

CANACOL ENERGY LTD.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO
AUDITADOS) PARA LOS TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS EN SEPTIEMBRE 30
DE 2018**



ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Septiembre 30 de 2018	Diciembre 31 de 2017
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo		\$ 53,470	\$ 39,071
Efectivo restringido	4	2,120	16,399
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		73,214	50,411
Gastos y depósitos pagados por anticipado		2,093	1,562
Inversión en acciones mantenidas en fiducia	8, 10	20,000	—
Inversiones	9	5,000	16,601
Inventario de petróleo crudo		338	642
Contrato de cobertura		—	35
Activos mantenidos para la venta	8	—	71,960
		156,235	196,681
Activos no corrientes			
Efectivo restringido	4	3,307	11,520
Gastos y depósitos pagados por anticipado		5,724	2,680
Activos de exploración y evaluación	5	49,233	43,867
Propiedades, planta y equipo	6	444,878	383,356
Inversiones	9	325	2,028
Activos de impuestos diferidos		66,230	56,311
		569,697	499,762
Total activos		\$ 725,932	\$ 696,443
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar, comerciales y otras		47,003	59,739
Distribución a accionistas por pagar	10	20,000	—
Petróleo crudo pagadero en especie		—	748
Ingreso diferido		9,423	4,805
Obligación de arrendamiento financiero	12	8,192	6,500
Unidades de acciones restringidas	17	2,188	1,971
Impuestos por pagar		151	8,663
Pasivo de liquidación	7	3,600	—
Pasivos mantenidos para la venta	8	—	3,854
		90,557	86,280
Pasivos no corrientes			
Deuda a largo plazo	11	310,705	294,590
Obligación de arrendamiento financiero	12	35,995	29,358
Obligaciones de desmantelamiento		26,001	19,223
Unidades de acciones restringidas	17	31	32
Pasivo de liquidación	7	15,412	—
Otras obligaciones de largo plazo		2,310	1,903
Pasivos por impuestos diferidos		23,227	25,915
Total pasivos		504,238	457,301

	Nota	Septiembre 30 de 2018	Diciembre 31 de 2017
Patrimonio			
Capital accionario	10	159,498	707,125
Otras reservas		67,442	65,547
Otro ingreso total acumulado		335	335
Déficit	10	(5,563)	(533,847)
Participación no controlante		(18)	(18)
Total patrimonio		221,694	239,142
Total pasivos y patrimonio		\$ 725,932	\$ 696,443

Compromisos y contingencias (nota 18).

Evento subsiguiente (nota 19).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE OPERACIONES E INGRESO (PÉRDIDA) TOTAL (NO AUDITADOS)

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

Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de		
	2018	2017	2018	2017	
Ingresos					
Ingresos de petróleo crudo y gas natural, netos de regalías	15	\$ 58,751	\$ 37,659	\$ 166,970	\$ 113,217
Ingreso de gas natural en firme		382	291	1,120	3,599
Ingresos totales de petróleo y gas natural, netos de regalías		59,133	37,950	168,090	116,816
Ingreso de dividendos		—	319	356	448
Ingreso de capital		—	268	—	1,047
Gastos					
Gastos de producción		8,585	5,568	23,093	17,360
Gastos de transporte		5,735	1,988	14,666	2,932
Costos previos a la licencia y deterioro de exploración	5	1,844	1,069	12,929	1,115
Generales y administrativos		6,330	4,883	19,510	17,506
Donaciones		396	—	1,634	—
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	10, 17	2,359	2,388	7,828	10,624
Agotamiento y depreciación	6	10,636	10,380	32,444	25,716
Pérdida (ganancia) en cambio		1,041	(57)	1,980	670
Otros gastos		2	1,423	1,681	5,491
Otros gastos de impuestos		1,244	688	2,743	1,536
Pérdida (ganancia) en instrumentos financieros	15	905	6,022	5,302	(5,264)
Pérdida en liquidación de línea de crédito	11	—	—	14,417	—
Pérdida en activos y pasivos mantenidos para la venta	8	1,822	—	1,822	—
Recuperación de deterioro	6	—	—	(19,126)	—
Pasivo de liquidación	7	—	—	20,258	—
		40,899	34,352	141,181	77,686
Gasto financiero neto	13	8,834	7,407	25,834	25,134
Ingreso (pérdida) antes de impuestos de renta		9,400	(3,222)	1,431	15,491
Impuestos de renta (recuperación)					
Corrientes		6,007	6,826	19,593	19,969
Diferidos		(8,745)	(8,485)	(12,599)	(6,572)
		(2,738)	(1,659)	6,994	13,397
Participación no controlante		—	49	—	220
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso (pérdida) total		12,138	(1,514)	(5,563)	2,314
Ingreso (pérdida) neto(a) por acción					
Básico(a) y diluido(a)	14	\$ 0.07	\$ (0.01)	\$ (0.03)	\$ 0.01

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Participación no controlante	Total patrimonio
Saldo a diciembre 31 de 2016	\$ 700,528	\$ 60,567	\$ 335	\$ (385,818)	\$ 774	\$ 376,386
Opciones de compra de acciones ejercidas	5,832	(2,349)	—	—	—	3,483
Remuneración basada en acciones	—	6,711	—	—	—	6,711
Ingreso neto	—	—	—	2,314	—	2,314
Pérdida neta de participación no controlante	—	—	—	—	(220)	(220)
Saldo a septiembre 30 de 2017	\$ 706,360	\$ 64,929	\$ 335	\$ (383,504)	\$ 554	\$ 388,674
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 707,125	\$ 65,547	\$ 335	\$ (533,847)	\$ (18)	\$ 239,142
Transferencia de déficit a capital accionario	(533,847)	—	—	533,847	—	—
Distribución de capital accionario	(20,000)	—	—	—	—	(20,000)
Opciones de compra de acciones ejercidas	6,220	(2,439)	—	—	—	3,781
Remuneración basada en acciones	—	4,334	—	—	—	4,334
Pérdida neta	—	—	—	(5,563)	—	(5,563)
Saldo a septiembre 30 de 2018	\$ 159,498	\$ 67,442	\$ 335	\$ (5,563)	\$ (18)	\$ 221,694

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
		2018	2017	2018	2017
Actividades de operación					
Ingreso (pérdida) neto(a) e ingreso(pérdida) total		\$ 12,138	\$ (1,514)	\$ (5,563)	\$ 2,314
Ajustes:					
Participación no controlante		—	(49)	—	(220)
Gasto financiero neto	13	8,834	7,407	25,834	25,134
Ingreso de capital		—	(268)	—	(1,047)
Deterioro de exploración	5	—	—	9,865	—
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	10, 17	2,359	2,388	7,828	10,624
Agotamiento y depreciación	6	10,636	10,380	32,444	25,716
Pérdida realizada en instrumentos financieros	15	992	(2,847)	1,645	(2,954)
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros	15	(85)	8,778	3,808	(2,015)
Pérdida (ganancia) no realizada en cambio y otros		(427)	220	(524)	1,486
Pérdida en liquidación de línea de crédito	11	—	—	14,417	—
Recuperación de deterioro	6	—	—	(19,126)	—
Pasivo de liquidación	7	—	—	20,258	(171)
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	17	(1,042)	(2,134)	(3,220)	(4,234)
Impuesto de renta diferido		(8,745)	(8,485)	(12,599)	(6,572)
Pérdida en activos y pasivos mantenidos para la venta		1,822	—	1,822	262
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	15	10,328	(2,093)	(385)	(7,978)
		36,810	11,783	76,504	40,345
Actividades de inversión					
Gastos en activos de exploración y evaluación		(8,332)	(4,774)	(37,406)	(37,581)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(12,686)	(20,376)	(35,164)	(44,619)
Recursos provenientes de activos y pasivos mantenidos para la venta	8	14,242	—	36,349	—
Recursos provenientes de disposición de activos	6	3,000	—	3,000	107
Recursos provenientes de disposición de inversiones	9	—	3,233	12,725	4,847
Inversiones	9	(5,000)	(225)	(5,100)	(201)
Cambio en efectivo restringido		34	8,366	22,492	7,548
Cambio en gastos pagados por anticipado y depósitos		(2,727)	3,068	(3,044)	(5,563)
Otras obligaciones de largo plazo		—	(36)	—	(233)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	15	(17,139)	(5,421)	(30,146)	(15,621)
		(28,608)	(16,165)	(36,294)	(91,316)

	Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
		2018	2017	2018	2017
Actividades de financiación					
Giro sobre deuda de largo plazo	11	—	20,000	320,000	305,000
Gastos de financiación	11	—	(655)	(9,864)	(12,903)
Pago de deuda de largo plazo	11	—	—	(305,000)	(255,000)
Pasivo de liquidación pagado	7	(672)	—	(1,246)	—
Gasto de financiación neto pagado	13	(8,112)	(6,025)	(23,070)	(17,064)
Penalidad por pago anticipado en liquidación de línea de crédito	11	—	—	(4,980)	—
Pagos de capital de arrendamiento financiero	12	(1,954)	(1,051)	(5,432)	(3,053)
Emisión de acciones ordinarias	10	776	2,306	3,781	3,483
		(9,962)	14,575	(25,811)	20,463
Cambio en efectivo		(1,760)	10,193	14,399	(30,508)
Efectivo, inicio del período		55,230	25,582	39,071	66,283
Efectivo, final del período		\$ 53,470	\$ 35,775	\$ 53,470	\$ 35,775

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Canacol Energy Ltd. y sus subsidiarias (“Canacol” o la “Compañía”) están dedicadas principalmente a actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural en Colombia. La sede principal de la Compañía está ubicada en 2650, 585 – 8th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1G1, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto bajo el símbolo CNE, la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNEF, la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC y la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo CNEN.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros intermedios consolidados condensados (los “estados financieros”) para su emisión en noviembre 8 de 2018.

NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros han sido preparados por la administración de acuerdo con el Estándar Contable Internacional 34, “Informes financieros intermedios”. Estos estados financieros no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales consolidados completos y deben ser leídos junto con los estados financieros auditados consolidados de la Compañía correspondientes al año terminado en diciembre 31 de 2017.

Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por el efectivo, el efectivo restringido, las inversiones, las inversiones en acciones mantenidas en fiducia y las unidades de acciones restringidas, los cuales son medidos a valor razonable con los cambios en valor razonable registrados en ganancia o pérdida (“valor razonable a través de ganancia o pérdida”), la deuda de largo plazo y el pasivo de liquidación, los cuales son medidos a costo amortizado, y las obligaciones de desmantelamiento, las cuales son medidas a valor presente (“VP”) del mejor estimado de la administración del gasto requerido para liquidar las obligaciones presentes a la fecha de fin del período. Las obligaciones y los activos de arrendamiento financiero se midieron inicialmente al menor entre el VP de los pagos mínimos de arrendamiento y el valor razonable de mercado. Posteriormente, se han medido a costos amortizados y costo, respectivamente.

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

Moneda funcional y de presentación

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Recientes pronunciamientos contables

En enero 1 de 2018, la Compañía adoptó nuevos pronunciamientos sobre las NIIF, los cuales tienen el impacto indicado a continuación en los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

(i) NIIF 15: Ingreso de contratos con clientes

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

La Compañía también ha revisado su política contable de reconocimiento de ingresos como resultado de la nueva norma, según se indica a continuación:

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

La Compañía reconoce el ingreso en firme relacionado con la porción de nominaciones de ventas de gas natural por parte de los compradores de la Compañía que no se entregan, normalmente debido a la incapacidad de los clientes de aceptar tal gas cuando no tienen recurso o derecho legal a la entrega en una fecha posterior. Algunos contratos en firme otorgan a los compradores el derecho de obtener la entrega en una fecha posterior, por un período fijo de tiempo (“derechos de recuperación”). Estas nominaciones se pagan al momento y son registradas como ingreso diferido. La Compañía reconoce el ingreso asociado con tales derechos de recuperación en la primera fecha entre: a) la entrega del volumen recuperado; b) la expiración del derecho de recuperación; y c) cuando se determina que la probabilidad de que el comprador use el derecho de recuperación es remota. El ingreso se registra neto de cualquier regalía cuando el monto del ingreso puede ser confiablemente medido y los costos contraídos con respecto a la transacción pueden ser confiablemente medidos.

(ii) NIIF 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9 “Instrumentos financieros”, la cual es el resultado de la primera fase del proyecto de la Junta Internacional de Normas Contables (“IASB”) para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”, y la CINIIF 9 “Nueva evaluación de derivados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

incorporados”. La nueva norma reemplaza la clasificación y los modelos de medición múltiples actuales para activos y pasivos financieros por un solo modelo que tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable. La norma también exige que las entidades reconozcan una provisión de pérdida para las pérdidas de crédito esperadas sobre los activos financieros con el objeto de reconocer las pérdidas de crédito esperadas por toda la vida del mismo para todos los instrumentos financieros. Las reformas a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: revelaciones” también fueron adoptadas simultáneamente con la NIIF 9 “Instrumentos financieros”. No hay un impacto importante en los estados financieros debido a la adopción de las nuevas normas.

En enero 1 de 2019, a la Compañía se le exigirá adoptar la NIIF 16 “Arrendamientos” para reemplazar la directriz existente de NIC 17 “Arrendamientos”. La norma establece principios y revelaciones en relación con el monto, la oportunidad y la incertidumbre de los flujos de caja derivados de un acuerdo de arrendamiento.

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

NOTA 4 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Septiembre 30 de 2018	Diciembre 31 de 2017
Efectivo restringido – corriente	\$ 2,120	\$ 16,399
Efectivo restringido – no corriente	3,307	11,520
	\$ 5,427	\$ 27,919

A septiembre 30 de 2018, el efectivo restringido consistió en \$5,4 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital, de los cuales \$2,1 millones están clasificados como corrientes y \$3,3 millones están clasificados como no corrientes.

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la cuenta de reserva de deuda de la Compañía de \$5,3 millones fue liberada como resultado de la liquidación de la línea de crédito (nota 11), los depósitos a término pendientes del CPI de Ecuador de \$8,3 millones fueron recibidos como parte de los recursos de la venta (nota 8) y \$8,9 millones de efectivo restringido relacionado con compromisos de trabajo fueron liberados.

NOTA 5 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 43,867
Adiciones	37,406
Deterioro de exploración	(9,865)
Transferidos a activos de D&P (nota 6)	(22,175)
Saldo a septiembre 30 de 2018	\$ 49,233

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía hizo los descubrimientos de gas natural Breva-1 en su bloque VIM-21 y Pandereta-3 y Chirimía-1 en su bloque VIM-5 y, de acuerdo con ello, \$22,2 millones de costos de exploración asociados con estos bloques han sido transferidos a activos de desarrollo y producción.

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía evaluó sus bloques de exploración para establecer deterioro y, como resultado del abandono planeado de un bloque, todos los costos asociados con dicho bloque han sido eliminados y transferidos a deterioro de exploración. En adición a los \$9,9 millones de costos de abandono relacionados reconocidos durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, \$1,8 millones y \$2,7 millones de costos previos a la licencia también fueron incluidos en deterioro de exploración y costos previos a la licencia para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, respectivamente.

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo		
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$	874,656
Adiciones		55,484
Disposiciones		(3,000)
Transferencia de activos de E&E (nota 5)		22,175
Saldo a septiembre 30 de 2018	\$	949,315
Agotamiento y depreciación acumulados		
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$	(491,300)
Agotamiento y depreciación		(32,444)
Recuperación de deterioro		19,126
Eliminación y ajustes de inventario		181
Saldo a septiembre 30 de 2018	\$	(504,437)
Valores en libros		
A diciembre 31 de 2017	\$	383,356
A septiembre 30 de 2018	\$	444,878

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la segunda estación de compresión de gas natural arrendada de la Compañía inició operación y, en esa medida, fue reconocida como un activo de arrendamiento financiero valorado a \$13,9 millones (nota 12).

A septiembre 30 de 2018, \$29,5 millones de activos bajo construcción están siendo reconocidos a costo y no están siendo agotados.

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, se registró una recuperación de deterioro de \$19,1 millones con base en el monto recuperable estimado del Bloque Rancho Hermoso (unidad generadora de efectivo), que fue previamente estimado en \$0 con una obligación de desmantelamiento estimada de \$10,2 millones. El monto recuperable estimado, neto de obligaciones de desmantelamiento, de \$8,9 millones, a septiembre 30 de 2018, se basó en el valor razonable menos costo de disposición con el uso de flujos de caja descontados, según lo estimado por la administración, una tasa de descuento después de impuestos de 15% y los siguientes estimados futuros de precio de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

petróleo crudo West Texas Intermediate por barril de petróleo (“bbl”): \$67,04/bbl en 2018, \$65,83/bbl en 2019, \$67,65/bbl en 2020, \$69,38/bbl en 2021, \$71,77/bbl en 2022 y un aumento de 2% por año de ahí en adelante. El monto recuperable del bloque Rancho Hermoso es estimado usando el valor razonable menos el costo de disposición y es considerado de Nivel 3, según lo definido en la nota 17. Tal recuperación fue principalmente el resultado de un mayor interés de los participantes en el mercado de adquirir el bloque y la recuperación de los precios de referencia del petróleo crudo durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018. Las demás UGE de la Compañía no fueron afectadas.

Durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía vendió la planta de gas ubicada en el bloque Rancho Hermoso por \$3 millones, recursos que fueron iguales al valor en libros del activo.

NOTA 7 – PASIVO DE LIQUIDACIÓN

Como resultado de un desacuerdo entre la Compañía y otra entidad colombiana (la “Contraparte”) sobre el pago de ciertos costos de operación relacionados con producción de petróleo crudo, se ha causado un pasivo de liquidación de \$20,3 millones (la “Transacción”) durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018. El pasivo de liquidación pendiente está sujeto a una tasa de interés anual de 8,74%. Bajo los términos del arreglo, la Compañía reducirá el pasivo de liquidación pendiente mediante la realización de pagos en efectivo en forma mensual iguales al monto de aproximadamente \$0,3 millones por mes hasta que se logre un acuerdo mutuo para liquidar el resto de la deuda.

NOTA 8 – ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Empresa conjunta del CPI de Ecuador

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía vendió su inversión de capital en el CPI de Ecuador, previamente clasificada como activo mantenido para la venta, y recibió \$22,1 millones de los \$28,1 millones de recursos totales en efectivo y el depósito a término pendiente de \$8,3 millones previamente registrados como efectivo restringido (nota 4). Los restantes \$6 millones de los recursos en efectivo han sido clasificados como una cuenta por cobrar, que serán recibidos en julio de 2019. Los recursos recibidos fueron iguales al monto en libros de los activos mantenidos para la venta en la fecha de disposición.

Activos y pasivos de petróleo

Durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía completó su venta de algunos activos de petróleo y los pasivos correspondientes, previamente clasificados como activos y pasivos mantenidos para la venta, por una contraprestación total de \$40 millones, ajustada según ajustes habituales de cierre y costos de arreglo de \$0,8 millones, resultando en una contraprestación ajustada total de \$39,2 millones. La contraprestación ajustada consistió en \$14,2 millones en pagos de efectivo, \$20 millones mediante el recibo de 22.598.870 acciones ordinarias de la compradora, Arrow Exploration Ltd. (“Acciones de Arrow”) y un pagaré de \$5 millones, con una tasa de interés anual de 15%, por pagar por Arrow Exploration Ltd. (“Arrow”) después de cuatro meses del cierre de la venta. Además de los \$39,2 millones de contraprestación, según lo descrito antes, Arrow está obligada a pagar una bonificación en efectivo adicional de \$5 millones en el evento de que, en los cinco años siguientes al

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

cierre de la venta, las reservas probadas y probables asociadas con las propiedades vendidas aumenten a un mínimo de 18 millones de barriles de petróleo equivalente, con sujeción a algunos ajustes.

A septiembre 30 de 2018, \$20 millones de la contraprestación total de \$39,2 millones obtenida mediante el recibo de 22.598.870 Acciones de Arrow, están siendo mantenidos en fiducia para beneficio de los accionistas de la Compañía (los “Accionistas”). La Compañía ha declarado el monto total de las Acciones de Arrow como una devolución de capital de los accionistas a septiembre 30 de 2018, que se distribuyó a los Accionistas con posterioridad a septiembre 30 de 2018. Los Accionistas recibieron 0,127 Acciones de Arrow por cada acción ordinaria de Canacol poseída por el accionista (nota 10).

Los activos y pasivos mantenidos para la venta fueron valorados al menor entre sus valores en libros y valor razonable menos costo de venta de \$43,9 millones y \$3,9 millones, respectivamente. Además de los activos y pasivos de petróleo mantenidos para la venta, otros activos por \$1 millón fueron transferidos a Arrow, lo cual resultó en una pérdida total de activos y pasivos mantenidos para la venta de \$1,8 millones.

NOTA 9 – INVERSIONES

	Inversión en compañía de oleoducto	Inversiones en compañía de petróleo y gas	Inversión en compañía de generación de energía	Inversión en Interoil	Total Inversiones
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ 1,803	\$ 225	\$ 15,085	\$ 1,516	\$ 18,629
Adiciones	—	5,100	—	—	5,100
Disposiciones	—	—	(10,800)	(1,925)	(12,725)
Ganancia (pérdida) realizada	(1,836)	—	(2,509)	1,856	(2,489)
Pérdida no realizada	—	—	(1,776)	(2,025)	(3,801)
Ganancia en cambio	33	—	—	578	611
Saldo a septiembre 30 de 2018	\$ —	\$ 5,325	\$ —	\$ —	\$ 5,325

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía vendió las acciones restantes de su Inversión en InterOil obteniendo recursos por \$1,9 millones, lo cual resultó en una ganancia realizada de \$1,9 millones.

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía vendió su inversión en una compañía de generación de energía obteniendo recursos por \$12,4 millones, consistentes en \$10,8 millones por su inversión y la liquidación de una cuenta por cobrar por un préstamo de \$1,6 millones. Los recursos totales por \$12,4 millones han sido clasificados como una cuenta por cobrar y serán recaudados dentro de un lapso de doce meses a septiembre 30 de 2018. En consecuencia, una pérdida total de \$2,5 millones fue realizada sobre la inversión original de la Compañía de \$13,3 millones.

Durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía invirtió \$5 millones en acciones de Arrow, con dos miembros de la administración clave de la Compañía siendo también miembros de la junta directiva de Arrow. En relación con la venta de activos, la inversión de la Compañía en la compañía de oleoducto fue transferida a Arrow sin obtención de recursos adicionales, lo cual resultó en una pérdida realizada de \$1,8 millones sobre la inversión. La Compañía también invirtió \$0,1

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

millones en una compañía de petróleo y gas durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018.

NOTA 10 – CAPITAL ACCIONARIO

Autorizado

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

Emitido y en circulación

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a diciembre 31 de 2017	176,109	\$ 707,125
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	1,514	3,781
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	—	2,439
Transferencia de déficit a capital accionario	—	(533,847)
Distribución de capital accionario	—	(20,000)
Saldo a septiembre 30 de 2018	177,623	\$ 159,498

En julio 3 de 2018, los Accionistas aprobaron una reducción del capital accionario declarado en el monto del déficit de la Compañía de \$533,8 millones a enero 1 de 2018. Una distribución a los Accionistas, como devolución de capital accionario, en efectivo o propiedades, por el monto de \$20 millones, también fue aprobada por los Accionistas. A septiembre 30 de 2018, la junta directiva a este respecto decretó una distribución especial de \$20 millones, por liquidar mediante la transferencia de las 22.598.870 Acciones de Arrow, que estaban mantenidas en fiducia a septiembre 30 de 2018 (nota 8). Con posterioridad a septiembre 30 de 2018, la Compañía distribuyó 0,127 Acciones de Arrow mantenidas en fiducia por cada acción ordinaria de Canacol poseída por cada accionista (nota 19).

Opciones de compra de acciones

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

	Número	Promedio ponderado de precio de ejercicio
	(000)	(C\$)
Saldo a diciembre 31 de 2017	14,853	3.89
Otorgadas	3,781	4.34
Ejercidas	(1,515)	3.19
Perdidas y canceladas	(633)	4.56
Saldo a septiembre 30 de 2018	16,486	4.03

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a septiembre 30 de 2018.

Rango de precios de ejercicio (C\$)	Opciones de compra de acciones en circulación			Opciones de compra de acciones que pueden ser ejercidas	
	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de vida contractual restante (años)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
\$2.21 a \$3.50	4,468	1.8	2.76	4,468	2.76
\$3.60 a \$6.66	12,018	34	4.54	9,212	4.56
	16,486	2.9	4.03	13,680	3.97

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$1,1 millones y \$4,3 millones (\$2,3 millones y \$6,7 millones en 2017) durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, respectivamente.

NOTA 11 – DEUDA DE LARGO PLAZO

	Títulos preferenciales	Deuda con bancos
Saldo a diciembre 31 de 2017	\$ —	\$ 294,590
Giro, neto de costos de transacción	310,136	—
Pago	—	(305,000)
Amortización de costos de transacción	569	10,410
Saldo a septiembre 30 de 2018	\$ 310,705	\$ —

En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados (“Títulos Preferenciales”) por un monto de capital total de \$320 millones. El producto neto ha sido usado para pagar en su totalidad los montos pendientes pedidos en préstamo bajo la línea de crédito existente por un monto de \$305 millones más intereses causados y costos de transacción. Como resultado del pago de la línea de crédito existente, se realizó una pérdida en la liquidación del Préstamo a Término Preferencial Garantizado de \$14,4 millones consistente en \$9,4 millones de costos de financiación no amortizados al momento de la liquidación y una penalidad por pago anticipado de \$5 millones. Los Títulos Preferenciales pagan intereses en forma semestral a una tasa de 7,25% anual, y vencerán en mayo de 2025, a menos que sean anticipadamente redimidos o recomprados de acuerdo con sus términos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 12 – OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

A septiembre 30 de 2018	Pagos mínimos de arrendamiento	VP de pagos mínimos de arrendamiento
Instalación de procesamiento de gas natural de Jobo		
No mayor a un año	\$ 7,788	\$ 6,527
Más de un año y no a más de cinco años	16,975	15,790
Más de cinco años	—	—
	24,763	22,317
Menos: cargos de financiación futuros	(2,446)	—
VP de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 22,317	\$ 22,317
Estaciones de compresión		
No mayor a un año	\$ 2,770	\$ 1,665
Más de un año y no a más de cinco años	11,644	8,212
Más de cinco años	13,422	11,993
	27,836	21,870
Menos: cargos de financiación futuros	(5,966)	—
VP de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 21,870	\$ 21,870
Obligaciones de arrendamiento financiero		
A septiembre 30 de 2018		
Obligaciones de arrendamiento financiero – corrientes		\$ 8,192
Obligaciones de arrendamiento financiero – no corrientes		35,995
VP de pagos mínimos de arrendamiento		\$ 44,187
A diciembre 31 de 2017		
Obligaciones de arrendamiento financiero – corrientes		\$ 6,500
Obligaciones de arrendamiento financiero – no corrientes		29,358
VP de pagos mínimos de arrendamiento		\$ 35,858

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la segunda estación de compresión de gas natural arrendada de la Compañía comenzó a operar y fue reconocida como un arrendamiento financiero. El término de arrendamiento es de diez años y la Compañía tiene la opción de obtener la propiedad al final del término. La obligación de arrendamiento financiero fue descontada a la tasa de interés implícita de 5,2% al inicio, y fue inicialmente reconocida al valor razonable de \$13,9 millones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 13 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Ingreso financiero				
Interés y otro ingreso	\$ 113	\$ 718	\$ 528	\$ 2,305
Gasto financiero				
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	373	472	1,221	1,610
Amortización de cargos anticipados	349	910	1,543	6,460
Intereses y otros costos de financiación	8,225	6,743	23,598	19,369
	\$ 8,947	\$ 8,125	\$ 26,362	\$ 27,439
Gasto financiero neto	\$ 8,834	\$ 7,407	\$ 25,834	\$ 25,134

NOTA 14 – INGRESO (PÉRDIDA) NETO(A) POR ACCIÓN

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

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Ingreso (pérdida) neto(a)	\$ 12,138	\$ (1,514)	\$ (5,563)	\$ 2,314
Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	177,453	175,663	177,018	174,908
Efecto de opciones de compra de acciones	1,532	—	—	1,847
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido	178,985	175,663	177,018	176,755

Debido a la pérdida neta realizada durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y los tres meses terminados en septiembre 30 de 2017, las opciones de compra de acciones fueron antidilutivas.

NOTA 15 – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos de gas natural, netos de regalías	\$ 49,378	\$ 30,851	\$ 138,935	\$ 92,633
Ingresos de petróleo, netos de regalías	\$ 9,373	\$ 6,808	\$ 28,035	\$ 20,584

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

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Regalías de gas natural	\$ 6,303	\$ 3,560	\$ 18,308	\$ 12,213
Regalía de petróleo	\$ 965	\$ 748	\$ 3,019	\$ 2,285

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

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Impuestos de renta pagados	\$ 4,021	\$ —	\$ 29,976	\$ 14,442
Intereses pagados	\$ 1,045	\$ 6,215	\$ 11,451	\$ 18,171

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Petróleo crudo pagadero en especie – realizado	\$ (844)	\$ —	\$ (844)	\$ —
Petróleo crudo pagadero en especie – no realizado	—	114	144	9
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	(85)	(124)	(172)	(37)
Unidades de acciones restringidas – realizadas	(2)	(8)	100	(394)
Inversiones – no realizadas	—	8,637	3,801	(2,138)
Inversiones – realizadas	1,836	(2,847)	2,489	(2,954)
Contrato de cobertura – no realizado	—	151	35	151
Contrato de cobertura – realizado	—	99	(251)	99
	\$ 905	\$ 6,022	\$ 5,302	\$ (5,264)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2018	2017	2018	2017
Cambio en:				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (1,296)	\$ (6,654)	\$ (12,647)	\$ (8,377)
Gastos y depósitos pagados por anticipado	183	(3,474)	(530)	1,289
Inventario de petróleo crudo	(60)	(8)	(97)	159
Cuentas por pagar, comerciales y otras	(9,072)	(4,017)	(13,314)	(19,451)
Petróleo crudo pagadero en especie	(14)	(30)	(48)	(34)
Ingreso diferido	1,037	(350)	4,618	(1,025)
Impuesto a la riqueza por pagar	—	(221)	—	—
Impuestos por pagar	2,411	7,240	(8,513)	3,840
	\$ (6,811)	\$ (7,514)	\$ (30,531)	\$ (23,599)
Atribuible a:				
Actividades operativas	\$ 10,328	\$ (2,093)	\$ (385)	\$ (7,978)
Actividades de inversión	(17,139)	(5,421)	(30,146)	(15,621)
	\$ (6,811)	\$ (7,514)	\$ (30,531)	\$ (23,599)

NOTA 16 – INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

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

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
Tres meses terminados en septiembre 30 de 2018			
Ingreso y otras entradas	\$ 59,133	\$ —	\$ 59,133
Gastos, excluidos impuestos de renta	(37,799)	(11,934)	(49,733)
Pérdida neta antes de impuestos	21,334	(11,934)	9,400
Gasto (recuperación) de impuesto de renta	(2,738)	—	(2,738)
Ganancia (pérdida) neta	\$ 24,072	\$ (11,934)	\$ 12,138
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 18,579	\$ 6	\$ 18,585

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

	Colombia		Otros	Total
	(reportable)	(no reportables)		
Tres meses terminados en septiembre 30 de 2017				
Ingreso y otras entradas	\$ 38,269	\$ —	\$ —	\$ 38,269
Utilidad de capital	—	268	—	268
Gastos, excluidos impuestos de renta	(22,243)	(19,467)	—	(41,710)
Ganancia neta antes de impuestos	16,026	(19,199)	—	(3,173)
Gasto (recuperación) de impuesto de renta	(1,659)	—	—	(1,659)
Ganancia (pérdida) neta	\$ 17,685	\$ (19,199)	\$ —	\$ (1,514)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 24,413	\$ 565	\$ —	\$ 24,978
Nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018				
Ingreso y otras entradas	\$ 168,446	\$ —	\$ —	\$ 168,446
Gastos, excluyendo recuperación de deterioro, deterioro en activos de E&E e impuestos de renta	(125,769)	(50,507)	—	(176,276)
Recuperación de deterioro	19,126	—	—	19,126
Deterioro en activos de E&E	(9,865)	—	—	(9,865)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	51,938	(50,507)	—	1,431
Gasto (recuperación) de impuesto de renta	6,994	—	—	6,994
Ganancia (pérdida) neta	\$ 44,944	\$ (50,507)	\$ —	\$ (5,563)
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 89,720	\$ 170	\$ —	\$ 89,890
Nueve meses terminados en septiembre 30 de 2017				
Ingreso y otras entradas	\$ 117,264	\$ —	\$ —	\$ 117,264
Utilidad de capital	—	1,047	—	1,047
Gastos, excluidos impuestos de renta	(75,583)	(27,017)	—	(102,600)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	41,681	(25,970)	—	15,711
Gasto (recuperación) de impuesto de renta	13,397	—	—	13,397
Ganancia (pérdida) neta	\$ 28,284	\$ (25,970)	\$ —	\$ 2,314
Gastos de capital, netos de disposiciones	\$ 78,634	\$ 916	\$ —	\$ 79,550
Saldo a septiembre 30 de 2018				
Total activos	\$ 637,821	\$ 88,111	\$ —	\$ 725,932
Total pasivos	\$ 160,470	\$ 343,768	\$ —	\$ 504,238
Saldo a diciembre 31 de 2017				
Total activos	\$ 619,189	\$ 77,254	\$ —	\$ 696,443
Total pasivos	\$ 259,544	\$ 197,757	\$ —	\$ 457,301

NOTA 17 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La clasificación de instrumentos financieros de la Compañía permanece sin cambios desde diciembre 31 de 2017.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

Valor razonable de instrumentos financieros

Los valores en libros de efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar comerciales y otras, cuentas por pagar comerciales y otras, diviendo por pagar y obligaciones de arrendamiento financiero se aproximan a sus valores razonables a septiembre 30 de 2018. Las Unidades de Acciones Restringidas (“UAR”), las inversiones y las inversiones en acciones mantenidas en fiducia se registran a valor razonable. El valor razonable de los Títulos Preferenciales es de \$309 millones.

La Compañía clasifica el valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable de acuerdo con la siguiente jerarquía basada en la cantidad de elementos observables usados para valorar el instrumento.

- Nivel 1 - Los precios cotizados están disponibles en mercados activos para activos o pasivos idénticos desde la fecha de reporte. Los mercados activos son aquellos en los cuales las transacciones ocurren con suficiente frecuencia y volumen para brindar información de precios sobre una base constante.
- Nivel 2 - Los elementos para fijar precios son diferentes a los precios cotizados en los mercados activos incluidos en el Nivel 1. Los precios en el Nivel 2 son directa o indirectamente observables desde la fecha de reporte. Las valoraciones de Nivel 2 se basan en elementos que incluyen precios futuros cotizados para productos básicos, valor temporal y factores de volatilidad, los cuales pueden ser sustancialmente observados o corroborados en el mercado.
- Nivel 3 - Las valoraciones en este nivel son aquellas con elementos para el activo o pasivo que no se basan en datos observables de mercado.

Los instrumentos financieros de la Compañía han sido evaluados conforme a la jerarquía de valor razonable descrita arriba. El efectivo, el efectivo restringido, las unidades de acciones restringidas, el petróleo crudo pagadero en especie, las inversiones y las inversiones en acciones mantenidas en fiducia se clasifican en el Nivel 1. No ha habido reclasificación de instrumentos financieros para incluir en o sacar de alguna jerarquía de valor razonable durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018. La evaluación de la importancia de un elemento específico para la medición del valor razonable requiere criterio y puede afectar la ubicación en el nivel de jerarquía del valor razonable.

Unidades de acciones restringidas

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a diciembre 31 de 2017	617	\$ 2,003
Otorgadas	1,025	3,504
Liquidadas	(925)	(3,320)
Pérdida realizada	—	100
Ganancia no realizada	—	(172)
Pérdida en cambio	—	104
Saldo a septiembre 30 de 2018	717	\$ 2,219

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

En enero 26 de 2018 y agosto 16 de 2018, la Compañía otorgó 631.500 y 393.000 con precios de referencia de C\$4,22 y C\$4,12 por acción, respectivamente. Las UAR maduran en una mitad en seis meses y en otra mitad en un año desde la fecha de otorgamiento, y probablemente todas se liquidarán en efectivo.

Durante los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, 319.750 y 925.000 UAR se liquidaron en efectivo a precios desde C\$4,14 hasta C\$4,71 por acción, resultando en liquidaciones en efectivo de \$1 millón y \$3,3 millones, respectivamente.

Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio de productos básicos

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. El volumen de producción de la Compañía en su mayoría está sujeto a contratos con precios fijos a largo plazo lo cual limita su exposición al riesgo de precio de productos básicos. De tiempo en tiempo la Compañía puede procurar mitigar el riesgo de precios de productos básicos mediante el uso de derivados financieros. La política de la Compañía es suscribir solamente los contratos de productos básicos considerados adecuados hasta un máximo del 50% de los volúmenes proyectados de producción. La compañía no tuvo contratos de productos básicos en vigor en septiembre 30 de 2018 o durante los tres y nueve meses terminados en esa fecha.

(ii) Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues ciertos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses. A septiembre 30 de 2018, la tasa de cambio del peso colombiano al dólar de Estados Unidos fue de 2.972:1 (2.984:1 a diciembre 31 de 2017) y la tasa de cambio del dólar canadiense al dólar de Estados Unidos fue de 1,30:1 (1,25:1 a diciembre 31 de 2017).

La Compañía no tuvo contratos de tasas de cambio a plazo en septiembre 30 de 2018 o durante los tres y nueve meses terminados en esa fecha.

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de interés de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés de ciertos instrumentos de deuda con tasas de interés variable, en la medida en que sean girados. En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados los cuales están sujetos a una tasa de interés fija, con lo cual se reduce significativamente la exposición de la compañía al riesgo de tasa de interés. El resto de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está expuesto al riesgo de tasa de interés. Con la culminación de la oferta privada de los Títulos Preferenciales y el pago de la línea de crédito existente, el instrumento financiero de cobertura sobre la tasa LIBOR que se tenía en vigor fue liquidado. El contrato de cobertura liquidado tenía los siguientes términos:

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

La Compañía no tuvo contratos de tasa de interés vigentes a septiembre 30 de 2018.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no esté en capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en la medida en que venzan. El enfoque de la Compañía al administrar liquidez es asegurar, dentro de medios razonables, la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, bajo condiciones tanto normales como inusuales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo los objetivos de negocio de la Compañía. La Compañía prepara un presupuesto anual al cual se le hace seguimiento regularmente y el cual es actualizado según se considere necesario. Se le hace seguimiento diario a la producción de petróleo y gas natural para obtener estimados de flujos corrientes de caja, y la Compañía utiliza autorizaciones para erogaciones en proyectos con el fin de administrar los gastos de capital.

La siguiente tabla presenta las maduraciones contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a septiembre 30 de 2018:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda de largo plazo - capital	\$ —	\$ —	\$ 320,000	\$ 320,000
Obligaciones de arrendamiento financiero – no descontadas	10,558	10,642	31,399	52,599
Cuentas por pagar, comerciales y otras	47,003	—	—	47,003
Distribución a accionistas por pagar	20,000	—	—	20,000
Ingreso diferido	9,423	—	—	9,423
Pasivo de liquidación	3,600	3,600	11,812	19,012
Otra obligación de largo plazo	—	2,310	—	2,310
Unidades de acciones restringidas	2,188	31	—	2,219
	\$ 92,772	\$ 16,583	\$ 363,211	\$ 472,566

Además de lo anterior, la Compañía emitió cartas de crédito por un total de \$90,7 millones para garantizar algunas obligaciones derivadas de sus contratos de exploración y para garantizar otros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

compromisos contractuales. De ellas, \$21,9 millones del total de \$90,7 millones de garantías financieras, tenían relación con algunos activos de petróleo vendidos durante los tres meses terminados en septiembre 30 de 2018 (nota 8). Las cartas de crédito relacionadas con dichos activos de petróleo serán canceladas después de septiembre 30 de 2018 a la culminación del período de transición.

Riesgo de crédito

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

Las cuentas comerciales por cobrar de la Compañía se refieren principalmente a ventas de petróleo y gas natural, las cuales normalmente se recaudan dentro de los 45 días siguientes al mes de producción. La Compañía históricamente no ha experimentado problemas de cartera con sus clientes. El saldo de cuentas comerciales por cobrar, en relación con contratos con clientes, a septiembre 30 de 2018, fue de \$39,4 millones (24,2 millones a diciembre 31 de 2017), \$11,6 millones relacionados con la disposición de inversión de la Compañía en la empresa de generación de energía (nota 9), \$13 millones relacionados con la venta de activos y pasivos mantenidos para la venta (nota 8) y \$3 millones relacionados con la venta de la planta de gas de la Compañía en su bloque Rancho Hermoso (nota 6).

Administración de capital

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía vendió sus acciones restantes en InterOil obteniendo recursos por \$1,9 millones, lo cual resultó en una ganancia total realizada en efectivo de \$3,8 millones sobre la inversión original de la Compañía de \$3,2 millones.

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía vendió su inversión en una compañía de generación de energía obteniendo recursos por \$12,4 millones (nota 9).

La Compañía también recibió recursos relacionados con activos y pasivos mantenidos para la venta de \$44,6 millones consistentes en: i) 14,2 millones del total de \$39,2 millones de recursos de Arrow, y ii) \$30,4 millones del total de \$36,4 millones de recursos en efectivo de la venta de su participación en capital en el CPI de Ecuador. Los recursos restantes fueron reconocidos como cuentas corrientes por cobrar, con la excepción de \$20 millones, los cuales fueron obtenidos mediante el recibo de las Acciones de Arrow (nota 8).

En mayo 3 de 2018, la Compañía culminó una oferta privada de Títulos Preferenciales por un monto de capital total de \$320 millones y reemplazó su línea de crédito existente (nota 11). Al reemplazar la línea de crédito de \$305 millones, la Compañía se beneficia con: (i) el reemplazo del préstamo a término, el cual tiene una tasa de interés fluctuante de Libor a tres meses +5,5% (que podría haber totalizado aproximadamente 8,1%, pues la Libor a tres meses ha estado aumentando significativamente durante los últimos 18 meses), por un cupón fijo de 7,25%, lo cual brinda tanto una reducción como certidumbre de los gastos de deuda en un ambiente de tasas de interés extremadamente volátil; (ii) el diferimiento de la amortización trimestral de capital de \$23,5 millones de la línea de crédito a partir de marzo de 2019, para un vencimiento único en mayo de 2025; (iii) un contrato de títulos administrativamente menos complicado que no requiere garantía o certificación trimestral de compromisos de mantenimiento (solamente compromisos en la medida en que se den ciertos eventos); (iv) la ausencia del requisito de mantener efectivo en una cuenta de reserva para servicio de deuda, según era exigido bajo la línea de crédito (se tenía previsto que estos montos sumaran en total aproximadamente \$25 millones posteriormente en 2018); y (v) el logro de algunas otras flexibilidades operacionales y financieras, incluyendo la posibilidad para la Compañía de pagar dividendos.

	Septiembre 30 de 2018	
Deuda de largo plazo - capital	\$	320,000
Obligaciones de arrendamiento financiero		44,187
Superávit de capital de trabajo		(65,678)
Deuda neta	\$	298,509

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018 y 2017

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

NOTA 18 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a septiembre 30 de 2018:

	Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Contratos de exploración y producción	\$ 25,263	\$ 272,418	\$ 17,297	\$ 69,978
Contrato de operación de la instalación de Jobo	2,879	2,879	3,357	9,115
Contratos de operación de estaciones de compresión	2,495	2,545	20,035	25,075
Arrendamientos de oficina	1,192	1,836	154	3,182

Contratos de exploración y producción

La Compañía ha celebrado una serie de contratos de exploración en Colombia los cuales exigen que la compañía cumpla compromisos de programa de trabajo y emita garantías financieras relacionadas con los mismos. Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2018, la Compañía entró en la fase dos de su programa de trabajo del bloque VIM-21 con un compromiso total de \$10,3 millones por completar en los próximos tres años. En total, la Compañía tiene compromisos de exploración pendientes a septiembre 30 de 2018 de \$70 millones y ha emitido \$41,3 millones de garantías financieras relacionadas con los mismos. Debido a la venta de algunos activos de petróleo (nota 8), \$30 millones de compromisos de exploración han sido transferidos a Arrow durante los tres meses terminados en septiembre 30 de 2018, y \$21,9 millones del total de \$41,3 millones de garantías financieras relacionadas con estos activos se cancelarán con posterioridad a septiembre 30 de 2018 después del período de transición.

Contingencias

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

NOTA 19 – EVENTO SUBSIGUIENTE

En julio 3 de 2018, los Accionistas aprobaron una reducción del capital accionario declarado en el monto del déficit de la Compañía de \$533,8 millones a enero 1 de 2018. Una distribución a los Accionistas, como devolución de capital accionario, en efectivo o propiedades, por el monto de \$20 millones, también fue aprobada por los Accionistas. A septiembre 30 de 2018, la junta directiva a este respecto decretó una distribución especial de \$20 millones, por liquidar mediante la transferencia de las 22.598.870 Acciones de Arrow, que estaban mantenidas en fiducia a septiembre 30 de 2018 (nota 8). Con posterioridad a septiembre 30 de 2018, la Compañía distribuyó 0,127 Acciones de Arrow mantenidas en fiducia por cada acción ordinaria de Canacol poseída por cada accionista (nota 10).