venta (nota 8)		(2,760)
Saldo a diciembre 31 de 2017		19,223
Incremento		1,625
Adiciones		5,219
Liquidaciones		(2,250)
Cambio en estimado		(127)
Saldo a diciembre 31 de 2018	\$	23,690

Las obligaciones de desmantelamiento de la Compañía resultan de sus participaciones como propietaria en activos de gas natural y petróleo, incluyendo sitios de pozos, instalaciones y sistemas de recolección. Las obligaciones totales de desmantelamiento se estiman con base en la participación neta de la Compañía como propietaria en todos los pozos e instalaciones, los costos estimados para restaurar y abandonar estos pozos e instalaciones y los tiempos estimados de los costos en que se debe incurrir en años futuros. La Compañía ha estimado el valor presente neto de las obligaciones de desmantelamiento en \$23,7 millones a diciembre 31 de 2018 (\$19,2 millones en 2017) con base en un

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

pasivo futuro total no descontado de \$35 millones (\$27 millones en 2017). Se espera que estos pagos se hagan en los próximos 14 años y se espera que se hagan pagos de \$0,8 millones en 2019 en relación con el pozo Pico-Plata en el bloque VMM-3 de la Compañía y, en esa medida, ha sido clasificado como corriente. El factor promedio de descuento, que es la tasa libre de riesgo relacionada con el pasivo, es 6,1% (6,6% en 2017), y la tasa de inflación promedio es 3,3% (3,5% en 2017).

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía clasificó \$7,7 millones de obligaciones de desmantelamiento relacionadas con algunos activos de petróleo como pasivos mantenidos para la venta a. Como resultado, los pasivos mantenidos para la venta fueron reconocidos al más bajo entre su valor en libros y su valor razonable de \$2,8 millones y se reconoció una ganancia en revaluación de \$4,9 millones durante el año terminado en diciembre 31 de 2017 (nota 8).

NOTA 13 – OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

A diciembre 31 de 2018	Pagos mínimos de arrendamiento	VP de pagos mínimos de arrendamiento
Estaciones de compresión		
No después de un año	\$ 2,783	\$ 1,701
Después de un año y no después de cinco años	11,702	8,378
Después de cinco años	12,669	11,394
	27,154	21,473
Menos: cargos de financiación futuros	(5,681)	—
VP de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 21,473	\$ 21,473
Obligaciones de arrendamiento financiero – corrientes		\$ 1,701
Obligaciones de arrendamiento financiero – no corrientes		19,772
VP de pagos mínimos de arrendamiento		\$ 21,473
<hr/>		
A diciembre 31 de 2017	Pagos mínimos de arrendamiento	VP de pagos mínimos de arrendamiento
Instalación de procesamiento de gas natural Jobo 2		
No después de un año	\$ 7,767	\$ 6,196
Después de un año y no después de cinco años	22,822	20,730
Después de cinco años	—	—
	\$ 30,589	\$ 26,926
Menos: cargos de financiación futuros	(3,663)	—
VP de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 26,926	\$ 26,926
Estación de compresión		
No después de un año	\$ 1,624	\$ 304
Después de un año y no después de cinco años	6,826	2,207
Después de cinco años	9,167	6,421
	17,617	8,932
Menos: cargos de financiación futuros	(8,685)	-
VP de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 8,932	\$ 8,932
Obligaciones de arrendamiento financiero – corrientes		\$ 6,500
Obligaciones de arrendamiento financiero – no corrientes		29,358
VP de pagos mínimos de arrendamiento		\$ 35,858

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía mantuvo un arrendamiento financiero a cinco años para Jobo 2. La Compañía tenía la opción de adquirir la propiedad de Jobo 2 sin costo al final del término del arrendamiento. La obligación de arrendamiento financiero fue descontada a la tasa de interés implícita de 6,5% anual al comienzo, y fue inicialmente reconocida a valor razonable de mercado de \$33 millones. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía compró Jobo 2, que tenía un valor en libros de obligación de arrendamiento financiero de \$21,3 millones, por un precio de compra de \$24,2 millones, lo cual resultó en la capitalización de \$3 millones para el valor en libros del activo Jobo 2 (nota 6).

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la Compañía arrendó una estación de compresión de gas natural bajo un arrendamiento financiero. El término del arrendamiento es de diez años y la Compañía tiene la opción de adquirir la propiedad al final del término. La obligación de arrendamiento financiero fue descontada a la tasa de interés implícita de 5,2% al inicio, y fue inicialmente reconocida al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento de \$8,9 millones. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía ajustó el valor registrado al inicio por \$2,6 millones a un valor reconocido total de \$11,5 millones y la segunda estación de compresión de gas natural arrendada comenzó a operar, lo cual fue también reconocido como un arrendamiento financiero de \$11,3 millones. El término del arrendamiento es de diez años y la Compañía tiene la opción de adquirir la propiedad al final del término. La obligación de arrendamiento financiero fue descontada a la tasa de interés implícita de 5,2% al inicio.

NOTA 14 – INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Ingreso financiero				
Intereses y otros ingresos	\$	865	\$	3,101
Gasto financiero				
Incremento en obligaciones de desmantelamiento		1,625		2,094
Amortización de cargos por adelantado		1,932		3,018
Intereses y otros costos de financiación		31,847		24,317
		35,404		29,429
Gasto financiero neto	\$	34,539	\$	26,328

NOTA 15 – PÉRDIDA NETA POR ACCIÓN

La pérdida neta básica y diluida por acción se calcula como se indica a continuación:

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Pérdida neta	\$	(21,835)	\$	(148,029)
Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico		177,184		175,180
Efecto de opciones de compra de acciones		—		—
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido		177,184		175,180

Debido a la pérdida neta realizada durante los años terminados en diciembre 31 de 2018 y 2017, las opciones de compra de acciones fueron antidilutivas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 16 – IMPUESTOS DE RENTA

La siguiente tabla concilia los impuestos de renta calculados a la tasa legal canadiense con los impuestos de renta reales:

Año terminado en diciembre 31 de	2018	2017
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	\$ 7,348	\$ (116,374)
Tasas legales	27%	27%
Impuestos de renta esperados	1,984	(31,421)
Efecto en impuestos resultante de:		
Pagos basados en acciones, no deducibles, y otras diferencias permanentes	4,040	7,764
Diferencial de impuestos en jurisdicciones extranjeras	6,515	(2,598)
Cambio en beneficio tributario no reconocido	1,803	30,031
Provisión para ajuste de declaración	(404)	3,843
Cambio en tasa de impuesto dictada	(5,058)	25,005
Cambio de divisas y otros	20,303	(177)
Provisión para impuestos de renta	\$ 29,183	\$ 32,447
Corrientes	21,833	25,857
Diferidos	7,350	6,590
	\$ 29,183	\$ 32,447

El activo por impuesto diferido neto está compuesto por:

Año terminado en diciembre 31 de	2018	2017
Valor en libros neto de propiedades, planta y equipo en exceso de la base de impuesto del activo	\$ (48,091)	\$ (23,093)
Pérdidas de ejercicios anteriores	62,415	44,251
Pasivos por desmantelamiento y otra provisión	7,867	8,243
Diferencias de tiempos en reconocimiento de ingresos y gastos, y otros	855	995
Activo por impuesto diferido	\$ 23,046	\$ 30,396

A diciembre 31 de 2018, la Compañía tenía pérdidas distintas a capital de ejercicios anteriores por aproximadamente \$195,7 millones (\$134,1 millones en 2017), disponibles para reducir el ingreso gravable en años futuros. A diciembre 31 de 2018, la Compañía tenía activos por impuesto de renta diferido de \$67,2 millones (\$65,4 millones en 2017) relacionados con Canadá, Brasil y Colombia, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros debido a incertidumbres relacionadas con la capacidad de utilizar estos saldos en el futuro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 17 – REMUNERACIÓN A PERSONAL GERENCIAL CLAVE

La Compañía ha determinado que el personal gerencial clave de la Compañía está conformado por su administración ejecutiva y su Junta Directiva. Además de los salarios y honorarios pagados al personal gerencial clave, la Compañía también paga remuneración a ambos grupos con base en sus planes de remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas. Los gastos de remuneración pagados al personal gerencial clave fueron los siguientes:

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Salarios y honorarios de miembros de junta directiva	\$	4,412	\$	4,140
Beneficios		812		730
Remuneración basada en acciones		1,202		2,450
Unidades de acciones restringidas		1,997		2,730
Remuneración a personal gerencial clave	\$	8,423	\$	10,050

NOTA 18 – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Ingresos de gas natural, netos de regalías	\$	188,725	\$	125,590
Ingresos de petróleo, netos de regalías	\$	30,694		28,356

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

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Regalías de gas natural	\$	24,581	\$	16,389
Regalías de petróleo	\$	3,200	\$	3,155

Los impuestos de renta y el interés pagado fueron los siguientes:

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Impuestos de renta pagados	\$	32,569	\$	24,156
Interés pagado	\$	23,943	\$	24,426

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Petróleo crudo pagadero en especie – realizado	\$	(844)	\$	121
Petróleo crudo pagadero en especie – no realizado		144		—
Unidades de acciones restringidas – no realizadas		(169)		130
Unidades de acciones restringidas – realizadas		100		(395)
Inversiones – no realizadas		7,076		(3,829)
Inversiones – realizadas		2,489		(2,352)
Contratos de cobertura – no realizados		35		(35)
Contratos de cobertura – realizados		(251)		156
	\$	8,580	\$	(6,204)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

Año terminado en diciembre 31 de	2018		2017	
Cambio en:				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$	(18,951)	\$	(3,327)
Depósitos y gastos pagados por anticipado		(347)		5,257
Inventario de petróleo crudo		(48)		52
Cuentas por pagar, comerciales y otras		(13,917)		9,411
Petróleo crudo pagadero en especie		(48)		(19)
Ingreso diferido		608		(2,917)
Impuestos por pagar		(2,350)		(6,532)
	\$	(35,053)	\$	1,925
Atribuible a:				
Actividades operativas		(8,653)		450
Actividades de inversión		(26,400)		1,475
	\$	(35,053)	\$	1,925

NOTA 19 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El único segmento reportable de la Compañía es “Colombia”. El propósito principal de “Otros Segmentos” es conciliar el segmento reportable con los resultados combinados de la Compañía. “Otros Segmentos” no es un segmento reportable. Los directores operativos que toman las decisiones por la Compañía son sus funcionarios ejecutivos.

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

	Colombia		Otros segmentos		Total
	(reportable)		(no reportables)		
Año terminado en diciembre 31 de 2018					
Ingresos y otra ganancia	\$	222,769	\$	—	\$ 222,769
Gastos, excluidos recuperación de deterioro, deterioro en activos de E&E e impuestos de renta		(158,266)		(66,416)	(224,682)
Recuperación de deterioro		19,126		—	19,126
Deterioro en activos de E&E		(9,865)		—	(9,865)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos		73,764		(66,416)	7,348
Gasto de impuesto de renta		29,183		—	29,183
Ganancia (pérdida) neta	\$	44,581	\$	(66,416)	\$ (21,835)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$	127,396	\$	195	\$ 127,591
Año terminado en diciembre 31 de 2017					
Ingresos y otra ganancia	\$	159,355	\$	—	\$ 159,355
Ganancia de capital		—		2,522	2,522
Gastos, excluidos impuestos de renta y deterioros		(94,554)		(41,677)	(136,231)
Deterioro en activos de E&E		(23,652)		—	(23,652)
Deterioro en activos mantenidos para la venta		(97,752)		(19,824)	(117,576)
Pérdida neta antes de impuestos		(56,603)		(58,979)	(115,582)
Gasto de impuesto de renta		32,447		—	32,447
Pérdida neta	\$	(89,050)	\$	(58,979)	\$ (148,029)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$	120,137	\$	1,065	\$ 121,202

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Colombia		Otros segmentos		Total
	(reportable)		(no reportables)		
Saldo a diciembre 31 de 2018					
Total activos	\$	471,653	\$	233,350	\$ 699,203
Total pasivos	\$	153,789	\$	345,777	\$ 493,766
Saldo a diciembre 31 de 2017					
Total activos	\$	619,189	\$	77,254	\$ 696,443
Total pasivos	\$	259,544	\$	197,757	\$ 457,301

Los grandes clientes son clientes que representan más del 10% del ingreso total para un período dado. Para el año terminado en diciembre 31 de 2018, tres grandes clientes representaron el 28%, 19% y 10% de los ingresos totales en el año, respectivamente. Para el año terminado en diciembre 31 de 2017, cuatro grandes clientes representaron el 28%, 25%, 14% y 10% de los ingresos totales en el año, respectivamente.

NOTA 20 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores en libros de efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar, comerciales y otras, cuentas por pagar, comerciales y otras, obligaciones de arrendamiento financiero y pasivo de liquidación se aproximan a sus valores razonables a diciembre 31 de 2018. Las Unidades de Acciones Restringidas (“UAR”) y las inversiones se registran a valor razonable. Los valores razonables de los Títulos Preferenciales y la Deuda con Bancos son de \$296,8 millones y \$30 millones, respectivamente.

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 UAR y las inversiones en compañía de petróleo y gas se clasificaron en el Nivel 1 durante el año terminado en diciembre 31 de 2018. La inversión de la Compañía en Interoil se clasificó en el Nivel 1; las inversiones en oleoducto y compañía de petróleo y gas, el petróleo crudo pagadero en especie y el contrato de cobertura se clasificaron en el Nivel 2; y la inversión en compañía de generación de energía se clasificó en el Nivel 3 durante el año terminado en diciembre 31 de 2017. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, la inversión en capital de Interoil fue reclasificada en el nivel 1 de la jerarquía de instrumentos financieros (nota 9 y nota 26). No ha habido reclasificación de instrumentos financieros en o fuera de cada jerarquía de valor razonable durante el año terminado en diciembre 31 de 2018. La evaluación de la importancia de un elemento específico para la medición del valor razonable requiere criterio y puede afectar la ubicación en el nivel de jerarquía del valor razonable.

La inversión en la compañía de generación de energía fue estimada según su valor razonable a diciembre 31 de 2017, con el uso de la técnica de valoración de flujo de caja descontado. El modelo de valoración consideró el valor presente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

de los pagos futuros esperados, descontados con el uso de una tasa de descuento ajustada según el riesgo. El pago esperado se determinó considerando los posibles escenarios del ingreso proyectado y el EBITDA, el monto por pagar bajo cada escenario y la probabilidad de cada escenario.

Los siguientes supuestos significativos fueron usados para determinar el valor razonable de mercado:

- Tasa de descuento ajustada según el riesgo: El modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital fue usado para calcular el costo del capital usando la tasa libre de riesgo ajustada para una prima de riesgo, resultando en una tasa de descuento que va de 8,6% a 11,2% para calcular los flujos de caja descontados.
- Supuestos de crecimiento de ingreso: La fijación de precio y el volumen de ingreso se basaron en contratos con clientes que tiene la entidad, resultando en una tasa de crecimiento de ingreso entre 1,6% y 9,5% anual.
- Margen de EBITDA estimado: El margen de EBITDA estimado se basó en costos presupuestados de la administración de acuerdo con contratos con proveedores y el índice del Programa de Precios Internacionales, resultando en un aumento estimado en el margen de EBITDA de 1,3% a 2,6%.

Un cambio en los supuestos significativos estimados podría haber tenido el siguiente impacto en el valor razonable de mercado de la inversión a diciembre 31 de 2017:

Tasa de descuento + 1%	Tasa de descuento - 1%	Crecimiento de ingreso + 5%	Crecimiento de ingreso - 5%	Margen de EBITDA + 5%	Margen de EBITDA - 5%
(1,041)	1,041	645	(645)	429	(429)

Unidades de acciones restringidas

	Número (000)	Monto
Saldo a diciembre 31 de 2016	655	\$ 2,237
Otorgadas	1,203	3,913
Liquidadas	(1,218)	(3,819)
Canceladas	(23)	(69)
Ganancia realizada	—	(395)
Pérdida no realizada	—	130
Pérdida en cambio	—	6
Saldo a diciembre 31 de 2017	617	2,003
Otorgadas	1,039	3,542
Liquidadas	(932)	(3,341)
Pérdida realizada	—	100
Ganancia no realizada	—	(169)
Ganancia/pérdida en cambio	—	8
Saldo a diciembre 31 de 2018	724	\$ 2,143

En enero 16 de 2017 y agosto 14 de 2017, la Compañía otorgó 1.183.000 y 20.000 UAR con un precio de referencia de C\$4,30 y C\$4,26, respectivamente. Una porción de las UAR madura en una mitad en seis meses y en otra mitad en un año desde la fecha de otorgamiento, y otra porción madura en una mitad en un año y en otra mitad en dos años desde la fecha de otorgamiento. Las UAR probablemente se liquidarán en efectivo.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, 1.218.218 UAR fueron liquidadas a un precio entre C\$3,86 y C\$4,40 por acción, resultando en un pago de \$3,8 millones. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2017, 22.500 UAR terminaron y no serán liquidadas en efectivo o acciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

En enero 26 de 2018, agosto 16 de 2018 y octubre 3 de 2018, la Compañía otorgó 631.500, 393.000 y 14.433 con precios de referencia de C\$4,42, C\$4,12 y un rango entre C\$4,12 y C\$4,26 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 el año terminado en diciembre 31 de 2018, 931.886 UAR fueron liquidadas en efectivo a un precio entre C\$4,01 y C\$4,71 por acción, resultando en liquidaciones en efectivo por \$3,3 millones.

Riesgo de mercado

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

(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 los precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. La mayoría del volumen de producción de la Compañía está sujeta a contratos a largo plazo con precio fijo lo cual limita su exposición al riesgo de precio de productos básicos. De tiempo en tiempo la Compañía puede procurar mitigar el riesgo de precios de productos básicos mediante el uso de derivados financieros. La política de la Compañía es suscribir solamente los contratos de productos básicos considerados adecuados hasta un máximo del 50% de los volúmenes proyectados de producción. La Compañía no tuvo contratos de productos básicos a diciembre 31 de 2018 o durante el año terminado en esa fecha.

(ii) Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues algunos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses. A diciembre 31 de 2018, la tasa de cambio del peso colombiano al dólar de Estados Unidos fue de 3,250:1 (2,984:1 a diciembre 31 de 2017) y la tasa de cambio del dólar canadiense al dólar de Estados Unidos fue de 1.36:1 (1.25:1 a diciembre 31 de 2017).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras a diciembre 31 de 2018 o durante el año terminado 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. La Compañía estuvo expuesta al riesgo de tasa de interés de algunos instrumentos de deuda con tasas de interés variable, en la medida en que fueran girados. En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados los cuales están sujetos a una tasa de interés fija, con lo cual se elimina la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Los demás activos y pasivos financieros de la Compañía no están expuestos al riesgo de tasa de interés. A la culminación de la oferta privada de los Títulos Preferenciales y el pago de la línea de crédito existente, el instrumento financiero de cobertura sobre la tasa LIBOR fue liquidado. El contrato de cobertura tenía los siguientes términos:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

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

La Compañía no tenía contratos de tasa de interés en vigor a diciembre 31 de 2018.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no esté en capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en la medida en que venzan. El enfoque de la Compañía al administrar liquidez es asegurar, dentro de medios razonables, la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, bajo condiciones tanto normales como inusuales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo los objetivos de negocio de la Compañía. La Compañía prepara un presupuesto anual el cual es monitoreado y actualizado regularmente según se estime necesario. Se hace monitoreo diario a la producción de 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 diciembre 31 de 2018:

	Menos de un año		1-2 años		Más de 2 años		Total
Deuda de largo plazo – capital	\$	—	\$	5,455	\$	344,545	\$ 350,000
Obligaciones de arrendamiento financiero – no descontadas		2,783		2,840		21,531	27,154
Cuentas por pagar, comerciales y otras		49,279		—		—	49,279
Ingreso diferido		5,413		—		—	5,413
Pasivo de liquidación		3,600		3,600		9,549	16,749
Otra obligación de largo plazo		—		2,533		—	2,533
Unidades de acciones restringidas		2,112		31		—	2,143
	\$	63,187	\$	14,459	\$	375,625	\$ 453,271

Además de lo anterior, la Compañía había emitido cartas de crédito por un total de \$89,1 millones para garantizar algunas obligaciones derivadas de sus contratos de exploración y otros compromisos contractuales, de los cuales \$21,9 millones son garantías financieras relacionadas con algunos activos de petróleo vendidos durante el año terminado en diciembre 31 de 2018 (nota 8). Las cartas de crédito relacionadas con tales activos de petróleo serán canceladas después de diciembre 31 de 2018 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 refieren 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 saldos comerciales por cobrar. En Colombia, una porción significativa de las ventas de gas natural y petróleo crudo se da con clientes que están directa o indirectamente controlados por el gobierno. La Compañía también ha celebrado contratos de venta con algunas compañías colombianas del sector privado, en su mayoría con calificaciones crediticias de grado de inversión.

Las cuentas comerciales por cobrar de la Compañía se refieren principalmente a ventas de 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 diciembre 31 de 2018, fue de \$41,4 millones (\$24,2 millones a

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

diciembre 31 de 2017), \$5,8 millones relacionados con impuestos por cobrar, \$8,5 millones relacionados con la disposición de la inversión de la Compañía en la compañía de generación de energía (nota 9) y \$11,2 millones relacionados con la venta de activos y pasivos mantenidos para la venta (nota 8), 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 riesgo 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 financiero y el capital de trabajo, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía de tiempo en tiempo puede emitir o recomprar 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 las 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 precios actuales y proyectados de productos básicos, cambios en la estructura de capital, ejecución del plan de negocios de la Compañía y condiciones generales de la industria. El presupuesto anual es aprobado por la Junta Directiva y se preparan y revisan actualizaciones según sea necesario.

En julio 3 de 2018, los Accionistas aprobaron una reducción en el capital accionario declarado por el monto del déficit de la Compañía de \$533,8 millones a enero 1 de 2018. Una distribución a los Accionistas, como reembolso de capital accionario, en efectivo o en propiedades, por un monto de \$20 millones, también fue aprobada por los Accionistas. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la junta directiva decretó una distribución especial de \$20 millones, a este respecto, por realizar mediante la transferencia de las 22.598.870 Acciones de Arrow recibidas como una parte de los recursos de la venta (nota 8). La Compañía distribuyó 0,127 Acciones de Arrow mantenidas en fiducia por cada acción ordinaria de Canacol poseída por cada Accionista como reembolso de capital accionario (nota 10).

En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de Títulos Preferenciales por un monto total de capital de \$320 millones y reemplazó su línea de crédito existente (nota 11). Al reemplazar la línea de crédito de \$305 millones, la Compañía se beneficia con: (i) el reemplazo del préstamo a término que causa una tasa de interés fluctuante de Libor a tres meses +5,5% (la cual habría sido en total de aproximadamente 8,1%, pues la tasa Libor a tres meses ha estado aumentando significativamente), por un cupón fijo de 7,25%, lo cual provee tanto una reducción como certidumbre de los gastos de deuda en un ambiente de tasas de interés extremadamente volátil; (ii) el diferimiento de la amortización trimestral de capital de \$23,5 millones de la línea de crédito, la cual estaba programada para empezar en marzo de 2019, por un vencimiento de contado en mayo de 2025; (iii) un contrato de títulos administrativamente menos engorroso que no exige garantía o certificación trimestral sobre compromisos de mantenimiento (solamente compromisos con base en la ocurrencia de ciertos eventos); (iv) ausencia de la necesidad de mantener efectivo en una cuenta de reserva de servicio de deuda, según era requerido bajo la línea de crédito (tales montos estaban programados para sumar en total aproximadamente \$25 millones a finales de 2018); y (v) el logro de algunas otras flexibilidades operacionales y financieras, incluida la capacidad de la Compañía de pagar dividendos.

En diciembre 6 de 2018, la Compañía celebró un contrato de crédito por un monto de \$30 millones, el cual causa intereses a una tasa fija de 6,875% anual (nota 11). Al reemplazar el arrendamiento financiero de Jobo 2 por la Línea de Crédito de 2018 la Compañía se beneficia con: a) una tasa de interés más baja (se consideran los pagos de arrendamiento futuros ajustados después de inflación), y b) la Compañía puede operar Jobo 2 por sí misma, con lo cual se reducen sus costos operativos en el futuro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Diciembre 31 de 2018	Diciembre 31 de 2017
Títulos Preferenciales – Capital (7,25%)	\$ 320,000	\$ —
Deuda con bancos – Capital (6,875% en 2018; LIBOR + 5,5% en 2017)	30,000	305,000
Pasivo de liquidación (8,74%)	16,749	—
Obligación de arrendamiento financiero (5,2% en 2018; 6,5% en 2017)	21,473	35,858
Deuda total	388,222	340,858
Superávit de capital de trabajo	(55,481)	(110,401)
Deuda neta	\$ 332,741	\$ 230,457

NOTA 21 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a diciembre 31 de 2018:

	Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Contratos de exploración y producción	\$ 24,092	\$ 39,536	\$ 6,391	\$ 70,019
Contrato de operación de estación de compresión	2,508	5,166	16,787	24,461
Arrendamientos de oficinas	1,320	1,304	480	3,104

Cartas de crédito

A diciembre 31 de 2018, la Compañía tenía cartas de crédito pendientes por un total de \$89,1 millones para garantizar compromisos de trabajo en bloques de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales, de los cuales \$21,1 millones están relacionados con activos mantenidos para la venta (nota 8), los cuales serán transferidos a Arrow a la culminación del período de transición.

Contratos de exploración y producción

La Compañía ha celebrado varios contratos de exploración en Colombia, los cuales exigen que la Compañía cumpla compromisos de programas de trabajo y emita garantías financieras relacionadas con ellos. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía entró en la fase dos de su programa de trabajo del bloque VIM-21 con un compromiso total de \$10,3 millones por completar en los próximos tres años. En total, la Compañía tiene compromisos de exploración pendientes a diciembre 31 de 2018 por \$70 millones y ha emitido \$39,7 millones en garantías financieras relacionadas con ellos. Debido a la venta de algunos activos de petróleo (nota 8), \$30 millones de compromisos de exploración han sido transferidos a Arrow durante el año terminado en diciembre 31 de 2018 y \$21,9 millones del total de \$39,7 millones de garantías financieras relacionadas con estos activos se cancelarán con posterioridad a diciembre 31 de 2018 después del período de transición.

Contingencias

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 22 – INGRESO DIFERIDO

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía recibió recursos por petróleo crudo y gas natural por entregar a una fecha posterior (“Nominaciones No Entregadas”). A diciembre 31 de 2018, las Nominaciones No Entregadas resultaron en un saldo de ingreso diferido de \$5,4 millones (\$4,8 millones en 2017), \$5,2 millones relacionados con gas (\$4,4 millones en 2017) y \$0,2 millones relacionados con petróleo crudo (\$0,4 millones en 2017), que se ha clasificado como pasivo corriente pues se espera que sea liquidado dentro de los próximos doce meses.

NOTA 23 – INGRESO EN FIRME Y POR DIVIDENDOS

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía realizó un ingreso en firme de \$3 millones (\$5 millones en 2017) relacionado con la porción de nominaciones de ventas de gas natural por parte de compradores de la Compañía a los cuales no se les hizo entrega, debido a la incapacidad de los compradores de aceptar dicho gas para el cual los compradores no tenían recurso o derecho legal de entrega a una fecha posterior.

La Compañía fue elegible para recibir dividendos sobre su inversión en la compañía de oleoducto (nota 9). Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía recibió ingreso por dividendos de \$0,4 millones (\$0,4 millones en 2017).

NOTA 24 – OTROS GASTOS DE IMPUESTOS

El impuesto a la riqueza representa un impuesto sobre el capital de las compañías colombianas y sucursales colombianas de compañías extranjeras. El impuesto fue aprobado por el gobierno colombiano en diciembre de 2014 y fue fijado para los años calendario de 2015 a 2017 a tasas de 1,15%, 1,0% y 0,40%, respectivamente, del patrimonio neto de las entidades colombianas de la Compañía a enero 1 de 2015, enero 1 de 2016 y enero 1 de 2017, resultando en un gasto por impuesto a la riqueza de \$0,5 millones para el año terminado en diciembre 31 de 2017. La retención de impuesto sobre gastos durante el año terminado en diciembre 31 de 2018 fue en total de \$4 millones (\$2,4 millones en 2017).

NOTA 25 – SUBSIDIARIAS IMPORTANTES

La Compañía tiene las siguientes subsidiarias importantes:

	País de constitución	Fin del año fiscal	Participación como propietaria	
			Diciembre 31 de 2018	Diciembre 31 de 2017
Canacol Energy Inc.	Canadá	Diciembre 31	100%	100%
Shona Energy L.P.	Canadá	Diciembre 31	100%	—
CNE Oil & Gas S.A.S. (Colombia)	Colombia	Diciembre 31	100%	100%
CNE Energy S.A.S. (Colombia)	Colombia	Diciembre 31	100%	100%

NOTA 26 – INVERSIÓN EN ANDES INTEROIL LIMITED

En octubre 28 de 2015, la Compañía invirtió \$3.2 millones en Andes InterOil Limited (“Andes”) para adquirir el 49% de las acciones en circulación de Andes. Andes tenía el 51% de InterOil Exploration and Production ASA (“InterOil”), una compañía inscrita en la Bolsa de Valores de Oslo en Noruega, al tiempo de la transacción. Debido a la propiedad de la Compañía y su participación en el gobierno corporativo en Andes, se consideró que la Compañía tenía influencia significativa sobre Andes e InterOil y, por tanto, la inversión fue contabilizada mediante el uso del método de participación. La inversión fue reducida a \$0 en mayo de 2017, como resultado de las pérdidas de capital registradas desde el inicio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

En mayo 18 de 2017, la Compañía intercambió todas sus acciones en Andes por 16.172.052 acciones en InterOil. Como resultado de ello, la Compañía reclasificó su inversión en InterOil como un activo financiero, el cual fue medido a valor razonable con cambios en valor razonable registrados en ganancia o pérdida (nota 9). Otra pérdida total de InterOil fue reconocida bajo el método de participación para la propiedad proporcional de la Compañía hasta la fecha de intercambio (“Período proporcional terminado”).

		Período proporcional terminado
Ingreso (bruto) de InterOil	\$	5,560
Agotamiento y depreciación (brutos) de InterOil		2,631
Gasto de interés (bruto) de InterOil		1,461
Gasto de impuesto de renta (recuperación) (bruto) de InterOil	\$	563
		Período proporcional terminado
Pérdida neta de InterOil	\$	2,940
Otra pérdida total de InterOil		—
Participación de la Compañía en la pérdida neta de InterOil		735
Participación de la Compañía en otra pérdida total de InterOil	\$	—

NOTA 27 – INVERSIÓN EN ARREGLOS CONJUNTOS

Negocio conjunto

La Compañía llevó a cabo sus operaciones en Ecuador mediante una participación patrimonial del 25% en el CPI de Ecuador, el cual era previamente reportado con el uso del método contable de participación. Los detalles de los activos netos y la ganancia neta del CPI de Ecuador se muestran a continuación junto con la participación de la Compañía en la inversión y la utilidad. A diciembre 31 de 2017, la Compañía se comprometió a vender su participación en el capital del CPI de Ecuador y, como resultado de ello, la inversión fue clasificada como activo mantenido para la venta y se reconoció al más bajo entre el valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta de \$5,4 millones. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2018, la Compañía vendió su participación en el CPI de Ecuador (nota 8).

A		diciembre 31 de 2017
Efectivo y equivalentes a efectivo (brutos) de CPI de Ecuador	\$	39,514
Deuda con bancos (bruta) de CPI de Ecuador		160,372
Activos corrientes totales (brutos) de CPI de Ecuador		129,834
Activos no corrientes totales (brutos) de CPI de Ecuador		110,727
Pasivos corrientes totales (brutos) de CPI de Ecuador		83,455
Pasivos no corrientes totales (brutos) de CPI de Ecuador		99,516
Capital (bruto) de CPI de Ecuador	\$	57,590
Inversión en negocio conjunto, antes de deterioro	\$	17,212
Pérdida por deterioro	\$	11,772
Transferido a activo mantenido para la venta (nota 8)	\$	5,440

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017 y para los años terminados en esas fechas
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Año terminado en diciembre 31 de		2017
Ingreso (bruto) de negocio conjunto	\$	77,521
Agotamiento y depreciación (brutos) de negocio conjunto		37,718
Gasto de interés (bruto) de negocio conjunto		9,612
Gasto en impuesto de renta (bruto) de negocio conjunto	\$	3,847
<hr/>		
Año terminado en diciembre 31 de		2017
Ganancia neta y ganancia total de negocio conjunto	\$	13,026
Participación de la Compañía en utilidad de negocio conjunto	\$	3,256

Operaciones conjuntas

La Compañía tiene las siguientes operaciones conjuntas significativas:

Operación conjunta	Lugar principal de negocios	Porcentaje de participación en la explotación
Línea de flujo de gas Sabanas	Colombia	25,6%
VMM-2	Colombia	20%
VMM-3	Colombia	20%
SSNJ-7	Colombia	50%