

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---



**CANACOL ENERGY LTD.**

**DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA GERENCIA AÑO TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2021**

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

## ASPECTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DESTACADOS

(en dólares estadounidenses (cantidades tabulares en miles) salvo que se indique lo contrario)

Financiero	Tres meses terminados el 31 de diciembre			Año terminado el 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Ingresos totales de gas natural, GNL y petróleo crudo, netos de regalías y gastos de transporte	<b>77,073</b>	63,976	20%	<b>275,662</b>	246,804	12%
Fondos ajustados de operaciones <sup>(1)(2)</sup>	<b>43,691</b>	35,251	24%	<b>153,847</b>	145,122	6%
Por acción - básica (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,25</b>	0,20	25%	<b>0,86</b>	0,80	7%
Por acción - diluida (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,25</b>	0,20	25%	<b>0,86</b>	0,80	7%
Utilidad (pérdida) neta y otro resultado integral (pérdida)	<b>7,024</b>	921	662%	<b>15,177</b>	(4,743)	n/a
Por acción - básica (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,04</b>	0,01	300%	<b>0,09</b>	(0,03)	n/a
Por acción - diluida (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,04</b>	0,01	300%	<b>0,09</b>	(0,03)	n/a
Flujo de caja proporcionado por las actividades operativas <sup>(2)</sup>	<b>28,881</b>	26,477	9%	<b>123,814</b>	152,325	(19%)
Por acción - básica (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,16</b>	0,15	7%	<b>0,70</b>	0,84	(17%)
Por acción - diluida (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,16</b>	0,15	7%	<b>0,70</b>	0,84	(17%)
EBITDAX ajustado <sup>(1)</sup>	<b>49,198</b>	45,941	7%	<b>194,390</b>	187,528	4%
Promedio ponderado de acciones en circulación - básico	<b>176,558</b>	179,764	(2%)	<b>178,141</b>	180,646	(1%)
Inversiones de capital, netas de disposiciones <sup>(1)</sup>	<b>21,556</b>	29,366	(27%)	<b>99,940</b>	83,964	19%
				<b>Diciembre 31, 2021</b>	Diciembre 31 2020	Cambio
Efectivo y equivalentes de efectivo				<b>138,523</b>	68,280	103%
Superávit de capital de trabajo				<b>148,124</b>	73,404	102%
Deuda total				<b>557,709</b>	415,209	34%
Activos totales				<b>843,760</b>	749,792	13%
Acciones comunes, fin de período (000's)				<b>176,167</b>	179,515	(2%)
Operativo	Tres meses terminados el 31 de diciembre			Año terminado el 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Producción de gas natural, GNL y crudo <sup>(1)</sup>						
Gas natural y GNL (MMscfpd)	<b>186,145</b>	170,087	9%	<b>182,829</b>	171,126	7%
Petróleo colombiano (bopd)	<b>244</b>	287	(15%)	<b>289</b>	291	(1%)
Total (boepd)	<b>32,901</b>	30,127	9%	<b>32,364</b>	30,313	7%
Ventas contractuales realizadas <sup>(1)</sup>						
Gas natural y GNL (MMscfpd)	<b>185,896</b>	169,763	10%	<b>181,434</b>	171,600	6%

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez- Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Petróleo colombiano (bopd)	<b>490</b>	300	63%	<b>294</b>	286	3%
Total (boepd)	<b>33,103</b>	30,083	10%	<b>32,124</b>	30,392	6%
Beneficios netos de explotación <sup>(1)</sup>						
Gas natural y GNL (\$/Mcf)	<b>3,59</b>	3,58	—	<b>3,40</b>	3,57	(5%)
Gas natural y GNL (\$/bbl)	<b>21,93</b>	23,04	(5%)	<b>28,39</b>	18,57	53%
Corporativo (\$/boe)	<b>20,51</b>	20,44	—	<b>19,48</b>	20,34	(4%)

(1) Medidas no basadas en las NIIF - véase la sección "Medidas no basadas en las NIIF" dentro de la MD&A.

(2) Los fondos ajustados procedentes de las operaciones representan el flujo de caja proporcionado por las actividades de explotación antes de los ajustes relacionados con: i) los cambios en el capital circulante no monetario de 16,9 millones de dólares y ii) el pago del saldo restante del pasivo por litigios de la Corporación de 13,1 millones de dólares.

## DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA GERENCIA

Canacol Energy Ltd. y sus subsidiarias ("Canacol" o la "Corporación") se dedican principalmente a actividades de exploración y desarrollo de gas natural en Colombia. La oficina central de la Corporación está ubicada en 2000, 215 - 9th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1K3, Canadá. Las acciones de la Corporación cotizan en la Bolsa de Valores de Toronto (la "TSX") bajo el símbolo CNE, la OTCQX en los Estados Unidos de América bajo el símbolo CNNEF, la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC y la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo CNEN.

### Avisos

La siguiente discusión y análisis de la administración ("MD&A") tiene fecha del 16 de marzo de 2022 y es la explicación de la Corporación de su desempeño financiero cubierto por los estados financieros consolidados auditados de la Corporación para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 (los "estados financieros estados financieros"), junto con un análisis de la situación financiera de la Corporación. Los comentarios deben leerse junto con los estados financieros. Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y todos los importes se expresan en dólares estadounidenses ("USD"), a menos que se indique lo contrario, y todos los importes de las tablas se expresan en miles de USD, excepto los importes por acción o cuando se indique lo contrario. Se puede encontrar información adicional para la Corporación, incluido el Formulario de información anual, en SEDAR en [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**Declaraciones prospectivas** – Cierta información establecida en este documento contiene declaraciones prospectivas. Todas las declaraciones que no sean hechos históricos contenidas en este documento son declaraciones a futuro, incluidas, entre otras, declaraciones sobre la posición financiera futura, la estrategia comercial, las tasas de producción y los planes y objetivos de la Corporación o que involucran a la

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: [gproyectos@cotraco.co](mailto:gproyectos@cotraco.co)

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

misma. Por su naturaleza, las declaraciones prospectivas están sujetas a numerosos riesgos e incertidumbres, algunos de los cuales están fuera del control de la Corporación, incluido el impacto de las condiciones económicas generales, las condiciones de la industria, la regulación gubernamental, la volatilidad de los precios de las materias primas, las fluctuaciones de divisas, la imprecisión de las reservas estimados, riesgos ambientales, competencia de otros participantes de la industria, falta de disponibilidad de personal o gerencia calificados, volatilidad del mercado de valores y la capacidad de acceder a capital suficiente de fuentes internas y externas. En particular, con respecto a los comentarios a futuro en este MD&A, se advierte a los lectores que no puede haber garantía de que la Corporación completará sus proyectos de capital planificados a tiempo, o que la producción de gas natural y petróleo resultará de dichos proyectos de capital, o que se obtengan las licencias ambientales requeridas para construir el gasoducto desde las operaciones de la Corporación hasta Medellín, o que se obtengan contratos adicionales de venta de gas natural, o que las regalías basadas en hidrocarburos evaluadas se mantengan consistentes, o que las regalías continúen aplicándose en forma escala móvil a medida que aumenta la producción en cualquier bloque. Los resultados, el rendimiento o los logros reales de la Corporación podrían diferir materialmente de los expresados en estas declaraciones prospectivas o de los implícitos en ellas y, por consiguiente, no se puede garantizar que ninguno de los acontecimientos previstos en las declaraciones prospectivas vaya a transpirar u ocurrir, o si alguno de ellos lo hace, qué beneficios obtendrá la Corporación de ello.

Además de la información histórica, este MD&A contiene declaraciones a futuro que generalmente se identifican como declaraciones que expresan o involucran discusiones sobre expectativas, creencias, planes, objetivos, suposiciones o eventos futuros de desempeño (a menudo, pero no siempre, a través del uso de palabras o frases como "probablemente resultará", "esperado", "se anticipa", "cree", "estimado", "pretende", "planea", "proyección" y "perspectiva"). Estas declaraciones no son hechos históricos y pueden ser prospectivas y pueden incluir estimaciones, suposiciones e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los expresados en dichas declaraciones prospectivas. Los resultados reales logrados durante el período de pronóstico variarán de la información proporcionada en este documento como resultado de numerosos riesgos e incertidumbres conocidos y desconocidos y otros factores. Tales factores incluyen, pero no se limitan a: condiciones generales económicas, comerciales y de mercado; fluctuaciones en los precios del gas natural, GNL y petróleo; los resultados de la perforación de exploración y desarrollo y actividades relacionadas; fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera; la incertidumbre de las estimaciones de reservas; cambios en las regulaciones ambientales y de otro tipo; y riesgos asociados

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

con las operaciones de gas natural y petróleo, muchos de los cuales están fuera del control de la Corporación y están sujetos a un mayor grado de incertidumbre debido al COVID-19. En consecuencia, la Corporación no declara que los resultados reales logrados durante el período de pronóstico serán los mismos en su totalidad o en parte que los pronosticados. Excepto en la medida en que lo exija la ley, la Corporación no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna declaración prospectiva realizada en este MD&A o de otro modo, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros u otros. Todas las declaraciones a futuro posteriores, ya sean escritas u orales, atribuibles a la Corporación o personas que actúen en nombre de la Corporación, están calificadas en su totalidad por estas declaraciones de advertencia.

Se advierte además a los lectores que no depositen una confianza indebida en ninguna información o declaración prospectiva.

**Medidas no IFRS** – dos de los puntos de referencia que utiliza la Corporación para evaluar su desempeño son los fondos de operaciones ajustados y el EBITDAX ajustado, que son medidas no definidas en las IFRS. Los fondos ajustados de las operaciones representan el flujo de efectivo proporcionado por las actividades operativas antes de la liquidación de las obligaciones de desmantelamiento, el pago de un pasivo por liquidación de litigios y los cambios en el capital de trabajo no monetario. El EBITDAX ajustado se calcula sobre una base móvil de 12 meses y se define como la utilidad (pérdida) neta y la utilidad (pérdida) integral ajustada por intereses, impuestos sobre la renta, depreciación, agotamiento, amortización, costos previos a la licencia y otros cargos similares no recurrentes o no monetarios. La Corporación considera estas medidas como medidas clave para demostrar su capacidad de generar el flujo de efectivo necesario para financiar el crecimiento futuro a través de inversiones de capital, pagar dividendos y pagar su deuda. Estas medidas no deben considerarse como una alternativa o más significativas que el efectivo proporcionado por las actividades operativas o la utilidad (pérdida) neta y la utilidad (pérdida) integral según se determina de acuerdo con las NIIF como un indicador del desempeño de la Corporación. La determinación de la Corporación de estas medidas puede no ser comparable con lo informado por otras empresas.

La Corporación también presenta los fondos ajustados de las operaciones por acción, donde los montos por acción se calculan utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación consistentes con el cálculo de la utilidad (pérdida) neta y la utilidad (pérdida) integral por acción.

La siguiente tabla concilia el efectivo de la Corporación proporcionado por las actividades operativas con los fondos ajustados de las operaciones:

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
Flujo de caja proporcionado por las actividades operativas	\$ 28,881	\$ 26,477	\$ 123,814	\$ 152,325
Cambios en el capital de trabajo no monetario	14,810	8,647	16,906	(7,924)
Pago de responsabilidad por liquidación de litigios <sup>(1)(2)</sup>	—	—	13,073	—
Liquidación de obligaciones de desmantelamiento	—	127	54	721
<b>Fondos ajustados de operaciones</b>	<b>\$ 43,691</b>	<b>\$ 35,251</b>	<b>\$ 153,847</b>	<b>\$ 145,122</b>

(1) El pasivo por liquidación de litigios estaba relacionado con una disputa por gastos de transporte y, como tal, los pagos se incluyeron en los flujos de efectivo proporcionados por las actividades operativas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021.

(2) El pago del pasivo por liquidación de litigios incluyó los pagos mensuales regulares de \$0,2 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2021.

La siguiente tabla concilia la utilidad (pérdida) neta y la utilidad (pérdida) integral de la Corporación con el EBITDAX ajustado:

	2021				
	T1	T2	T3	T4	Rodante
Utilidad (pérdida) neta y utilidad (pérdida) integral	\$ (3,062)	\$ 2,425	\$ 8,790	\$ 7,024	\$ 15,177
(+) Gasto por intereses	7,754	8,078	7,587	8,069	31,488
(+) Gasto por impuesto sobre la renta	17,137	4,769	16,034	5,949	43,889
(+) Agotamiento y depreciación	16,903	15,930	17,626	17,288	67,747
(+) Gastos de exploración	5,904	5,671	202	7,570	19,347
(+) Costos de prelicencia	163	819	538	726	2,246
(+) Pérdida cambiaria no realizada	584	4,050	854	1,318	6,806
(+/-) Otros gastos no monetarios y no recurrentes	1,333	2,897	2,206	1,254	7,690
<b>EBITDAX ajustado</b>	<b>\$ 46,716</b>	<b>\$ 44,639</b>	<b>\$ 53,837</b>	<b>\$ 49,198</b>	<b>\$ 194,390</b>

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Además de lo anterior, la gerencia utiliza las medidas de netback operativo. El netback operativo es un punto de referencia común en la industria del petróleo y el gas y se calcula como ingresos, netos de gastos de transporte, menos regalías, menos gastos operativos, calculados por unidad de volumen de ventas. El netback operativo es una medida importante para evaluar el rendimiento operativo, ya que demuestra la rentabilidad en relación con los precios actuales de las materias primas.

El netback operativo tal como se presenta no tiene ningún significado estandarizado prescrito por las NIIF y, por lo tanto, puede no ser comparable con el cálculo de medidas similares para otras entidades.

El término "boe" se usa en este MD&A. Boe puede ser engañoso, especialmente si se usa de forma aislada. Una relación de conversión de boe de pies cúbicos de gas natural a barriles de petróleo equivalente se basa en un método de conversión de equivalencia de energía aplicable principalmente en la punta del quemador y no representa una equivalencia de valor en la cabeza del pozo. En este MD&A, hemos expresado boe utilizando el estándar de conversión colombiano de 5,7 Mcf: 1 bbl requerido por el Ministerio de Minas y Energía de Colombia. Los volúmenes de gas natural y GNL por día se expresan en millones de pies cúbicos estándar por día ("MMscfpd") a lo largo de este MD&A.

### **Aspectos destacados de las reservas anuales de 2021**

- Las reservas productivas desarrolladas probadas ("PDP") de gas natural convencional de la Corporación disminuyeron 15% desde el 31 de diciembre de 2020, totalizando 236 mil millones de pies cúbicos ("Bcf") al 31 de diciembre de 2021 (índice de reemplazo de reservas de PDP del 39%). El total de reservas probadas más probables ("2P") de gas natural convencional de la Corporación disminuyó 4% desde el 31 de diciembre de 2020, totalizando 607 Bcf al 31 de diciembre de 2021 (índice de reemplazo de reservas 2P del 54%). Las reservas probadas de gas natural convencional ("1P") de la Corporación disminuyeron 7% desde el 31 de diciembre de 2020, totalizando 368 Bcf al 31 de diciembre de 2021 (índice de reposición de reservas 1P del 60%).
- El costo de descubrimiento y desarrollo de 1P y 2P ("costo de F&D") fue de \$ 1.56 por Mcf y \$ 1.20 por Mcf para el período de tres años que finalizó el 31 de diciembre de 2021, respectivamente.
- La Corporación logró un índice de reciclaje 2P de 1.8x y 3.0x para el período de uno y tres años que finalizó el 31 de diciembre de 2021, respectivamente. El índice de reciclaje de un año se calculó sobre la base del netback de gas natural para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 de \$3,40 por Mcf, y el índice de reciclaje de

---

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

tres años se calculó sobre la base del netback de gas natural promedio ponderado para los tres años finalizados el 31 de diciembre de 2021 de \$3.58 por Mcf.

- La Corporación logró un índice de reciclaje 1P de 2.3x y 2.3x para el período de uno y tres años que finalizó el 31 de diciembre de 2021, respectivamente. El índice de reciclaje de un año se calculó sobre la base del netback de gas natural para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 de \$3,40 por Mcf, y el índice de reciclaje de tres años se calculó sobre la base del netback de gas natural promedio ponderado para los tres años finalizados el 31 de diciembre de 2021 de \$3.58 por Mcf.
- La Corporación logró un índice de vida útil de reservas 1P y 2P ("RLI") de 5,4 años y 8,9 años, respectivamente, en función de la producción anualizada de gas natural convencional del cuarto trimestre de 2021 de 186,1 MMscfpd o 32.657 boepd.

### **Tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021 Aspectos destacados financieros y operativos**

- Los volúmenes de ventas contractuales realizados de gas natural y gas natural licuado ("GNL") aumentaron un 10% a 185,9 MMscfpd para los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con 169,8 MMscfpd para el mismo período en 2020. Los volúmenes promedio de producción de gas natural y GNL aumentaron 9% a 186,1 MMscfpd para los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con 170,1 MMscfpd para el mismo período de 2020. El aumento se debe principalmente a mayores ventas de contratos en firme y en el mercado spot como resultado de menos restricciones por la pandemia de COVID-19 durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período en 2020.
- Los ingresos totales de gas natural y GNL, netos de regalías y gastos de transporte para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021 aumentaron 10% a \$67 millones, en comparación con \$60.9 millones para el mismo período de 2020, principalmente atribuible a un aumento en la producción de gas natural.
- Los fondos ajustados de las operaciones aumentaron un 24 % a \$43,7 millones para los tres meses que terminaron el 31 de diciembre de 2021, en comparación con \$35,3 millones para el mismo período en 2020. Los fondos ajustados de operaciones por acción básica aumentaron un 25 % a \$0,25 por acción básica, en comparación con \$0,20 por acción básica en el mismo período de 2020.
- El EBITDAX ajustado aumentó un 7 % a \$49,2 millones para los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con \$45.9 millones para el mismo período en 2020.

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.



**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

- La Corporación obtuvo una utilidad neta de \$7,0 millones para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con una utilidad neta de \$0,9 millones para el mismo período en 2020, lo que resultó en un aumento del 662 % año tras año. El aumento de los ingresos netos se debió principalmente al gasto por impuestos diferidos no monetarios de \$12,1 millones reconocido durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2020 y al aumento de los ingresos netos debido al aumento de los volúmenes de ventas. El gasto por impuestos diferidos fue principalmente como resultado de la baja en cuentas de ciertos activos por impuestos diferidos por pérdidas que no son de capital (consulte la sección "Gastos por impuestos sobre la renta" de este MD&A para obtener más detalles).
- El netback operativo de gas natural y GNL de la Corporación aumentó ligeramente a \$ 3,59 por Mcf en los tres meses que terminaron el 31 de diciembre de 2021, en comparación con \$ 3,58 por Mcf para el mismo período en 2020. El incremento se debe principalmente a menores regalías de \$0.67 por Mcf en los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con \$0.73 por Mcf para el mismo período de 2020, debido a una menor producción en el bloque VIM-5 de la Corporación, que está sujeto a una tasa de regalías más alta. El aumento en el netback operativo fue compensado por mayores gastos operativos por Mcf de \$0.35 por Mcf durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con \$0.32 por Mcf para el mismo período en 2020, principalmente debido a mayores costos de mantenimiento.
- Los gastos de capital netos para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021 fueron de \$21,6 millones. Los gastos de capital netos incluyeron ajustes no monetarios principalmente relacionados con obligaciones de desmantelamiento y activos arrendados por derecho de uso de \$1,5 millones.
- Al 31 de diciembre de 2021, la Corporación tenía \$138,5 millones en efectivo y equivalentes de efectivo y \$148,1 millones en superávit de capital de trabajo. El aumento en efectivo y equivalentes de efectivo se debió principalmente al refinanciamiento de las Notas Senior de la Corporación con un monto principal incremental de \$180 millones. La tasa de interés de las Notas Senior se redujo de 7.25% a 5.75% anual.

## Resultados de operaciones

Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, la producción de la Corporación consistió principalmente en gas natural de los campos Nelson, Palmer, Níspero, Cañahuat y San-Marcos en el bloque Esperanza, los campos Clarinete, Pandereta y Oboe en el bloque VIM-5 y los campos Toronja, Arandala, Breva y Aguas Vivas en el bloque VIM-21, ubicado en la Cuenca del Bajo Magdalena en Colombia.

---

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

La producción de la Corporación también incluyó petróleo crudo de su propiedad Rancho Hermoso en Colombia ("Petróleo de Colombia"). La producción de GNL de la Corporación fue menos del uno por ciento de la producción total de gas natural y GNL y, por lo tanto, los resultados se han combinado como "Gas natural y GNL".

Las medidas de emergencia adoptadas para combatir la pandemia de COVID-19 ("COVID-19"), declarada por la Organización Mundial de la Salud, incluidas las prohibiciones de viajar, los periodos de cuarentena autoimpuestos y el distanciamiento social, causaron una importante perturbación en las empresas de todo el mundo, lo que dio lugar a una recesión económica, incluso en Canadá y Colombia. Como resultado de la recesión económica, la Corporación tuvo una menor demanda de sus ventas al contado, que constituyen una pequeña porción de las ventas totales de la Corporación. La mayoría de las ventas se realizan bajo contratos de compra o pago de volumen fijo y precio, lo que limitó el impacto de COVID-19.

A la fecha de este MD&A, las restricciones por el COVID-19 se están levantando gradualmente y la economía está mostrando signos de recuperación, incluida una mayor demanda de gas natural de la Corporación en el mercado spot en comparación con 2020. Las ventas contractuales de gas natural realizadas durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron 185,9 MMscfpd y 181,4 MMscfpd, respectivamente, que se han recuperado casi por completo, en comparación con los niveles previos a la pandemia de 201,5 MMscfpd alcanzados durante los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020.

Durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, la Corporación perforó el pozo de exploración Corneta-1, ubicado en su bloque VIM-5, el cual ha sido revestido y suspendido como un futuro pozo de disposición de agua al haber encontrado volúmenes no comerciales de gas.

Durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, la Corporación perforó el pozo exploratorio Siku-1, ubicado en su bloque VIM-5, alcanzando una profundidad total de 8,825 pies de profundidad medida ("ft md") dentro de la Ciénaga de Oro ("CDO") yacimiento de arenisca. El pozo encontró una profundidad vertical total ("TVD") de 33 de espesor neto de gas dentro del objetivo del reservorio de arenisca CDO. La Corporación completó el revestimiento del pozo y se espera que complete y ate el pozo a producción permanente en abril de 2022.

Durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, la Corporación perforó el pozo de desarrollo Clarinete-6 ubicado en su bloque VIM-5 con objetivo de gas y alcanzó una profundidad total de 7,478 pies md dentro del yacimiento de arenisca CDO. El pozo encontró 174 TVD de zona productiva neta de gas dentro del

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

objetivo del yacimiento de arenisca CDO. Actualmente, el pozo está amarrado y colocado en producción permanente.

Además de sus campos de producción, la Corporación tiene participaciones en varios bloques de exploración en Colombia.

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
<b>Gas natural y GNL (MMscfpd)</b>						
Producción de gas natural y GNL	<b>186,145</b>	170,087	9%	<b>182,829</b>	171,126	7%
Consumo de campo	<b>(1,561)</b>	(443)	252%	<b>(1,745)</b>	(42)	>1000%
Ventas de gas natural y GNL <sup>(1)</sup>	<b>184,584</b>	169,644	9%	<b>181,084</b>	171,084	6%
Volúmenes en firme (2)	<b>1,312</b>	119	>1000%	<b>350</b>	516	(32%)
<b>Ventas contractuales realizadas de gas natural y GNL</b>	<b>185,896</b>	169,763	10%	<b>181,434</b>	171,600	6%
<b>Petróleo colombiano (bopd)</b>						
Producción de petróleo crudo	<b>244</b>	287	(15%)	<b>289</b>	291	(1%)
Movimientos de inventario y otros	<b>246</b>	13	>1000%	<b>5</b>	(5)	n/a
<b>Venta de petróleo en Colombia</b>	<b>490</b>	300	63%	<b>294</b>	286	3%
<b>Corporativo (boepd / bopd)</b>						
Producción de gas natural y GNL <sup>(1)</sup>	<b>32,657</b>	29,840	9%	<b>32,075</b>	30,022	7%
Producción de petróleo en Colombia	<b>244</b>	287	(15%)	<b>289</b>	291	(1%)
Producción total	<b>32,901</b>	30,127	9%	<b>32,364</b>	30,313	7%
Consumo de campo e inventario	<b>(28)</b>	(65)	(57%)	<b>(301)</b>	(12)	>1000%
Ventas corporativas totales	<b>32,873</b>	30,062	9%	<b>32,063</b>	30,301	6%
Volúmenes de tomar o pagar (2)	<b>230</b>	21	995%	<b>61</b>	91	(33%)
<b>Total de ventas contractuales realizadas</b>	<b>33,103</b>	30,083	10%	<b>32,124</b>	30,392	6%

(1) Los volúmenes de ventas de gas natural y GNL excluyeron las ventas de gas natural relacionadas con el contrato a largo plazo de un determinado comprador, como se describe en "Negociación de gas natural" en la sección "Ingresos, netos de regalías y gastos de transporte" de este MD&A.

La Corporación cuenta con tres tipos de ventas de gas natural y GNL:

1) Ventas de gas natural y GNL - representa la producción de gas natural y GNL menos una cantidad típicamente pequeña de volumen de gas que se consume a nivel de campo;

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez- Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

2) Ingreso -ventas en firme- representa la parte de las nominaciones de ventas de gas natural y GNL de los compradores de la Corporación que no se entregan debido a la incapacidad del comprador de aceptar dicho gas natural y para las cuales los compradores no tienen recurso o derecho legal a la entrega en una fecha posterior. Como tal, se registran como ingreso en el período; y

3) Nominaciones de gas natural y GNL no entregadas - representa la parte de las nominaciones de ventas de gas natural y GNL no entregadas para las cuales los compradores tienen el derecho legal de recibir la entrega en una fecha posterior, por un período de tiempo fijo ("derechos de recuperación"). Estas nominaciones se pagan en el momento, junto con las ventas de gas natural y GNL y los ingresos de take-or-pay, y como tales se incluyen en los ingresos diferidos del período. La Corporación reconoce los ingresos asociados con dichos derechos de reposición ("liquidaciones") en lo que ocurra primero: a) cuando se entrega el volumen de reposición, b) vence el derecho de reposición, o c) cuando se determina que la probabilidad de que el comprador utilice el derecho de compensación es remota.

El aumento del 9% en los volúmenes de producción de gas natural y GNL durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, se debe principalmente a un aumento en las ventas de contratos en firme debido a: i) mayores volúmenes contratados en contratos en firme en diciembre de 2021, en comparación con diciembre de 2020 y ii) ciertos compradores tomaron menos tiempo de inactividad contractual y menos nominaciones no entregadas, como se describe en 3 anterior, durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período en 2020.

El aumento del 7% en los volúmenes de producción de gas natural y GNL durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, se debe principalmente a menos restricciones de COVID-19 en 2021, lo que resultó en: i) un aumento en el mercado spot ventas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y ii) un aumento en las ventas de contratos en firme debido a que ciertos compradores tomaron menos tiempo de inactividad contractual y menos nominaciones no entregadas, como se describe en 3 anterior, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021.

Las ventas contractuales realizadas de gas natural y GNL para los tres meses y el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 promediaron aproximadamente 185,9 y 181,4 MMscfpd, respectivamente. Las ventas contractuales realizadas se definen como el gas natural y el GNL producidos y vendidos más los ingresos recibidos de los contratos de compra o venta nominados sin la entrega real de gas natural o GNL y el

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez- Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

vencimiento de los derechos de los clientes para recibir las entregas más las compras de gas natural.

La disminución en los volúmenes de producción de petróleo de Colombia durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos períodos en 2020, se debe principalmente a la disminución de la producción natural. El aumento en los volúmenes de venta de petróleo de Colombia durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, se debió a la venta de inventario no vendido de períodos anteriores.

### Ingresos, netos de regalías y gastos de transporte

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
<b>Gas Natural y GNL</b>						
Ingresos de gas natural y GNL	\$ 85,161	\$ 79,787	7%	\$323,738	\$315,623	3%
Gastos de transporte	(6,904)	(7,554)	(9%)	(34,580)	(32,015)	8%
Ingresos, netos de gastos de transporte	78,257	72,233	8%	289,158	283,608	2%
Regalías	(11,294)	(11,381)	(1%)	(45,805)	(43,264)	6%
<b>Ingresos, netos de regalías y gastos de transporte</b>	<b>\$ 66,963</b>	<b>\$ 60,852</b>	<b>10%</b>	<b>\$243,353</b>	<b>\$240,344</b>	<b>1%</b>
<b>Petróleo de Colombia</b>						
Ingresos de crudo	\$ 2,957	\$ 942	214%	\$ 6,101	\$ 3,377	81%
Gastos de transporte	(267)	(1)	>1,000 %	(302)	14	n/a
Ingresos, netos de gastos de transporte	2,690	941	186%	5,799	3,391	71%
Regalías	(232)	(71)	227%	(471)	(257)	83%
<b>Ingresos, netos de regalías y gastos de transporte</b>	<b>\$ 2,458</b>	<b>\$ 870</b>	<b>183%</b>	<b>\$ 5,328</b>	<b>\$ 3,134</b>	<b>70%</b>
<b>Corporativo</b>						
Ingresos de gas natural y GNL	\$ 85,161	\$ 79,787	7%	\$323,738	\$315,623	3%
Ingresos de crudo	2,957	942	214%	6,101	3,377	81%
Total de ingresos	88,118	80,729	9%	329,839	319,000	3%
Regalías	(11,526)	(11,452)	1%	(46,276)	(43,521)	6%
Producción de gas natural, GNL y crudo ingresos, netos de regalías	76,592	69,277	11%	283,563	275,479	3%
Ingresos take-or-pay gas natural y GNL (2)	482	59	717%	506	1,131	(55%)
<b>Ingresos de gas natural, GNL y crudo, netos de regalías, según lo informado</b>	<b>77,074</b>	<b>69,336</b>	<b>11%</b>	<b>284,069</b>	<b>276,610</b>	<b>3%</b>
Ingresos por comercialización de gas natural	7,170	2,195	227%	26,475	2,195	>1,000%
Ingresos totales de gas natural, GNL y crudo, después de regalías	84,244	71,531		310,544	278,805	11%
Gastos de transporte	(7,171)	(7,555)	(5%)	(34,882)	(32,001)	9%

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

<b>Ingresos totales, netos de regalías y gastos de transporte</b>	<b>\$ 77,073</b>	\$ 63,976	20%	<b>\$275,662</b>	\$246,804	12%
---	------------------	-----------	-----	------------------	-----------	-----

## Ventas contractuales realizadas de gas natural y GNL

Durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Corporación obtuvo \$0.5 millones y \$0.5 millones de ingresos de aceptar o pagar (como se describe en (2) en la página 7 de este MD&A), respectivamente, lo que equivale a 1.3 MMscfpd y 0,4 MMscfpd, de ventas de gas natural y GNL, respectivamente, sin entrega real de gas natural o GNL.

Al 31 de diciembre de 2021, la Corporación tenía ingresos diferidos de \$ 5,2 millones relacionados con nominaciones de ventas de gas natural y GNL no entregadas para las cuales los compradores tienen el derecho legal de recibir la entrega en una fecha de vencimiento posterior dentro de los próximos doce meses.

## Comercio de gas natural

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Ingresos por comercialización de gas natural	\$ 7,170	\$ 2,195	227%	\$ 26,475	\$ 2,195	>1,000%
Costo de compra de comercialización de gas natural	(7,009)	(2,170)	223%	(26,206)	(2,170)	>1,000%
Beneficio comercial de gas natural	\$ 161	\$ 25	544%	\$ 269	\$25	976%

La Corporación reconoció \$7,2 millones (2020 - \$2,2 millones) y \$26,5 millones (2020 - \$2,2 millones) de ingresos por comercialización de gas natural e incurrió en costos de compra de gas de \$7 millones (2020 - \$2,2 millones) y \$26,2 millones (2020 - \$2,2 millones) durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, respectivamente, relacionados con la entrega de un contrato a largo plazo de cierto comprador.

Las compras de gas de la Corporación están aisladas de este contrato a largo plazo en particular y no tiene la intención de participar en actividades especulativas de comercialización de gas.

## Gastos de transporte de gas natural

La Corporación vende su gas natural en la puerta de su planta de gas de Jobo (donde el comprador incurre en los gastos de transporte y, como tal, Canacol no reconoce un gasto de transporte), o entrega su gas natural en las ubicaciones de los

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez- Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

compradores (por lo que Canacol paga y reconoce directamente los gastos de transporte). En el último caso, los gastos de transporte de la Corporación en dichos contratos se compensan con precios brutos de venta más altos, lo que da como resultado que los precios de venta promedio realizados (netos de transporte) sean consistentes con el precio realizado de la Corporación en el que el comprador incurre en el gasto de transporte. La combinación de estos dos tipos de opciones de entrega varía de un contrato a otro y de un trimestre a otro, por lo que la Corporación se refiere a un precio de venta neto realizado promedio, que en cualquier caso, es neto de cualquier costo de transporte, independientemente de quién incurra en el transporte. gastos.

Los gastos de transporte de gas natural disminuyeron 9% durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, principalmente debido a la disminución en el volumen de ventas de gas natural sujeto a gastos de transporte, como se describe anteriormente, en comparación con el mismo período en 2020.

Los gastos de transporte de gas natural aumentaron 8% durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, principalmente debido al aumento en el volumen de ventas de gas natural sujeto a gastos de transporte, como se describe anteriormente, en comparación con el mismo período de 2020.

### Regalías de gas natural

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
<b>Gas natural</b>						
Regalías de Esperanza	\$ 1,790	\$ 2,225	(20%)	\$ 7,341	\$ 10,524	(30%)
Regalías VIM-5	7,638	8,870	(14%)	34,791	32,021	9%
Regalías VIM-21	1,866	286	552%	3,673	719	411%
<b>Gastos de regalías</b>	<b>\$ 11,294</b>	\$ 11,381	(1%)	<b>\$ 45,805</b>	\$ 43,264	6%
<b>Tasas de regalías de gas natural</b>						
Esperanza	7,3%	7,8%	(6%)	7,7%	8,7%	(11%)
VIM-5	23,2%	22,0%	5%	23,0%	20,9%	10%
VIM-21	9,3%	9,5%	(2%)	9,4%	9,5%	(2%)
<b>Tasa de regalías de gas natural</b>	<b>14,4%</b>	15,8%	(9%)	<b>15,8%</b>	15,3%	3%

Las regalías de gas natural de la Corporación generalmente tienen una tasa del 6,4%, hasta que la producción neta del campo alcanza los 5.000 boepd, momento en el cual

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

las tasas de regalías aumentan en una escala móvil hasta una tasa máxima del 20% a una producción del campo de 125.000 boepd. La producción de gas natural Esperanza y VIM-5 de la Corporación está sujeta a una regalía superior adicional del 2% al 4%. La producción de gas natural VIM-5 y VIM-21 de la Corporación está sujeta a tasas de regalías adicionales del factor x del 13 % y el 3 %, respectivamente.

La tasa de regalías de gas natural disminuyó 9% a 14,4% durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con 15,8% para el mismo período de 2020, principalmente debido a una menor producción en el bloque VIM-5, que está sujeto a una mayor tasa de regalías.

La tasa de regalías de gas natural aumentó un 3% hasta el 15,8% durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el 15,3% del mismo período de 2020, debido principalmente a una mayor producción en el bloque VIM-5, que está sujeto a una tasa de regalías más alta. Además, la tasa de regalías del VIM-5 fue más alta, en comparación con 2020, como resultado de que la producción en ciertos campos superó el umbral de 5000 boepd, momento en el cual está sujeta a una tasa de regalías más alta, como se describe anteriormente. La asignación de producción en el bloque Esperanza de la Corporación, que está sujeto a una tasa de regalías más baja, fue menor durante 2021 ya que la Corporación realizó el mantenimiento de rutina en el bloque. En el futuro, se espera que el mantenimiento aumente la producción en el bloque Esperanza y, como tal, se espera que la tasa de regalías general disminuya para 2022.

### **Precios de referencia promedio y precios de venta realizados, netos de transporte**

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
<b>Precios promedio de referencia</b>						
Henry Hub (\$/Mcf)	\$ 4,85	\$ 2,77	75%	\$ 3,71	\$ 2,13	74%
Alberta Energy Company ("AECO") (\$/Mcf)	\$ 3,89	\$ 2,18	78%	\$ 2,91	\$ 1,68	73%
Brent (\$/bbl)	\$ 79,80	\$ 45,21	77%	\$ 70,78	\$ 43,28	64%
<b>Precios promedio de venta, netos de transporte</b>						
Gas natural y GNL (\$/Mcf)	\$ 4,61	\$ 4,63	—	\$ 4,37	\$ 4,53	>4%
Gas natural y GNL (\$/bbl)	\$ 59,67	\$ 34,09	75%	\$ 54,04	\$ 32,40	>67%
<b>Promedio corporativo (\$/boe)</b>	<b>\$26,77</b>	\$ 26,46	1%	<b>\$ 25,20</b>	\$ 25,88	>3%

Los precios de venta de los contratos de venta de gas natural de la Corporación son en gran parte fijos y una parte de su cartera se vende en el mercado al contado. Los

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.



**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

gastos de transporte de la Corporación asociados con las ventas al contado se compensan con precios brutos de venta más altos, lo que resulta en precios de venta realizados, netos de transporte, que son consistentes con los contratos de precio fijo de la Corporación.

La disminución en los precios promedio de venta de gas natural y GNL, neto de transporte durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos períodos en 2020, se debe principalmente a contratos fijos de menor precio, compensado por ventas de contratos interrumpibles de mayor precio. El aumento en los precios de venta más altos en el mercado spot fue el resultado de menos restricciones de COVID-19 durante los tres meses y el año que terminó el 31 de diciembre de 2021.

El aumento en los precios promedio de venta del crudo durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos períodos en 2020, se debe principalmente a mayores precios del crudo de referencia.

### Los gastos de explotación

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Gasnatural y GNL	\$ 5,952	\$ 4,961	20%	\$ 18,418	\$ 16,815	10%
Petróleo de Colombia	1,469	234	528%	2,281	1,190	92%
<b>Gastos totales de operación</b>	<b>\$ 7,421</b>	<b>\$ 5,195</b>	<b>43%</b>	<b>\$ 20,699</b>	<b>\$ 18,005</b>	<b>15%</b>
Gas natural y GNL (\$/Mcf)	\$ 0,35	\$ 0,32	9%	\$ 0,28	\$ 0,27	4%
Gas natural y GNL (\$/bbl)	\$ 32,59	\$ 8,48	284%	\$ 21,26	\$ 11,37	87%
<b>Corporativo (\$/boe)</b>	<b>\$ 2,45</b>	<b>\$ 1,88</b>	<b>30%</b>	<b>\$ 1,77</b>	<b>\$ 1,62</b>	<b>9%</b>

Los gastos operativos de gas natural y GNL por Mcf aumentaron un 9 % a \$0,35 por Mcf durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con \$0,32 por Mcf para el mismo período de 2020. El aumento se debe principalmente al mantenimiento realizado durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, que normalmente se realizaría durante todo el año. El aumento fue compensado por mayores volúmenes de venta de gas natural, en comparación con el mismo período de 2020.

Los gastos operativos de gas natural y GNL por Mcf aumentaron un 4 % a \$0,28 por Mcf para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con \$0,27 por Mcf para el mismo período de 2020. Los gastos de operación fueron mayores para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, principalmente debido a mayores costos

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

de mano de obra, alquiler de equipos y mantenimiento regular, compensado por mayores volúmenes de venta de gas natural, en comparación con el mismo período de 2020.

Los gastos de operación de crudo aumentaron 528% y 92% por tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos períodos en 2020, principalmente debido a: i) menor recuperación de costos operativos por parte de los socios debido a precios de referencia superiores a \$70/bbl, de acuerdo con el acuerdo operativo y ii) una recuperación no recurrente de compras de gas reconocida en el cuarto trimestre de 2020. Además, los gastos operativos fueron más altos en el cuarto trimestre de 2021 debido a la venta de un mayor inventario durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020.

### Retornos netos operativos

\$/Mcf	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
<b>Gas Natural y GNL</b>						
Ingresos, netos de gastos de transporte	\$ 4,61	\$ 4,63	—	\$ 4,37	\$ 4,53	>4%
Regalías	(0,67)	(0,73)	(8%)	(0,69)	(0,69)	—
Los gastos de explotación	(0,35)	(0,32)	9%	(0,28)	(0,27)	4%
<b>Retorno neto operativo</b>	<b>\$ 3,59</b>	\$ 3,58	—	<b>\$ 3,40</b>	\$ 3,57	>5%

\$/bbl	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
<b>Petróleo de Colombia</b>						
Ingresos, netos de gastos de transporte	\$ 59,67	\$ 34,09	75%	\$ 54,04	\$ 32,40	67%
Regalías	(5,15)	(2,57)	100%	(4,39)	(2,46)	78%
Los gastos de explotación	(32,59)	(8,48)	284%	(21,26)	(11,37)	87%
<b>Retorno neto operativo</b>	<b>\$ 21,93</b>	\$ 23,04	(5%)	<b>\$ 28,39</b>	\$ 18,57	53%

\$/boe	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
<b>Corporativo</b>						
Ingresos, netos de gastos de transporte	\$ 26,77	\$ 26,46	1%	\$ 25,20	\$ 25,88	>3%

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Regalías	<b>(3,81)</b>	(4,14)	(8%)	<b>(3,95)</b>	(3.92)	1%
Los gastos de explotación	<b>(2,45)</b>	(1,88)	30%	<b>(1,77)</b>	(1.62)	9%
<b>Retorno neto operativo</b>	<b>\$ 20,51</b>	\$ 20,44	—	<b>\$ 19,48</b>	\$ 20,34	>4%

## Gastos generales y administrativos

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Costos brutos	\$ 11,053	\$ 9,783	13%	\$ 35,388	\$ 32,513	9%
Menos: montos capitalizados	(1,581)	(1,885)	(16%)	(5,804)	(5,684)	2%
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>\$ 9,472</b>	<b>\$ 7,898</b>	<b>20%</b>	<b>\$ 29,584</b>	<b>\$ 26,829</b>	<b>10%</b>
<b>\$/boe</b>	<b>\$ 3,13</b>	<b>\$ 2,86</b>	<b>9%</b>	<b>\$ 2,53</b>	<b>\$ 2,42</b>	<b>5%</b>

Los costos generales y administrativos ("G&A") brutos aumentaron 13% y 9% durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos períodos en 2020, respectivamente, principalmente debido a mayores costos de personal, costos legales relacionados principalmente con consultoría ambiental, compensado por menores costos de empresas públicas.

Los G&A por boe aumentaron durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos períodos en 2020, principalmente debido a mayores costos, como se describió anteriormente, que fueron compensados por mayores volúmenes de ventas de gas natural y GNL durante el año terminado en diciembre 31, 2021. Se espera que los costos brutos anuales se mantengan relativamente estables a medida que crezca la base de producción de la Corporación, lo que resultará en una disminución de los G&A por boe en el futuro.

## Gasto financiero neto

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Gasto financiero neto pagado	\$ 8,990	\$ 7,533	19%	\$ 31,669	\$ 28,662	10%
Gastos (ingresos) financieros netos no monetarios	(229)	891	n/a	2,738	2,350	17%
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>\$ 8,761</b>	<b>\$ 8,424</b>	<b>4%</b>	<b>\$ 34,407</b>	<b>\$ 31,012</b>	<b>11%</b>

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Los gastos financieros netos aumentaron un 4% y un 11% durante los tres meses y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos periodos de 2020, respectivamente, debido principalmente a: i) la amortización de los costes iniciales de la transacción y los gastos de intereses relacionados con la refinanciación de los bonos preferentes completada en el cuarto trimestre de 2021, como resultado de un importe principal más elevado de 500 millones de dólares, compensado por un tipo de interés más bajo, del 5,75% en comparación con el 7,25%, y ii) una pérdida de 1,9 millones de dólares relacionada con la amortización anticipada de la deuda de Credit Suisse Bank. Este aumento se vio compensado por: i) una ganancia de 2,5 millones de dólares reconocida en relación con la refinanciación de los Bonos Preferentes, ii) un menor gasto por intereses relacionado con la Deuda Bancaria de Colombia, que está sujeta a un tipo de interés más bajo, en comparación con el pasivo de la liquidación del litigio, que se pagó en su totalidad en el segundo trimestre de 2021 y iii) el pago del principal de la Deuda Bancaria de Credit Suisse de 30 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2021.

El aumento de los gastos financieros netos durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 también estuvo relacionado con: i) los ingresos por intereses de 1 millón de dólares obtenidos por los ingresos adeudados a la Corporación en relación con un litigio resuelto a favor de la Corporación en el segundo trimestre de 2020, ii) una ganancia por modificación de la deuda a largo plazo de 1 2 millones de dólares reconocidos en el segundo trimestre de 2020 en relación con la modificación de la Deuda Bancaria de Credit Suisse y iii) los gastos por intereses relacionados con la línea de crédito renovable no dispuesta de la Corporación, compensados por la reducción del tipo de interés variable de la Deuda Bancaria de Credit Suisse modificada de LIBOR + 4,25% (el tipo LIBOR era del 0,3% en la fecha de la modificación) desde un tipo fijo del 6,875% en el segundo trimestre de 2020.

### Gasto de compensación basado en acciones

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Gasto unitario liquidado mediante instrumentos de patrimonio	\$ 139	\$ (109)	n/a	\$ 652	\$ 1,509	>57%
Gasto unitario liquidado en efectivo	769	639	20%	3,898	4,400	(11%)
<b>Compensación basada en acciones</b>	<b>\$ 908</b>	<b>\$ 530</b>	<b>71%</b>	<b>\$ 4,550</b>	<b>\$ 5,909</b>	<b>&gt;23%</b>

El gasto liquidado con capital es un gasto que no es en efectivo reconocido con base en el valor razonable de las unidades de opción de compra de acciones otorgadas reconocidas sobre una base de consolidación gradual durante el plazo de la

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

concesión. El valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas se estimó utilizando el modelo de valoración de opciones de Black-Scholes. El gasto unitario liquidado mediante instrumentos de patrimonio aumentó durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, principalmente debido a un ajuste realizado en 2020 que redujo el valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas como resultado del impacto del dividendo de la Corporación distribución. La compensación basada en acciones disminuyó durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con el mismo período en 2020, ya que no hubo opciones sobre acciones otorgadas en 2021.

El gasto por unidad que se liquida en efectivo es una amortización no en efectivo de las unidades de acciones restringidas ("RSU") y las unidades de acciones de desempeño ("PSU"), que se espera que se liquiden en efectivo, se amortizan durante sus respectivos plazos de consolidación y se revalúan cada período en función de sobre el precio de las acciones de la Corporación. El gasto por unidad liquidada en efectivo aumentó durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021 principalmente debido a la amortización de más unidades. El gasto unitario liquidado en efectivo disminuyó durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 debido a un precio de acción más bajo al 31 de diciembre de 2021, en comparación con 2020.

### Gastos de agotamiento y depreciación

	Tres meses finalizados 31 de diciembre			Año finalizado 31 de diciembre		
	2021	2020	Cambio	2021	2020	Cambio
Gastos de agotamiento y depreciación	\$ 17,288	\$ 16,314	6%	\$ 67,747	\$ 64,539	5%
\$/boe	\$ 5,72	\$ 5,90	(3%)	\$ 5,79	\$ 5,82	>1%

El gasto por agotamiento y depreciación aumentó 6% y 5% durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, en comparación con los mismos períodos en 2020, respectivamente, principalmente como resultado de una mayor producción de gas natural.

### Ingreso por gastos de impuesto

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
Gasto por impuesto corriente	\$ 4,565	\$ 8,082	\$ 29,932	\$ 30,769

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Gasto por impuesto sobre la renta diferido	\$ 1,384	12,067	13,957	51,370
<b>Ingreso por gastos de impuesto</b>	<b>\$ 5,949</b>	\$ 20,149	<b>\$ 43,889</b>	\$ 82,139

La utilidad antes de impuestos de la Corporación estuvo sujeta a la tasa de impuesto a la renta legal de Colombia del 31% durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021. La tasa del impuesto a la renta legal de Colombia está actualmente fijada para aumentar al 35% a partir del 1 de enero de 2022 en adelante.

Las pérdidas fiscales no utilizadas y los fondos comunes de costos de la Corporación están denominados en pesos colombianos, los cuales se revalúan en cada fecha de reporte utilizando el tipo de cambio de cierre del período entre pesos colombianos y dólares estadounidenses. El gasto por impuesto a la renta diferido no en efectivo reconocido durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 de \$14 millones se debió principalmente a la devaluación del 16% del COP a USD al 31 de diciembre de 2021 de 3,981:1, en comparación con el 31, 2020 tasa de 3433:1. En caso de que el COP se fortalezca en el futuro, la Corporación realizaría una recuperación del impuesto a la renta diferido del período.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, en un esfuerzo por simplificar la estructura organizacional de Canacol, la Corporación fusionó ciertas entidades (la "Fusión") mediante un proceso de fusión por absorción según lo permitido por la ley colombiana. La entidad absorbente tenía pérdidas no patrimoniales que previamente fueron reconocidas como un activo por impuestos diferidos. Con posterioridad a la consumación de la Fusión, el Consejo de Estado de Colombia emitió una sentencia unificadora sobre el tratamiento de las pérdidas fiscales en el contexto de las fusiones. Este fallo limita significativamente la capacidad de la entidad absorbente de utilizar sus pérdidas existentes después de la fusión. Desde hace más de 15 años, ha sido aceptado por las autoridades fiscales colombianas y en decisiones del Consejo de Estado, que, en el caso de fusiones, la sociedad absorbente puede utilizar el 100% de sus pérdidas fiscales acumuladas hasta la fusión para compensar beneficios futuros obtenidos después de la fusión. La Corporación se encuentra en proceso de presentar un recurso de inconstitucionalidad contra la interpretación del artículo relevante del Estatuto Tributario de Colombia ante la Corte Constitucional con base en que dicha nueva interpretación viola los principios constitucionales de Justicia, Equidad y Neutralidad Tributaria y que, con base en la nueva interpretación del Consejo de Estado, la parte pertinente del artículo debe ser declarada inconstitucional. Dado que actualmente se desconoce el resultado de la impugnación, la Corporación dio de baja en cuentas \$29,7 millones en asociación con tales pérdidas no capitales durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2020. En caso de que la impugnación del Tribunal Constitucional prospere, en ese momento, la Corporación

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

reconocerá un activo por impuestos diferidos y realizará una recuperación de impuestos diferidos, ya que tendrá la capacidad de utilizar las pérdidas contra futuras ganancias imponibles.

### Impuesto a la renta pagos en efectivo

	Tres meses finalizados Diciembre 31,		Año finalizado Diciembre 31,	
	2021	2020	2021	2020
Impuestos sobre la renta pagados	\$ 12,125	\$ 9,533	\$ 44,061	\$ 33,695

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Corporación pagó su saldo restante de gastos de impuestos sobre la renta de 2020 de \$11,4 millones. Además, la Corporación también pagó cuotas de impuestos relacionadas con su gasto por impuesto sobre la renta de 2021 de \$12,1 millones y \$32,7 millones durante los tres meses y el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

### Activos y pasivos mantenidos para la venta

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Corporación reclasificó ciertos costos y obligaciones de desmantelamiento relacionados con su bloque Rancho Hermoso de activos y pasivos previamente mantenidos para la venta debido a que la disposición de dicho bloque dentro de los próximos doce meses ya no era altamente probable.

### Gastos de capital

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
Perforaciones y terminaciones	\$ 8,253	\$ 14,797	\$ 49,459	\$ 44,434
Instalaciones, reparaciones e infraestructura	6,718	7,995	25,320	24,516
Tierra, sísmica, comunidades y otros	4,961	1,637	18,135	10,874
G&A capitalizados	1,581	1,885	5,804	5,684
Ingresos netos por disposición de propiedad, planta y equipo	—	(56)	(297)	(114)
<b>Gastos de capital netos en efectivo</b>	<b>21,513</b>	26,258	<b>98,421</b>	85,394

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Costos no monetarios y ajustes:				
Activos arrendados	886	239	1,392	1,664
por derecho de uso	(1,456)	(142)	(1,371)	(295)
Disposición	613	3,011	1,498	(2,799)
Costos no monetarios y ajustes <sup>(1)</sup>				
<b>Gastos de capital netos</b>	<b>\$ 21,556</b>	<b>\$ 29,366</b>	<b>\$ 99,940</b>	<b>\$ 83,964</b>
Gastos de capital netos registrados como:				
Gastos en activos de exploración y evaluación	\$ 8,888	\$ 8,747	\$ 41,565	\$ 25,511
Gastos en propiedad, planta y equipo	14,124	20,817	60,043	58,862
Disposición	(1,456)	(198)	(1,668)	(409)
<b>Gastos de capital netos</b>	<b>\$ 21,556</b>	<b>\$ 29,366</b>	<b>\$ 99,940</b>	<b>\$ 83,964</b>

(1) Costos y ajustes que no son en efectivo relacionados principalmente con un cambio en la estimación relacionada con las obligaciones de desmantelamiento

Los gastos de capital netos durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021 se relacionan principalmente con:

- costos de terminación del pozo de exploración San Marcos-1;
- costos de perforación y terminación del pozo de desarrollo Clarinete-6;
- costos de perforación del pozo exploratorio Corneta-1;
- costos de perforación del pozo de exploración Siku-1;
- costos de las instalaciones del bloque VIM-5 y Esperanza;
- costos de preconstrucción del oleoducto Medellín; y
- costos de terrenos, sísmica y otros en los bloques VIM-21, SNNJ-7, VMM-47 y VMM-45.

## Liquidez y recursos de capital

### Riesgo de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2021, el tipo de cambio de COP a USD era de 3981:1 (31 de diciembre de 2020: 3433:1) y el tipo de cambio de CAD a USD era de 1,27:1 (31 de diciembre de 2020: 1,27:1). La devaluación del 16% del COP resultó en la reducción de ciertos gastos y pasivos al y durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Además, el gasto total por impuesto a la renta diferido de \$14,0 millones reconocido durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 se debió principalmente a la devaluación de COP a USD.

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.



**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

Durante los tres meses y el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Corporación no celebró ningún contrato de cambio de divisas.

Como resultado de los recientes acontecimientos mundiales, la Corporación se está beneficiando actualmente de la reciente devaluación del COP. La caída del COP frente al USD reduce efectivamente los gastos denominados en COP, incluidos los gastos de capital, los costos operativos y los gastos administrativos y generales para 2022, en comparación con las estimaciones presupuestarias originales de la Corporación.

### **La gestión del capital**

La política de la Corporación es mantener una sólida base de capital para brindar flexibilidad en el desarrollo futuro del negocio y mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado. La Corporación administra su estructura de capital y realiza ajustes en respuesta a cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos subyacentes. La Corporación considera que su estructura de capital incluye el capital social, la deuda a largo plazo, las obligaciones por arrendamiento y el capital de trabajo, definidos como activos circulantes menos los pasivos circulantes, excluyendo la porción circulante de las obligaciones a largo plazo. Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, de vez en cuando la Corporación puede emitir o recomprar acciones ordinarias u otros valores, vender activos o ajustar su gasto de capital para administrar los niveles de deuda actuales y proyectados.

El 17 de junio de 2021, la Corporación celebró un contrato de crédito a tres años plazo con el Banco Davivienda ("Deuda Bancaria de Colombia") por un monto de capital de \$12,9 millones denominado en COP, el cual está sujeto a una tasa de interés anual de Indicador Bancario de Referencia ("IBR") más 2,5% (IBR era 1,86% a la fecha del contrato). La Deuda Bancaria de Colombia se utilizó para pagar el pasivo de liquidación de litigios de la Corporación, que estaba sujeto a una tasa de interés anual de 8,74%. Como resultado de una tasa de interés más baja, la Corporación obtendrá ahorros de intereses anuales de aproximadamente \$0.6 millones (tasa de interés más baja de 4.38% a la fecha del acuerdo).

El 12 de agosto de 2021, la Corporación modificó su Crédito Puente para extender tanto el plazo como el período de disponibilidad de los montos no dispuestos del 31 de julio de 2022 al 31 de julio de 2023. El Préstamo Puente fue suscrito por la Corporación para construir y poseer el Gaseoducto de Medellín (el "Proyecto"), siendo Canacol el garante durante todo el plazo pendiente del Préstamo Puente. Durante el plazo, Canacol tiene la intención de desinvertir entre el 75% y el 100% de la propiedad del Proyecto, manteniendo hasta un 25% de participación en la propiedad con Canacol como garante durante todo el plazo pendiente del Crédito Puente.

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

El 24 de noviembre de 2021, la Corporación completó una oferta privada de pagarés senior no garantizados por un monto total de capital de \$500 millones ("Pagarés senior 2028"). Los Bonos Senior de 2028 pagarán intereses semestralmente a una tasa del 5,75% anual y vencerán en 2028, a menos que se canjeen o recompren antes de acuerdo con sus términos. Los Bonos Senior 2028 estarán total e incondicionalmente garantizados por ciertas subsidiarias de Canacol. En relación con la oferta de Bonos Senior de 2028, la Corporación realizó una oferta pública de adquisición con Credit Suisse Securities (USA) LLC ("Comprador") para comprar cualquiera y todos los Bonos Senior de \$320 millones en circulación con vencimiento en 2025 ("Oferta Pública de Adquisición"), que estaban sujetos a una tasa de interés del 7,25% ("Bonos Senior 2025"). La contraprestación total pagada por cada monto principal de \$1,000 de las Notas Senior 2025 fue de \$1,065.85, totalizando \$21.1 millones ("Contraprestación Total").

La Corporación utilizó los \$500 millones de dólares para: i) pagar su Deuda Bancaria Credit Suisse de \$30 millones, ii) refinanciar sus Bonos Senior 2025 de \$320 millones, iii) pagó la Contraprestación Total, como se describe anteriormente, de \$21,1 millones y iv) pagó costos de transacción de \$14.9 millones.

La Corporación monitorea el apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en su nivel de deuda neta. La deuda neta se define como el monto de capital de sus obligaciones pendientes a largo plazo menos el capital de trabajo, tal como se define anteriormente. Para facilitar la gestión de su deuda neta, la Corporación prepara presupuestos anuales, que se actualizan según sea necesario según diversos factores, incluidos los precios actuales y previstos de las materias primas, los cambios en la estructura de capital, la ejecución del plan de negocios de la Corporación y las condiciones generales de la industria. El presupuesto anual es aprobado por la Junta Directiva y las actualizaciones se preparan y revisan según sea necesario.

Los Senior Notes, Credit Suisse Bank Debt y Bridge Loan de la Corporación incluyen varios convenios no financieros relacionados con endeudamiento, operaciones, inversiones, ventas de activos, gastos de capital y otros convenios comerciales operativos estándar. La deuda bancaria de la Corporación también está sujeta a varias cláusulas financieras, que incluyen una deuda total consolidada máxima, menos efectivo y equivalentes de efectivo, a un índice EBITDAX ajustado posterior a doce meses ("Ratio de apalancamiento consolidado") de 3,25:1,00 y un índice EBITDAX ajustado mínimo a doce meses EBITDAX a gastos por intereses, excluyendo gastos que no son en efectivo, relación ("Ratio de Cobertura de Intereses Consolidada") de 2.50:1.00. Al 31 de diciembre de 2021, la Corporación cumplía con los convenios.

31 de diciembre

31 de diciembre de

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

	de 2021	2020
Bonos Senior - principal (2021 - 5.75%; 2020 - 7.25%) <sup>(3)</sup>	\$ 500,000	\$ 320,000
Credit Suisse Bank Debt - principal (LIBOR + 4.25%) <sup>(1)(3)</sup>	—	30,000
Préstamo Puente - principal (LIBOR + 4.25%) <sup>(1)</sup>	25,000	25,000
Préstamo Operativo - principal (IBR + 1.5%) <sup>(2)</sup>	2,513	2,913
Deuda Bancaria de Colombia - principal (IBR + 2,5%) <sup>(2)(4)</sup>	12,107	—
Pasivo de liquidación de litigios (8,74%) <sup>(4)</sup>	—	14,353
Obligación de arrendamiento (5,1%)	18,089	22,943
Deuda total	557,709	415,209
Menos: excedente de capital de trabajo	(148,124)	(73,404)
<b>Deuda neta</b>	<b>\$ 409,585</b>	<b>\$ 341,805</b>

(1) La tasa LIBOR durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fue de 0.338%.

(2) La tasa IBR durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fue de 2,41%.

(3) Durante el año que finalizó el 31 de diciembre de 2021, la Corporación refinanció sus Senior Notes al tiempo que extrajo un monto de capital adicional de \$180 millones y redujo la tasa de interés del 7,25 % al 5,75 %. La Corporación pagó su Deuda Bancaria Credit Suisse con los ingresos.

(4) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Corporación reemplazó su pasivo por liquidación de litigios, el cual estaba sujeto a una tasa de interés anual de 8.74% con su Deuda Bancaria en Colombia, la cual está sujeta a una tasa de interés anual significativamente menor de IBR más 2.5% (IBR fue del 1,86% a la fecha del acuerdo), lo que resultó en un importante ahorro de intereses en el futuro.

El Ratio de Apalancamiento Consolidado se calcula de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Deuda total	\$ 557,709	\$ 415,209
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(138,523)	(68,280)
Deuda neta para propósitos de convenio	\$ 419,186	\$ 346,929
EBITDAX ajustado	\$ 194,390	\$ 187,528
<b>Ratio de apalancamiento consolidado</b>	<b>2,16</b>	<b>1,85</b>

El Índice de Cobertura de Intereses Consolidado se calcula de la siguiente manera:

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
EBITDAX ajustado	\$ 194,390	\$ 187,528
Gastos por intereses, excluyendo gastos que no son en efectivo	\$ 31,488	\$ 30,788
<b>Ratio de Cobertura de Intereses Consolidado</b>	<b>6,17</b>	<b>6,09</b>

Al 16 de marzo de 2022, la Corporación tenía 170,9 millones de acciones ordinarias, 8,2 millones de opciones sobre acciones, 1.2 millones de RSU, 1 millón de PSU y 0,1 millones de DSU en circulación.

### Obligaciones contractuales

La siguiente tabla proporciona un resumen de los requerimientos de efectivo de la Corporación para cumplir con sus pasivos financieros y obligaciones contractuales existentes al 31 de diciembre de 2021:

	Menos de 1 año	1-3 años	Después de eso	Total
Deuda a largo plazo – principal	\$ 2,512	\$ 37,107	\$ 500,000	\$ 539,619
Obligaciones de arrendamiento – sin descuento	4,779	6,515	9,596	20,890
Comerciales y otras cuentas a pagar	52,363	—	—	52,363
Dividendo de pago	7,226	—	—	7,226
Impuestos pagables	3,444	—	—	3,444
Otras obligaciones a largo plazo	—	4,069	—	4,069
Pasivo de compensación de incentivos a largo plazo	1,991	94	—	2,085
Contratos de exploración y producción	5,608	63,312	16,379	85,299
Contratos de operación de estaciones de compresión	2,660	5,482	8,645	16,787
	<b>\$ 80,583</b>	<b>\$ 116,579</b>	<b>\$ 534,620</b>	<b>\$ 731,782</b>

### Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2021, la Corporación tenía cartas de crédito vigentes por un total de \$76 millones para garantizar compromisos de trabajo en bloques de exploración en Colombia y para garantizar otros compromisos contractuales, de los cuales,

\$4.1 millones de garantías financieras se relacionan con ciertos activos petroleros vendidos anteriormente, que están programados para ser transferidos a más tardar el 31 de diciembre de 2022.

### Contratos de exploración y producción

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

La Corporación ha celebrado una serie de contratos de exploración en Colombia que requieren que la Corporación cumpla con los compromisos del programa de trabajo y emita garantías financieras relacionadas con los mismos. En total, la Corporación tiene compromisos de exploración pendientes al 31 de diciembre de 2021 por \$85,3 millones y ha emitido \$33,4 millones en garantías financieras relacionadas con los mismos.

### **Transacciones con partes relacionadas**

La Corporación posee 41,7 millones de acciones de Arrow Exploration Ltd. ("Arrow") valuada en \$5 millones al 31 de diciembre de 2021 y un saldo por cobrar de \$3.4 millones. Dos miembros clave de la gerencia de Canacol también son miembros de la junta directiva de Arrow.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía celebró un sexto y séptimo pagaré enmendado con Arrow. La modificación más reciente incluye un nuevo monto de capital de \$6.4 millones, una tasa de interés anual del 15% y los siguientes términos de pago: i) \$1.7 millones, que se pagó el 27 de octubre de 2021 mediante la recepción de acciones de Arrow, luego de su reciente Mercado Alternativo de Inversiones ("AIM") de aproximadamente C\$5 millones, lo que eleva la propiedad de Arrow por parte de Canacol al 19,9% y ii) la mitad del saldo restante de \$3,4 millones se pagará a más tardar el 31 de diciembre de 2022 y la otra mitad se será pagado a más tardar el 30 de junio de 2023. Como tal, la Corporación ha clasificado \$1,7 millones de su saldo por cobrar de \$3,4 millones como no corrientes al 31 de diciembre de 2021.

### **Sustentabilidad**

Canacol continúa comprometida con el fortalecimiento de su estrategia ambiental, social y de gobierno ("ESG"). Canacol apoya con entusiasmo los objetivos globales para cumplir con los objetivos del Acuerdo de París, así como el compromiso de Colombia de reducir un 51% las emisiones para 2030, de las cuales el gas natural jugará un papel crucial en una transición energética justa y equitativa. El propósito de la Corporación en materia ESG es mejorar la calidad de vida de millones de personas a través de la exploración, producción y suministro de gas natural convencional en Colombia. Junto a ello, el objetivo de la Corporación es generar valor para sus grupos de interés de forma sostenible, colaborativa, corresponsable, respetuosa y transparente. Con la transición de la Corporación al gas natural, ahora cuenta con una propuesta de valor amigable con el medio ambiente que contribuye a la reducción de emisiones de CO2 en Colombia y prevé un uso más eficiente de los recursos.

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

La Corporación continúa apoyando a sus comunidades en proyectos sociales esenciales como acceso a agua y servicios públicos, proyectos productivos, construcción y mejoramiento de infraestructura pública y comunitaria, becas técnicas y universitarias, entre otros.

La Corporación cuenta con sólidos estándares y procedimientos de gobierno corporativo, alineados con las mejores prácticas y tendencias globales, y utiliza mecanismos de control que protegen los intereses de los accionistas, respetan y promueven los derechos humanos, garantizan un comportamiento ético e íntegro y aseguran el cumplimiento normativo.

En 2021, la Corporación realizó mejoras sustanciales no solo en los muchos aspectos ESG relacionados con su negocio, sino también en la forma en que administra e informa la sostenibilidad a sus partes interesadas. Para 2022 y más allá, la Corporación se compromete a continuar desarrollando y manteniendo una estrategia ESG sólida y, como tal, está implementando un plan de seis años con las siguientes cuatro prioridades:

1. Un futuro energético más limpio: entregue gas natural bajo los más altos estándares ambientales y de eficiencia operativa.
2. Un equipo seguro y comprometido- mantener las mejores prácticas de salud y seguridad en su clase y promover una cultura diversa e inclusiva.
3. Un negocio transparente y ético- adoptar las mejores prácticas fomentar el respeto a los derechos humanos y asegurar la ética y la integridad en todo lo que hace Canacol.
4. Una sociedad orientada por el desarrollo sustentable - promover y mantener relaciones cercanas y transparentes que garanticen el crecimiento y la calidad de vida de las comunidades.

Durante la primera mitad de 2022, la Corporación planea anunciar sus objetivos de reducción de emisiones de carbono a corto y mediano plazo, junto con un cronograma proyectado para lograr emisiones netas cero. Mientras tanto, la Corporación se esfuerza por lograr intensidades de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de alcance 1 y 2 que sean al menos un 40 % más bajas en promedio que sus pares centrados en el gas (y un 90 % más bajas en promedio que sus pares centrados en el petróleo) en Norte y Sudamérica.

## PANORAMA

---

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Para lo que resta de 2022, la Corporación está enfocada en los siguientes objetivos: 1) la perforación de hasta doce pozos de exploración y desarrollo en un programa continuo que tiene como objetivo un ratio de sustitución de reservas 2P superior al 200% y un RLI 2P de 9 3 años; 2) adquisición de los 470 kilómetros cuadrados de sísmica 3D en el bloque VIM-5 de la Corporación para ampliar su inventario de prospectos de exploración; 3) compra de equipos de instalaciones de alquiler y la instalación de compresión de gas para reducir los gastos de explotación y aumentar los factores de recuperación, respectivamente; 4) selección de un contratista para el nuevo gasoducto de Jobo a Medellín que añadirá 100 MMscfpd (con potencial de expansión hasta 200 MMscfpd) de nuevas ventas de gas al interior a finales de 2024, lo que hará que Canacol sea responsable del 30% (hasta el 40%) del suministro de gas nacional de Colombia 5) continuar con el retorno de capital a los accionistas en forma de dividendos y recompra de acciones ordinarias; y 6) continuar con el compromiso de la Corporación con su estrategia ESG y el logro de intensidades de emisiones de GEI de alcance 1 y 2 que son al menos 40% más bajas en promedio que sus pares enfocados en el gas (y 90% más bajas en promedio que los pares enfocados en el petróleo) en América del Norte y del Sur.

## RESUMEN DE RESULTADOS TRIMESTRALES

(en dólares estadounidenses (cantidades tabulares en miles) salvo que se indique lo contrario)

	2021				2020			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Financiero</b>								
Ingresos de gas natural total, GNL y crudo netos de regalías y gasto de transporte	<b>77,073</b>	72,802	59,969	65,818	63,976	57,429	54,405	70,994
Fondos ajustados de operaciones <sup>(1)(2)</sup>	<b>43,691</b>	38,227	33,643	38,085	35,251	33,409	31,181	45,281
Por acción - básica (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,25</b>	0,22	0,19	0,21	0,20	0,18	0,17	0,25
Por acción - diluida (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,25</b>	0,22	0,19	0,21	0,20	0,18	0,17	0,25
Flujo de caja proporcionado (utilizado) por actividades operativas <sup>(2)</sup>	<b>28,881</b>	57,046	(13)	37,900	26,477	50,016	37,814	38,018
Utilidad (pérdida) neta y utilidad (pérdida) integral	<b>7,024</b>	8,790	2,424	(3,062)	921	2,609	17,715	(25,988)
Por acción - básica (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,04</b>	0,05	0,01	(0,02)	0,01	0,01	0,10	(0,14)
Por acción - diluida (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,04</b>	0,05	0,01	(0,02)	0,01	0,01	0,10	(0,14)
EBITDAX ajustado <sup>(1)</sup>	<b>49,198</b>	53,836	44,638	46,716	45,941	42,303	40,415	58,870
Promedio ponderado de acciones en circulación - básico	<b>176,558</b>	177,245	179,289	179,515	179,764	180,980	180,916	180,931

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez- Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	<b>176,558</b>	177,245	179,289	179,515	179,764	181,495	181,484	181,811
Inversiones de capital, netas de disposiciones <sup>(1)</sup>	<b>21,556</b>	24,177	26,363	27,844	29,366	26,437	8,269	19,892
<b>Operaciones</b>								
Producción de gas natural, GNL y crudo <sup>(1)</sup>								
Gas natural y GNL(MMscfpd)	<b>186,145</b>	192,402	173,117	179,474	170,087	162,012	151,127	201,398
Petróleo de Colombia (bopd)	<b>244</b>	394	262	256	287	317	245	315
Total (boepd)	<b>32,901</b>	34,149	30,633	31,743	30,127	28,740	26,758	35,648
Ventas contractuales realizadas, antes de regalías <sup>(1)</sup>								
Gas natural y GNL(MMscfpd)	<b>185,896</b>	190,553	171,463	177,633	169,763	162,984	152,248	201,524
Petróleo de Colombia (bopd)	<b>490</b>	168	209	307	300	347	197	298
Total (boepd)	<b>33,103</b>	33,598	30,290	31,471	30,083	28,941	26,907	35,653
Beneficios netos de explotación								
Gas natural y GNL (\$/Mcf)	<b>3,59</b>	3,49	3,14	3,36	3,58	3,47	3,63	3,60
Petróleo de Colombia (\$/bbl) corporativo (\$/bpe)	<b>21,93</b>	30,93	33,54	34,06	23,04	17,04	12,16	20,13
	<b>20,51</b>	19,96	17,98	19,33	20,44	19,76	20,61	20,49

(1) Medida no IFRS: consulte la sección "Medidas no IFRS" anterior.

(2) Los fondos de operaciones ajustados representan el flujo de efectivo proporcionado por las actividades operativas antes de ciertos ajustes relacionados con: i) cambios en el capital de trabajo no monetario de \$16,9 millones y ii) el pago del saldo pendiente restante del pasivo por liquidación de litigios de la Corporación de \$13,1 millones.

## RESUMEN DE INFORMACION ANUAL

(en dólares estadounidenses (cantidades tabulares en miles) salvo que se indique lo contrario)

Año terminado el 31 de diciembre	2021	2020	2019
<b>Financiero</b>			
Ingresos totales de gas natural y petróleo crudo, netos de regalías y gastos de transporte	<b>275,662</b>	246,804	219,522
Utilidad (pérdida) neta y utilidad (pérdida) integral <sup>(2)</sup>	<b>15,177</b>	(4,743)	34,247
Por acción - básica (\$)	<b>0,09</b>	(0,03)	0,19
Por acción - diluida (\$)	<b>0,09</b>	(0,03)	0,19
Fondos de operaciones ajustados <sup>(1)</sup>	<b>153,847</b>	145,122	124,915

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.



**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Por acción - básica (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,86</b>	0,80	0,70
Por acción - diluida (\$) <sup>(1)</sup>	<b>0,86</b>	0,80	0,69
EBITDAX ajustado <sup>(1)</sup>	<b>194,390</b>	187,528	167,515
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>138,523</b>	68,280	41,239
Activos totales	<b>843,760</b>	749,792	754,062
Deuda total	<b>557,709</b>	415,209	392,946
Inversiones de capital, netas de disposiciones <sup>(1)</sup>	<b>99,940</b>	83,964	100,487
<b>Operativo</b>			
Producción de gas natural y crudo, antes de regalías <sup>(1)</sup>			
Gas natural (Mcfpd)	<b>182,829</b>	171,126	143,524
Petróleo colombiano (bopd)	<b>289</b>	291	351
Total (boepd)	<b>32,364</b>	30,313	25,531
Ventas contractuales realizadas, antes de regalías <sup>(1)</sup>			
Gas natural (Mcfpd)	<b>181,434</b>	171,600	142,603
Petróleo colombiano (bopd)	<b>294</b>	286	356
Total (boepd)	<b>32,124</b>	30,392	25,374
Netbacks operativos (\$/boe) <sup>(1)</sup>			
Gas natural (\$/Mpc)	<b>3,40</b>	3,57	3,82
Gas natural y GNL (\$/bbl)	<b>28,39</b>	18,57	25,92
Corporativo (\$/boe)	<b>19,48</b>	20,34	21,80

(1) Medidas no IFRS: consulte la sección "Medidas no IFRS" dentro de este MD&A.

(2) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Corporación obtuvo una pérdida neta de \$4.7 millones como resultado de un gasto por impuestos diferidos no en efectivo de \$51.4 millones relacionado principalmente con la baja en cuentas de ciertos activos por impuestos diferidos por pérdidas que no son de capital (consulte la sección "Gastos por impuestos sobre la renta" de este MD&A para obtener más detalles).

## RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Corporación está sujeta a varios factores de riesgo que incluyen, entre otros la volatilidad de los precios del gas natural y del petróleo crudo; los riesgos cambiarios y de divisas; los riesgos generales relacionados con las operaciones en el extranjero, como las incertidumbres políticas, económicas, reglamentarias y de otro tipo, en lo que respecta tanto a las políticas de inversión extranjera como a las políticas energéticas; los gobiernos que ejercen de vez en cuando una influencia significativa en la economía para controlar la inflación el desarrollo de normativas medioambientales en jurisdicciones extranjeras; el descubrimiento de reservas de

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez- Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

gas natural y petróleo; la concentración de las operaciones de venta con unos pocos clientes importantes; los importantes gastos de capital para la adquisición, exploración, desarrollo y producción de reservas de gas natural y petróleo crudo a largo plazo, para los que puede ser necesaria financiación adicional para llevar a cabo el plan de negocio de la Corporación.

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 como una emergencia de salud pública de importancia internacional y el 11 de marzo de 2020 caracterizó a COVID-19 como una pandemia. Un brote local, regional, nacional o internacional de una enfermedad contagiosa, como el COVID-19 u otras enfermedades similares, puede dar lugar a: un descenso significativo de la actividad económica en la región operativa de Colombia, fluctuaciones monetarias, una disminución de las personas dispuestas a viajar, la imposición de restricciones a la movilidad u otras medidas de cuarentena a través de la normativa gubernamental, y la interrupción de la actividad debido a brotes o cuarentenas requeridas en una o más de las instalaciones de la Corporación. Si bien los efectos de este brote están disminuyendo, es posible que se produzca una mayor interrupción del negocio y que pueda tener un efecto adverso significativo en la situación financiera y los resultados financieros de la Corporación.

La volatilidad periódica de los mercados financieros y de capital puede limitar gravemente el acceso al capital; sin embargo, la Corporación ha sido capaz de atraer capital con éxito en el pasado y tiene suficiente flujo de efectivo previsto de las operaciones para respaldar sus operaciones actuales, programa de capital y programa de dividendos.

La Corporación está expuesta al riesgo cambiario y cambiario como resultado de las fluctuaciones en los tipos de cambio a través de sus depósitos en efectivo e inversiones denominadas en COP y CAD. Se espera que la mayoría de los ingresos y fondos de la Corporación por actividades de financiamiento se reciban en referencia a precios denominados en USD, mientras que una parte de sus costos operativos, de capital, generales y administrativos están denominados en COP y CAD. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Corporación no ha contratado coberturas de tipo de cambio.

La mayoría de la deuda que devenga intereses de la Corporación, incluidos los Bonos Senior, está sujeta a tasas de interés fijas, lo que limita la exposición de la Corporación al riesgo de tasa de interés. La Deuda Bancaria en Colombia, el Préstamo Puente y el Préstamo Operativo de la Corporación están sujetos a tasas de interés variables. El resto de los activos y pasivos financieros de la Corporación no están expuestos al riesgo de tasa de interés.

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

Las fluctuaciones en los precios al contado del gas natural no solo afectarán los ingresos de la Corporación, sino que también pueden afectar la capacidad de la Corporación para recaudar capital, si es necesario, lo que actualmente no se prevé. La exposición de la Corporación a la volatilidad de los precios spot del gas natural es limitada debido a que una parte importante de las ventas de gas natural de la Corporación se realizan bajo contratos de precio fijo.

La política de la Corporación es celebrar acuerdos con clientes que son entidades bien establecidas y bien financiadas en la industria del petróleo y el gas, de modo que se mitigue el nivel de riesgo asociado con uno o más de sus clientes que enfrentan dificultades financieras mientras se equilibran los factores de dependencia económica. con la maximización de beneficios. A la fecha, la Corporación no ha experimentado ninguna pérdida crediticia material en el cobro de cuentas comerciales por cobrar.

La Corporación trata de mitigar su exposición al riesgo comercial y operativo manteniendo una cobertura de seguro integral sobre sus activos y operaciones, empleando o contratando técnicos y profesionales competentes, instituyendo y manteniendo estándares y procedimientos operativos de salud, seguridad y medio ambiente y manteniendo un enfoque prudente a las actividades de exploración y desarrollo. La Corporación también aborda e informa periódicamente sobre el impacto de los riesgos para sus accionistas y anota los valores en libros de los activos que pueden no ser recuperables.

En el Formulario de Información Anual de la Corporación para el año se incluye una discusión más completa de los riesgos e incertidumbres.

## **POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

La administración de la Corporación realizó juicios, suposiciones y estimaciones en la preparación de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones, y esas diferencias pueden ser importantes. Las bases de presentación y las políticas contables significativas de la Corporación se encuentran en las notas a los estados financieros.

## **CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES**

La Corporación no ha implementado nuevas políticas contables durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021. Las discusiones detalladas de las nuevas políticas contables y su impacto se proporcionan en los estados financieros.

## **POLÍTICAS REGULATORIAS**

### **Controles y procedimientos de divulgación**

---

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

Los Controles y Procedimientos de Divulgación ("DC&P") están diseñados para proporcionar una garantía razonable de que toda la información importante se recopila y se comunica a tiempo a la alta dirección, de modo que se puedan tomar las decisiones adecuadas en relación con la divulgación pública y que la información que el emisor debe divulgar en virtud de la legislación sobre valores se registre, procese, resuma y comunique dentro de los plazos especificados en la legislación sobre valores. El director general ("CEO") y el director Financiero ("CFO"), junto con otros miembros de la dirección, han diseñado, o han hecho diseñar bajo la supervisión del CEO y del CFO, el DC&P y han evaluado el diseño y la eficacia operativa del DC&P de la Corporación a 31 de diciembre de 2021. Con base en esta evaluación, se concluyó que el diseño y la operación del DC&P de la Corporación son efectivos al 31 de diciembre de 2021.

### **Controles internos sobre la información financiera**

El director ejecutivo y el director financiero, junto con la participación de otros miembros de la gerencia, son responsables de establecer y mantener un control interno adecuado sobre la información financiera ("ICFR") para brindar una seguridad razonable con respecto a la confiabilidad de los estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF. El director ejecutivo y el director financiero de la Corporación, con el apoyo de la administración, han evaluado el diseño y la efectividad operativa del CIIF de la Corporación al 31 de diciembre de 2021 con base en los criterios descritos en "Control interno - Marco integrado" emitido en 2013 por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway. Con base en esta evaluación, se concluyó que el diseño y la operación del ICFR de la Corporación son efectivos al 31 de diciembre de 2021.

Durante los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, no ha habido ningún cambio en el ICFR de la Corporación que haya afectado significativamente, o que sea razonablemente probable que afecte significativamente, el ICFR de la Corporación.

### **Limitaciones de Controles y Procedimientos**

La administración de la Corporación, incluidos su director ejecutivo y su director financiero, creen que cualquier DC&P o ICFR, sin importar qué tan bien concebido y operado, puede brindar solo una seguridad razonable, no absoluta, de que se cumplan los objetivos del sistema de control. Además, el diseño de un sistema de control debe reflejar el hecho de que existen limitaciones de recursos y los beneficios de los controles deben considerarse en relación con sus costos. Debido a las limitaciones inherentes a todos los sistemas de control, no pueden proporcionar una seguridad absoluta de que se hayan prevenido o detectado todos los problemas de control y los casos de fraude, si los hubiere, dentro de la Corporación. Estas

---

Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.

**CERTIFICADO DE PRECISIÓN:** El suscrito ÁLVARO EMILSON BAUTISTA, identificado civil y profesionalmente como aparece al pie de mi firma, actuando como Traductor Oficial: CERTIFICO que los siguientes textos son el resultado de la traducción oficial del inglés al español de un documento identificado como (**CERTIFICATE**) que tengo ante mí, esta es una copia fiel, exacta, que al pie de la letra se lee.:

---

limitaciones inherentes incluyen la realidad de que los juicios en la toma de decisiones pueden ser erróneos y que las fallas pueden ocurrir debido a un simple error o equivocación. El diseño de cualquier sistema de controles también se basa en parte en ciertos supuestos sobre la probabilidad de eventos futuros, y no puede haber seguridad de que cualquier diseño tendrá éxito en lograr sus objetivos establecidos bajo todas las condiciones futuras potenciales. En consecuencia, debido a las limitaciones inherentes a un sistema de control rentable, pueden producirse y no detectarse incorrecciones debidas a errores o fraudes. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos se deteriore.

---

**Expedido en Bogotá el 17 de marzo de 2022.**

Álvaro Emilson Bautista C.C. 79.608.494 Bogotá.

Certificado de idoneidad 0439 de 2016, de la Universidad Nacional de Colombia

Aprobado por: Camilo Martínez– Gerente de Proyectos

Carrera 11B No. 99-25 Piso 10 Oficina 10-07, Edificio WeWork

Teléfono: +57 (316) 682 9833

Email: gproyectos@cotraco.co

Bogotá, Colombia.