

# **CANACOL ENERGY LTD.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2016**



## INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

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

Los auditores externos de la Compañía, Deloitte LLP, han auditado los estados financieros consolidados. Su auditoría provee una visión independiente sobre el cumplimiento por parte de la administración de sus responsabilidades en cuanto se refieren a la razonabilidad de los resultados financieros reportados y el desempeño financiero de la Compañía.

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

*(firmado) “Charle Gamba”*

---

Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo

*(firmado) “Jason Bednar”*

---

Vicepresidente Financiero

Marzo 23 de 2017

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A:	Nota	diciembre 31 de 2016	diciembre 31 de 2015
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo		\$ 66,283	\$ 43,257
Efectivo restringido	6	10,203	8,147
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		34,617	11,682
Gastos y depósitos pagados por anticipado		8,897	4,015
Inversiones	7	2,700	2,800
Inventario de petróleo crudo		790	465
		<b>123,490</b>	<b>70,366</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Efectivo restringido	6	51,870	53,574
Activos de exploración y evaluación	4	144,328	149,906
Propiedades, planta y equipo	5	364,319	331,995
Inversión en acciones	24, 25	15,414	15,802
Inversiones	7	14,907	13,679
Activos de impuestos diferidos	14	73,180	33,027
		<b>664,018</b>	<b>597,983</b>
<b>Total activos</b>		<b>\$ 787,508</b>	<b>\$ 668,349</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda con bancos	8	22,193	-
Cuentas por pagar, comerciales y otras		32,438	12,704
Petróleo crudo pagadero en especie		646	721
Ingreso diferido	20	3,991	2,216
Obligación de arrendamiento financiero	9	4,140	340
Unidades de acciones restringidas	18	2,181	100
Impuestos por pagar		15,195	8,315
		<b>80,784</b>	<b>24,056</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda con bancos	8	228,445	248,228
Ingreso diferido	20	3,731	3,731
Obligación de arrendamiento financiero	9	28,622	-
Obligaciones de desmantelamiento	10	29,964	39,989
Unidades de acciones restringidas	18	56	55
Otras obligaciones de largo plazo		3,328	2,801
Pasivos por impuestos diferidos	14	36,192	46,202
<b>Total pasivos</b>		<b>411,122</b>	<b>365,062</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital accionario	11	700,528	652,202
Otras reservas		60,567	60,206
Otro ingreso total acumulado		335	343
Déficit		(385,818)	(409,464)
Participación no controlante		774	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>376,386</b>	<b>303,287</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 787,508</b>	<b>\$ 668,349</b>

Compromisos y contingencias (nota 19).  
Eventos subsiguientes (nota 26).  
Ver notas anexas a los estados financieros consolidados.

**Aprobado por la Junta Directiva**

(firmado) "Michael Hibberd"

Miembro de Junta Directiva

(firmado) "Francisco Díaz"

Miembro de Junta Directiva

## ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO DE OPERACIONES Y GANANCIA (PÉRDIDA) TOTAL

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

	Nota	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
<b>Ingresos</b>				
Ingresos de petróleo y gas natural, netos de regalías	16	\$ 141,905	\$ 38,430	\$ 149,047
Ingreso en firme	21	6,080	930	-
<b>Total ingresos de petróleo y gas natural, netos de regalías</b>		<b>147,985</b>	<b>39,360</b>	<b>149,047</b>
Otro ingreso	21	4,218	268	321
(Perdida) ganancia en acciones	24, 25	(380)	(328)	4,689
<b>Gastos</b>				
Gastos de producción y de transporte		21,376	12,796	58,214
Costos de exploración y previos a la licencia Generales y administrativos	4	17,530	8,848	4,517
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	11, 18	21,560	13,475	24,050
Agotamiento y depreciación	5	9,647	3,966	5,887
Pérdida en cambio y otras		26,512	26,479	61,262
Pérdida (ganancia) en instrumentos financieros	16	1,555	7,349	504
Reducción de inversión crediticia	18	1,793	(1,790)	(9,304)
Cambio en provisión		1,594	-	-
Gasto en impuesto a la riqueza	22	-	-	(1,865)
Deterioro de activos de D&P	5	1,135	-	1,501
Ganancia en liquidación de obligación de desmantelamiento		37,318	44,599	72,057
Pérdida (ganancia) en venta de activos		(214)	-	-
		11	(168)	7,982
		<b>139,817</b>	<b>115,554</b>	<b>224,805</b>
Gasto financiero neto	12	22,669	11,453	27,807
<b>Pérdida antes de impuestos de renta</b>		<b>(10,663)</b>	<b>(87,707)</b>	<b>(98,555)</b>
<b>Impuesto de renta (recuperación)</b>				
Corriente	14	16,079	3,459	7,671
Diferido	14	(50,162)	12,325	(204)
		<b>(34,083)</b>	<b>15,784</b>	<b>7,467</b>
Participación no controlante		226	-	-
<b>Ingreso (pérdida) neto(a)</b>		<b>23,646</b>	<b>(103,491)</b>	<b>(106,022)</b>
Otra pérdida total	24	(8)	(4)	-
<b>Comprehensive income (loss)</b>		<b>23,638</b>	<b>(103,495)</b>	<b>(106,022)</b>
<b>Ingreso (pérdida) neto(a) por acción</b>				
Básico(a) y diluido(a)	13	\$ 0.14	\$ (0.72)	\$ (0.96)

Ver las notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

## ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Participación no controlante	Total Patrimonio
Saldo a junio 30 de 2014	551,049	\$ 48,842	\$ 347	\$ (199,951)	\$ -	400,287
Emisión de acciones ordinarias	39,294	-	-	-	-	39,294
Opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	1,177	(421)	-	-	-	756
Remuneración basada en acciones	-	7,320	-	-	-	7,320
Pérdida neta para el período	-	-	-	(106,022)	-	(106,022)
<b>Saldo a junio 30 de 2015</b>	<b>591,520</b>	<b>\$ 55,741</b>	<b>\$ 347</b>	<b>\$ (305,973)</b>	<b>\$ -</b>	<b>341,635</b>
Saldo a junio 30 de 2015	591,520	\$ 55,741	\$ 347	\$ (305,973)	\$ -	341,635
Emisión de acciones ordinarias, neta de costos	60,112	-	-	-	-	60,112
Opciones de compra de acciones ejercidas	570	(337)	-	-	-	233
Remuneración basada en acciones	-	4,802	-	-	-	4,802
Otra pérdida total	-	-	(4)	-	-	(4)
Pérdida neta para el período	-	-	-	(103,491)	-	(103,491)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2015</b>	<b>652,202</b>	<b>60,206</b>	<b>343</b>	<b>(409,464)</b>	<b>-</b>	<b>303,287</b>
Saldo a diciembre 31 de 2015	652,202	\$ 60,206	343	\$ (409,464)	\$ -	303,287
Emisión de acciones ordinarias, neta de costos	35,535	-	-	-	-	35,535
Opciones de compra de acciones ejercidas	12,791	\$ (6,096)	\$ -	\$ -	\$ -	6,695
Remuneración basada en acciones	-	6,457	-	-	-	6,457
Otra pérdida total	-	-	(8)	-	-	(8)
Ingreso neto del período	-	-	-	23,646	-	23,646
Aporte de capital de participación no controlante	-	-	-	-	1,000	1,000
Pérdida neta de aporte no controlante para el período	-	-	-	-	(226)	(226)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>700,528</b>	<b>\$ 60,567</b>	<b>335</b>	<b>\$ (385,818)</b>	<b>\$ 774</b>	<b>376,386</b>

Ver las notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

## ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
<b>Actividades de operación</b>				
Ingreso (pérdida) total		\$ 23,638	\$ (103,495)	\$ (106,022)
Ajustes:				
Otra pérdida total	24	8	4	-
Pérdida neta de aporte no controlante		(226)	-	-
Gasto de financiación neto	12	22,669	11,453	27,807
Pérdida (ganancia) en acciones	24,25	380	328	(4,689)
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	11,18	9,647	3,966	5,887
Agotamiento y depreciación	5	26,512	26,479	61,262
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros	16	1,268	(1,815)	(9,150)
Pérdida no realizada en cambio y otras		481	6,167	1,196
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas		(2,043)	(225)	(377)
Gasto de impuesto de renta diferido (recuperación)	14	(50,162)	12,325	(204)
Reducción de inversión crediticia	18	1,594	-	-
Ganancia en liquidación de obligación de desmantelamiento		(214)	-	-
Liquidación de obligación de desmantelamiento		(403)	-	-
Costos de exploración distintos a efectivo y previos a la licencia	4	17,339	8,651	3,954
Deterioro de activos de D&P	5	37,318	44,599	72,057
Pérdida (ganancia) en venta de activos		-14	(168)	7,982
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	16	(14,243)	11,007	4,742
		73,577	19,276	64,445
<b>Actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades	5	(11,483)	-	-
Gastos en activos de exploración y evaluación		(36,510)	(4,703)	(120,989)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(38,552)	(28,467)	(69,548)
Disposiciones de activos	4	34	-	12,275
Inversiones en acciones	24,25	-	(3,401)	-
Inversiones	7	(1,658)	(11,796)	(18)
Cambio en efectivo restringido		(262)	51	5,055
Otros pasivos de largo plazo		(84)	(599)	-
Pagos de capital de arrendamiento financiero		(238)	-	-
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	16	12,319	(3,943)	(35,529)
		(76,434)	(52,858)	(208,754)
<b>Actividades de financiación</b>				
Giro contra deuda con bancos, neto de cargos de financiación	8	-	-	265,966
Pago de deuda con bancos	8	-	(20,000)	(220,000)
Gasto de financiación neto pagado	12	(17,354)	(9,263)	(16,761)
Emisión de acciones ordinarias, neta de costos	11	42,237	60,337	640
Aporte de capital de participación no controlante		1,000	-	-
Liquidación de derechos fantasma de adquisición de acciones	18	-	-	(3,500)
		25,883	31,074	26,345
Cambio en efectivo		23,026	(2,508)	(117,964)
Efectivo, inicio del período		43,257	45,765	163,729
<b>Efectivo, final del período</b>		\$ 66,283	\$ 43,257	\$ 45,765

Ver notas anexas a los estados financieros consolidados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

---

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Canacol Energy Ltd. y sus subsidiarias (“Canacol” o la “Compañía”) están dedicadas principalmente a actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural en Colombia, Ecuador y México. La sede principal de la Compañía está ubicada en 4500, 525 – 8<sup>th</sup> 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, en la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNNEF, en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC, y en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo CNEN.

El final del año financiero de la Compañía cambió de junio 30 a diciembre 31 en el período previo para alinear el final del año de la Compañía con su grupo de pares de modo que se faciliten las comparaciones. De acuerdo con ello, las cifras comparativas para los estados consolidados de operaciones y ganancia (pérdida) total, estados consolidados de cambios en el patrimonio, estados consolidados de flujos de caja y las notas relacionadas con los estados financieros consolidados (los “estados financieros”) son para el período de seis meses terminado en diciembre 31 de 2015 y el período de doce meses terminado en junio 30 de 2015.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros para expedición en marzo 24 de 2017.

### NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN

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

#### Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por el efectivo, el efectivo restringido, los contratos de productos básicos, las inversiones, las unidades de acciones restringidas y el petróleo crudo pagadero en especie, los cuales son medidos a valor razonable y los cambios en su valor razonable son registrados en ganancia o pérdida (“valor razonable a través de ganancia o pérdida”), la deuda con bancos, la cual se mide a costo amortizado, la obligación de desmantelamiento, la cual se mide a valor presente (“VP”) del mejor estimado de la administración del gasto requerido para liquidar la obligación presente a la fecha del período, y la obligación y el activo de arrendamiento financiero, que se miden a valor razonable de mercado menos amortización.

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

#### Moneda funcional y de presentación

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

#### Estimados y criterios importantes de la administración

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

Se requiere criterio de la administración para determinar la moneda funcional que representa el efecto económico de las transacciones, los eventos y las condiciones subyacentes. El dólar de Estados Unidos se selecciona como la moneda funcional de la Compañía pues es la moneda del ambiente económico principal en que opera la Compañía; la Compañía principalmente genera y gasta efectivo en dólares de Estados Unidos.

La Compañía tiene el 25% de los derechos de voto de su acuerdo conjunto en Ecuador y ha clasificado el acuerdo conjunto como un negocio conjunto (ver nota 25). La Compañía tiene control conjunto sobre este acuerdo en tanto, conforme a los pactos contractuales, se requiere consentimiento unánime de todas las partes para los acuerdos sobre todas las actividades relevantes. El acuerdo conjunto de la Compañía está estructurado como una entidad controlada

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

---

conjuntamente y otorga a la Compañía y a las partes en el acuerdo derechos sobre los activos netos de la entidad conjuntamente controlada conforme a los acuerdos.

La Compañía tiene el 49% de los derechos de voto de su inversión en Andes InterOil Limited (“InterOil”). La Compañía tiene influencia significativa sobre InterOil con base en sus derechos de voto del 49% y su presencia en la Junta Directiva de InterOil.

Los montos contabilizados por agotamiento, depreciación, amortización, incremento, provisiones por obligaciones de desmantelamiento, valoración de inversiones, valoración de la obligación y el activo de arrendamiento financiero, unidades de acciones restringidas, petróleo crudo pagadero en especie y opciones de compra de acciones se basan en sus vidas esperadas y otros supuestos pertinentes.

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

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

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

La posibilidad de recuperación de los valores en libros de activos de desarrollo y producción se evalúa a nivel de la UGE. La determinación de qué constituye una UGE está sujeta al juicio de la administración. La composición de activos de una UGE puede impactar directamente la posibilidad de recuperación de los activos incluidos en ella. Al evaluar la posibilidad de recuperación de propiedades de petróleo y gas, cada valor en libros de la UGE se compara con su monto recuperable, definido como el mayor entre su valor razonable menos costo de venta y el valor en uso.

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

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

- a) Reservas – Los supuestos que son válidos al momento de la estimación de la reserva pueden cambiar significativamente cuando se hace disponible nueva información. Los cambios en los precios futuros estimados, los costos de producción o las tasas de recuperación pueden cambiar el estatus económico de las reservas y puede en últimas llevar a que las reservas sean reexpresadas.
- b) Precios de petróleo y gas natural – Los precios futuros estimados de los precios de petróleo y gas natural se usan en el modelo de flujos de caja. Los precios de productos básicos han fluctuado en años recientes debido a factores globales y regionales, incluidos los fundamentos de oferta y demanda, los niveles de inventario, las tasas de cambio, el clima, y factores económicos y geopolíticos.
- c) Tasa de descuento – La tasa de descuento usada para calcular el valor presente neto de los flujos de caja se basa en estimados de un costo de capital promedio ponderado aproximado. Los cambios en el ambiente económico general pueden tener como consecuencia cambios significativos de este estimado.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

---

### NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### Aplicación de NIIF nuevas y revisadas y Comité Internacional de Interpretación de Información Financiera (“CINIIF”)

La Junta Internacional de Normas Contables ha revisado las siguientes normas contables existentes:

- NIC 1 “Presentación de estados financieros”: para la aclaración de la materialidad relacionada con la agregación;
- NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, NIIF 12 “Revelación de participaciones en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: para la aclaración de la contabilización de Entidades de Inversión y requisitos de consolidación.
- NICS 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”: pues el método de agotamiento y depreciación basado en ingreso generado por una actividad con el uso de un activo ya no es un método de agotamiento y depreciación aceptable.
- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”: pues la contabilización de una adquisición de una operación conjunta debe ser evaluada bajo la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” para determinar si la transacción califica como una adquisición de negocio o activo bajo las NIIF.
- NIC 27 “Estados financieros separados”: pues el método de capital ahora debe ser aplicado en estados financieros separados.

La adopción de las reformas recientemente emitidas a las NIIF no tuvo un impacto significativo en los estados financieros.

#### Principios de consolidación

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

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

*Operaciones conjuntamente controladas y activos conjuntamente controlados* – Varias de las actividades de la Compañía relativas a petróleo y gas natural involucran activos conjuntamente controlados. Los estados financieros incluyen la porción de la Compañía en estos activos conjuntamente controlados y una porción proporcional del respectivo ingreso y los costos operativos relacionados.

*Negocios conjuntos* – La inversión de la Compañía en el CPI de Ecuador se contabiliza usando el método de participación por el cual la inversión es originalmente reconocida a costo y la participación de la Compañía en el ingreso neto o la pérdida neta del CPI de Ecuador se incluye en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

---

*Inversión en Interoil* – La inversión de la Compañía en Interoil se contabiliza mediante el uso del método de participación por el cual la inversión es originalmente reconocida al costo y la participación de la Compañía en la pérdida total de Interoil se incluye en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total de la Compañía.

*Participación no controlante* – La firma por parte de la Compañía del contrato de licencia para la extracción de hidrocarburos en el Bloque Moloacán en México está inicialmente contabilizada como una combinación de negocios y está incluida en los estados financieros de la Compañía usando el método de consolidación con la parte del socio del 25% de la participación en la explotación registrada como participación no controlante.

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

### Moneda extranjera

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

### Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

*Obligación de arrendamiento financiero* – La obligación de arrendamiento financiero es una obligación del arrendatario de hacer los pagos del arrendamiento los cuales constan de componentes de capital e intereses según el contrato de arrendamiento. La obligación de arrendamiento financiero se mide al que sea más bajo entre el valor razonable de la propiedad arrendada y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento según lo

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

---

determinado al comienzo del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, la obligación de arrendamiento financiero es incrementada usando la tasa de interés efectiva y se registra como gasto financiero en el estado de operaciones e ingreso (pérdida) total.

*Petróleo crudo pagadero en especie* – El petróleo crudo pagadero en especie se registra a valor razonable a través de ganancia o pérdida. Después del reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros se miden a valor razonable y los cambios en los mismos se reconocen en los estados consolidados de operaciones e ingreso (pérdida) total.

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

### Propiedades, planta y equipo y activos de exploración y evaluación

#### Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

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

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

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

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

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

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

Equipo y otros	2 - 5 años
Mejoras a bienes en arriendo	Por el término del contrato de arrendamiento

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

### Activos arrendados

Los arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y recompensas de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen como activos por el valor más bajo entre el valor razonable de la propiedad arrendada y el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos según lo determinado al comienzo del arrendamiento. Todo costo directo inicial se suma al monto reconocido como un activo. Los arrendamientos financieros se agotan usando el método de unidades de producción por referencia a la razón de producción a las reservas probadas más probables relacionadas de los activos de D&P relacionados.

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

### Deterioro

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

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

### Provisiones

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

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

Las obligaciones de desmantelamiento se miden al valor presente del mejor estimado de la administración sobre los gastos requeridos para atender la obligación presente en la fecha de finalización del período. Después de la medición inicial, la obligación se ajusta al final de cada período para reflejar el transcurso del tiempo y los cambios en los flujos de caja futuros estimados subyacentes a la obligación. El aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

---

como costos financieros mientras que los aumentos o disminuciones debidos a cambios en los flujos de caja futuros estimados se capitalizan. Los costos reales contraídos al pagar las obligaciones de desmantelamiento se cargan contra la provisión en la medida en que la provisión haya sido establecida.

### **Inventario**

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

### **Ingreso**

Los ingresos de la Compañía se derivan principalmente de la producción de petróleo y gas natural.

El ingreso por la venta de petróleo y gas natural se registra cuando los riesgos significativos y las recompensas de la propiedad del producto se transfieren al comprador, es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluyan hacia la Compañía, y la Compañía no tenga intervención gerencial continua o control sobre el producto, lo cual usualmente ocurre cuando el título legal pasa a un tercero.

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

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

### **Remuneración con base en acciones**

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

### **Unidades de acciones restringidas**

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

### **Ingreso y gasto financiero**

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

---

Los costos de préstamos que se contraen para la construcción de activos calificados se capitalizan durante el lapso que se requiere para completar y preparar los activos para su uso previsto o su venta. Todos los demás costos de préstamos se reconocen en ganancia o pérdida con el uso del método de interés efectivo.

### Impuestos de renta

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

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

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

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

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

### Ganancia (pérdida) neta por acción

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

### Pronunciamientos contables recientes

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

(i) NIIF 15: Ingreso de contratos con clientes

En enero 1 de 2018 la Compañía deberá adoptar la NIIF 15, “Ingreso de contratos con clientes”. La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y reemplazará la NIC 11, “Contratos de construcción”, la NIC 18, “Reconocimiento de ingresos”, la CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”, la CINIIF 15, “Acuerdos para la construcción de inmuebles”, la CINIIF 18, “Transferencias de activos por parte de clientes”, y la SIC 31 “Ingreso – transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad”. La NIIF 15 ofrece un modelo sencillo de cinco pasos, basado en principios contables, el cual será aplicado a todos los contratos con clientes, con limitadas excepciones las cuales incluyen, entre otras, los arrendamientos dentro del alcance de la NIC 17 y los instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales dentro del alcance de la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, la NIIF 10,

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

---

“Estados financieros consolidados”, y la NIIF 11, “Acuerdos conjuntos”. Además del modelo de cinco pasos, la norma especifica cómo contabilizar los costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Los requisitos de la norma también se aplicarán al reconocimiento y la medición de ganancias y pérdidas en la venta de algunos activos no financieros que no sean un producto de las actividades ordinarias de la Compañía.

(ii) NIIF 9: Instrumentos financieros

En enero 1 de 2018 la Compañía deberá adoptar la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, la cual es el resultado de la primera fase del proyecto de la Junta Internacional de Normas Contables (“IASB”) para reemplazar la NIC 39, “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”, y la CINIIF 9, “Nueva evaluación de derivados incorporados”. La nueva norma reemplaza la clasificación y los modelos de medición múltiples actuales para activos y pasivos financieros con un solo modelo que sólo tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable. Las reformas a la NIIF 7, “Instrumentos financieros: revelaciones” también deberán ser adoptadas por la Compañía simultáneamente con la NIIF 9.

Porciones de la norma se mantienen en desarrollo y el impacto total de la misma en los estados financieros consolidados no será conocido hasta que el proyecto esté completo.

(iii) CINIIF 22: Transacciones de moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

En enero 1 de 2018, la Compañía deberá adoptar la CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas”. La CINIIF se refiere a cómo determinar la fecha de la transacción para efectos de determinar la tasa de cambio por usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado en la eliminación de un activo no monetario o pasivo no monetario que surja del pago o recibo de una contraprestación anticipada en moneda extranjera.

(iv) NIIF 16: Arrendamientos

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

(v) Reforma a normas existentes

En enero 1 de 2017, la Compañía deberá adoptar las reformas hechas a las normas existentes. La NIC 7 “Estado de flujos de caja” se reforma de modo que los cambios en efectivo y no en efectivo en pasivos surgidos de actividades de financiación se revelarán separadamente en la sección de actividades de financiación del estado de flujos de caja; solamente los movimientos totales en efectivo de pasivos son reportados actualmente. La NIC 12 “Impuestos de renta” se reforma para la aclaración de los requisitos para el reconocimiento de activos de impuesto diferido para pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda que se tienen a valor razonable de mercado. La NIIF 2 “Pago basado en acciones” se reforma para la clasificación y medición de transacciones de pago basadas en acciones. La NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” ha sido reformada para la venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada.

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



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### NOTA 4 - ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a junio 30 de 2015	\$	152,925
Adiciones		5,632
Gasto de exploración		(8,651)
Saldo a diciembre 31 de 2015		149,906
Adiciones		36,510
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(24,749)
Gasto de exploración		(17,339)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>\$</b>	<b>144,328</b>

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía hizo descubrimientos de gas natural, Oboe-1 en su bloque VIM-5 y Trombón-1, Níspero-1 y Nelson-6 en su bloque Esperanza y, de acuerdo con ello, \$24,7 millones de costos de exploración asociados con estos bloques han sido transferidos a activos de D&P.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía evaluó sus bloques de exploración para identificar deterioro y, como resultado del abandono o abandono planeado de ciertos bloques, todos los costos y las participaciones capitalizadas relacionados con tales bloques han sido llevados a gastos de exploración. Además de los \$17,3 millones (\$8,7 millones en los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015 y \$3,9 millones en el año terminado en junio 30 de 2015) de costos relacionados con abandono, \$0,2 millones (\$0,2 millones en los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015 y \$0,6 millones en el año terminado en junio 30 de 2015) de costos previos a la licencia también fueron incluidos en costos previos a la licencia y costos exploración para el año terminado en diciembre 31 de 2016.

### NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Activos de petróleo y gas natural	Activos corporativos y otros	Total
<b>Costo</b>			
Saldo a junio 30 de 2015	777,821 \$	9,440 \$	787,261
Adiciones	38,863	198	39,061
Eliminación y otros	(56)	(87)	(143)
Saldo a diciembre 31 de 2015	\$ 816,628	9,551	826,179
Adquisición de propiedad	11,483	-	11,483
Adiciones	58,450	1,537	59,987
Disposiciones	-	(50)	(50)
Transferido de activos de E&E (nota 4)	24,749	-	24,749
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>\$ 911,310</b>	<b>\$ 11,038</b>	<b>\$ 922,348</b>
<b>Agotamiento y depreciación acumulados</b>			
Saldo a junio 30 de 2015	\$ (418,331)	\$ (5,306)	\$ (423,637)
Agotamiento y depreciación	(26,185)	(294)	(26,479)
Deterioro	(44,599)	-	(44,599)
Eliminación y ajustes de inventario	488	43	531
Saldo a diciembre 31 de 2015	\$ (488,627)	(5,557)	(494,184)
Agotamiento y depreciación	(25,951)	(561)	(26,512)
Deterioro	(37,318)	-	(37,318)
Eliminación y ajustes de inventario	(27)	12	(15)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>\$ (551,923)</b>	<b>\$ (6,106)</b>	<b>\$ (558,029)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Activos de petróleo y gas natural	Activos corporativos y otros	Total
<b>Valor en libros</b>			
A junio 30 de 2015	\$ 359,490	\$ 4,134	\$ 363,624
A diciembre 31 de 2015	\$ 328,001	\$ 3,994	\$ 331,995
<b>A diciembre 31 de 2016</b>	<b>\$ 359,387</b>	<b>\$ 4,932</b>	<b>\$ 364,319</b>

En relación con la adquisición de los contratos de VIM-5 y VIM-19, la Compañía pagó \$11,5 millones adicionales en pagos de bonificación relacionados con adición de reservas durante el año terminado en diciembre 31 de 2016.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016 la Compañía celebró un acuerdo de arrendamiento con Promisol SAS para construir y operar una planta de procesamiento de gas natural. El arrendamiento fue determinado como un arrendamiento financiero valorado en \$33 millones al comienzo, y fue reconocido como un activo al inicio de la operación en diciembre 1 de 2016.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, se registró una reducción de \$37,3 millones (\$44,6 millones en los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015 y \$72,1 millones en el año terminado en junio 30 de 2015) principalmente con base en el monto recuperable estimado de las UGE de LLA-23 y Capella. Tal reducción fue principalmente el resultado de las menores reservas de petróleo a diciembre 31 de 2016. Las demás UGE de la Compañía no se vieron afectadas.

Las pruebas de deterioro realizadas a diciembre 31 de 2016 se basaron en cálculos de valor razonable mediante la utilización de tasas de descuento antes de impuestos del 15%. Este enfoque requiere supuestos sobre ingreso, precios futuros de productos básicos, y tasas de descuento, todo lo cual es insumo de nivel 3 (ver Nota 18 en cuanto a la jerarquía). Las pruebas de deterioro realizadas en diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015 se basaron en cálculos de valor en uso, mediante la utilización de tasas de descuento antes de impuestos del 10% al 15%. Se utilizaron los siguientes estimados de precios futuros de productos básicos:

Año	Petróleo WTI (US\$/bbl) a diciembre 31 de 2016	Petróleo WTI (US\$/bbl) a diciembre 31 de 2015	Petróleo WTI (US\$/bbl) a junio 30 de 2015
2015	-	-	60.00
2016	-	48.00	66.30
2017	55.00	56.10	72.83
2018	59.16	60.34	79.59
2019	63.46	66.86	84.43
2020	68.98	72.52	86.12
2021	72.52	77.29	90.09
2022	73.97	84.46	91.89
2023	76.58	86.15	93.73
2024	80.41	87.87	95.61
2025	84.36	89.63	97.52
2026	86.05	91.42	99.47
2027	87.77	93.25	101.46
2028	89.52	95.12	103.49
Resto	+2.0% por año	+2.0% por año	+2.0% por año

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Las siguientes tablas resumen los deterioros, el monto recuperable y la tasa de descuento utilizada para cada UGE que tuvo deterioro a diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015.

UGE	Monto recuperable (\$)	Tasa de descuento ajustada por riesgo (%)	Deterioro registrado (\$)
LLA-23	30,207	15%	19,568
Capella	-	15%	17,750
<b>Total</b>	<b>30,207</b>		<b>37,318</b>

Diciembre 31 de 2015	Monto recuperable (\$)	Tasa de descuento ajustada por riesgo (%)	Deterioro registrado (\$)
LLA-23	59,725	15%	40,021
Capella	17,302	15%	3,613
Santa Isabel	717	15%	965
<b>Total</b>	<b>77,744</b>		<b>44,599</b>

Junio 30 de 2015	Monto recuperable (\$)	Tasa de descuento ajustada por riesgo (%)	Deterioro registrado (\$)
Rancho Hermoso	-	10%	34,131
Capella	20,674	15%	16,000
Santa Isabel	3,946	10%	7,903
VMM-2	533	10%	14,023
<b>Total</b>	<b>25,153</b>		<b>72,057</b>

La siguiente tabla demuestra el efecto de la tasa de descuento asumida y el efecto de la proyección de los estimados de precio de productos básicos de referencia en los cargos por deterioro para cada UGE registrados para el año terminado en diciembre 31 de 2016. La sensibilidad se basa en un aumento de uno por ciento y una disminución de uno por ciento en la tasa de descuento asumida y un aumento de \$5/bbl y una disminución de \$5/bbl en la proyección del estimado del precio de productos básicos de referencia. El bloque Capella no tiene monto recuperable; por lo tanto la sensibilidad no es aplicable.

UGE	Deterioro + 1% Tasa de Descuento (\$)	Deterioro - 1% Tasa de Descuento (\$)	Deterioro +\$5/bbl Precios Futuros (\$)	Deterioro - 5/bbl Precios Futuros (\$)
LLA-23	485	(485)	(6,168)	6,168
<b>Total</b>	<b>485</b>	<b>(485)</b>	<b>(6,168)</b>	<b>6,168</b>

### NOTA 6 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Diciembre 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Efectivo restringido – corriente	\$ 10,203	\$ 8,147
Efectivo restringido – no corriente	51,870	53,574
	<b>\$ 62,073</b>	<b>\$ 61,721</b>

A diciembre 31 de 2016, el efectivo restringido consistía en \$49 millones de depósitos a término usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador, (\$8,3 millones clasificados como corrientes; \$40,7 millones

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

clasificados como no corrientes), \$8,3 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital (\$1,9 millones clasificados como corrientes; \$6,4 millones clasificados como no corrientes), y \$4,8 millones mantenidos en una cuenta de reserva de deuda según lo requerido conforme a su deuda con bancos (clasificados como no corrientes).

### NOTA 7 – INVERSIONES

	Inversión en Compañía de Oleoducto		Inversiones en Compañía de Petróleo y Gas		Inversión en Compañía de Generación de Energía		Total Inversiones
Saldo a julio 30 de 2015	\$	1,909	\$	3,051	\$	-	\$ 4,960
Adiciones		-		365		11,641	12,006
Disposiciones		(211)		-		-	(211)
Ganancia (pérdida) no realizada		227		(61)		-	166
Pérdida en cambio		(436)		(6)		-	(442)
Saldo a diciembre 31 de 2015	\$	1,489	\$	3,349	\$	11,641	\$ 16,479
Adiciones		-		-		1,668	1,668
Disposiciones		-		(10)		-	(10)
Pérdida realizada		-		(541)		-	(541)
Ganancia (pérdida) no realizada		12		(75)		-	(63)
Ganancia en cambio		74		-		-	74
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>\$</b>	<b>1,575</b>	<b>\$</b>	<b>2,723</b>	<b>\$</b>	<b>13,309</b>	<b>\$ 17,607</b>

#### Inversión en Compañía de Oleoducto

La Compañía tiene una participación del 0,5% en el Oleoducto Bicentenario de Colombia (“OBC”), el cual es dueño de un sistema de oleoducto que conectará la producción de petróleo de la cuenca de los Llanos con el sistema de oleoducto de Caño Limón. La Compañía es elegible para recibir cualquier participación proporcional de dividendos en el proyecto (ver nota 5). Durante los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015, la Compañía liquidó \$0,2 millones de la inversión en el oleoducto.

#### Inversiones en Compañía de Petróleo y Gas

La Compañía tiene títulos convertibles de una compañía dedicada a la exploración y el desarrollo de petróleo y gas en Latinoamérica por un total de \$2,7 millones de monto de capital e interés causado. Un directivo de la Compañía también es miembro de la junta directiva de dicha sociedad. A diciembre 31 de 2016, los títulos convertibles han sido clasificados como corrientes pues se espera que sean liquidados dentro de los próximos doce meses.

La Compañía también invirtió en acciones de compañías de petróleo y gas de las cuales la Compañía reconoció una pérdida realizada de \$0,5 millones durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, como resultado del cálculo del valor de tales acciones como \$0 a diciembre 31 de 2016.

#### Inversión en Compañía de Generación de Energía

Durante los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015, la Compañía invirtió \$11,6 millones en Interamerican Energy Corp. (“IEC”), antes llamada Pacific Power Generation Corporation, consistentes en \$10,8 millones para el 15% de las acciones en circulación de IEC; \$0,6 millones en aporte de capital adicional y \$0,2 millones en honorarios

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

capitalizados. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía invirtió \$1,7 millones adicionales en su inversión en IEC; la inversión adicional es proporcional a la propiedad del 15% de la Compañía.

### NOTA 8 – DEUDA CON BANCOS

Saldo a junio 30 de 2015	\$ 267,023
Pago	(20,000)
Amortización de costos de transacción	1,205
Saldo a diciembre 31 de 2015	248,228
Amortización de costos de transacción	2,410
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>\$ 250,638</b>

La deuda con bancos de la Compañía a diciembre 31 de 2016 consistió en un préstamo a término, preferencial y garantizado por un monto de capital de \$180 millones (“Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP”) y títulos preferenciales no garantizados (“Títulos Preferenciales”) con un monto de capital de \$75 millones. El valor en libros del Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales incluyó \$2,5 millones y \$1,9 millones de costos de transacción compensados contra el monto de capital a diciembre 31 de 2016, respectivamente.

Con posterioridad a diciembre 31 de 2016, la Compañía celebró un acuerdo de crédito por \$265 millones, préstamo a término preferencial y garantizado con un sindicato de bancos liderado por Credit Suisse (“Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017”). Los recursos del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 se usarán para pagar el capital por el monto de \$255 millones incluyendo \$180 millones del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y \$75 millones de los Títulos Preferenciales, más los intereses causados y el costo de la transacción (ver nota 26). Los recursos restantes del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 se pusieron a disposición para otros fines corporativos generales.

#### Préstamo a término, preferencial y garantizado

En abril 24 de 2015, la Compañía reemplazó su préstamo a término preferencial y garantizado de \$176 millones existente en ese momento con Credit Suisse (“Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de CS”) por un nuevo préstamo a término preferencial y garantizado con un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas por un monto de capital de \$200 millones (Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP). El valor en libros del Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de CS incluyó \$6,1 millones de costos de transacción compensados contra el monto de capital los cuales fueron totalmente cargados al momento de la liquidación. El Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP causa intereses a LIBOR más 4,75% y está garantizado con todos los activos importantes de la Compañía. En septiembre 30 de 2015, la Compañía pagó anticipadamente \$20 millones del Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP, con lo cual redujo el capital a \$180 millones. El Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP está programado para vencer en septiembre 30 de 2019, con interés pagadero trimestralmente y capital pagadero en ocho cuotas trimestrales iguales a partir de diciembre 31 de 2017, después de un período de gracia inicial. Así, \$22,5 millones del capital del Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP, netos de costos de transacción no amortizados, están clasificados como corrientes y el saldo restante está clasificado como no corriente a diciembre 31 de 2016.

El Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP incluye varios pactos no financieros relacionados con adquisiciones futuras, endeudamientos, operaciones, inversiones, gastos de capital y otros pactos normales de operación del negocio. El Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP también incluye varios pactos financieros, incluida una razón máxima de apalancamiento consolidado (“Razón de Apalancamiento Consolidado”) de 3.50:1.00, una razón mínima de cobertura de interés consolidada (“Razón de Cobertura de Interés Consolidada”) de 2.50:1.00, y una razón mínima de activos corrientes consolidados a pasivos corrientes consolidados (“Razón de Activos Corrientes Consolidados a Pasivos Corrientes Consolidados”) de 1.00:1.00.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

---

La Razón de Apalancamiento Consolidado se calcula trimestralmente como la deuda total consolidada (“Deuda Total Consolidada”) dividida por el EBITDAX consolidado (“EBITDAX Consolidado”). La Razón de Apalancamiento Consolidado máxima permisible es 3.50:1.00, La Deuda Total Consolidada incluye el monto de capital de todo endeudamiento, el cual actualmente incluye deuda con bancos y la obligación de arrendamiento financiero; adicionalmente, el efectivo restringido mantenido en la cuenta de reserva para servicio de deuda en relación con el Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado es deducible contra la Deuda Total Consolidada. El EBITDAX Consolidado se calcula sobre el período de los últimos 12 meses y se define como el ingreso neto consolidado ajustado por intereses, impuestos de renta, depreciación, agotamiento, amortización, gastos de exploración, ganancia (pérdida) de acciones y otros cargos similares no recurrentes o distintos a efectivo. El EBITDAX Consolidado además se ajusta por la participación de la Compañía en los ingresos del CPI de Ecuador (ver nota 25). El propósito de la inclusión de este último monto es incorporar en el cálculo los fondos provenientes de las operaciones del negocio conjunto de la Compañía en Ecuador tal como se contabilizan con base en la consolidación de la participación en los estados financieros de la Compañía.

La Razón de Cobertura de Interés Consolidada se calcula trimestralmente como el EBITDAX Consolidado dividido por el gasto de interés consolidado (“Gasto de Interés Consolidado”). La Razón de Cobertura de Interés Consolidada mínima requerida es 2.50:1.00. EL EBITDAX Consolidado se calcula sobre el período de los últimos 12 meses según lo descrito en el párrafo precedente. El Gasto de Interés Consolidado se calcula sobre los últimos 12 meses e incluye gasto de interés e interés capitalizado, neto de ingreso por intereses, y excluye todo cargo de interés no en efectivo.

La Razón de Activos Corrientes Consolidados a Pasivos Corrientes Consolidados se calcula trimestralmente como los activos corrientes consolidados divididos por los pasivos corrientes consolidados, excluida la porción corriente de todo endeudamiento de largo plazo y todos los activos corrientes distintos a efectivo y los pasivos corrientes distintos a efectivo. La Razón de Activos Corrientes Consolidados a Pasivos Corrientes Consolidados mínima requerida es 1.00:1.00.

La Compañía estaba en cumplimiento de sus pactos financieros a diciembre 31 de 2016.

### Títulos Preferenciales

En octubre 29 de 2014, la Compañía celebró un convenio con Apollo Investment Corporation para la emisión de títulos de deuda preferenciales no garantizados y con tasa flotante, por \$100 millones (Títulos Preferenciales), con \$50 millones girados y financiados en octubre 29 de 2014, \$25 millones girados y financiados en abril 2 de 2015, y \$25 millones más comprometidos y disponibles para ser girados en cualquier momento hasta abril 27 de 2016 a la sola discreción de la Compañía, los cuales no fueron utilizados por la Compañía. Los Títulos Preferenciales son pagaderos en su totalidad a su fecha de vencimiento en diciembre 31 de 2019 y causan intereses de LIBOR más 8,5% anual (con sujeción a un piso de LIBOR de 1,00%), pagaderos trimestralmente.

Los Títulos Preferenciales pueden ser pagados en cualquier momento antes de su vencimiento y están sujetos a los pactos financieros, de cumplimiento y legales habituales, los cuales son consistentes con los pactos bajo el Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de BNP. Los cargos por disponibilidad sobre la porción no girada de los Títulos Preferenciales se calculan al 1% anual. A diciembre 31 de 2016, el monto girado de \$75 millones ha sido clasificado como no corriente.

### Otras líneas de crédito en Colombia

La Compañía tiene líneas de crédito de tesorería vigentes en Colombia con una base de préstamo total de \$61,7 millones (COP \$185.000 millones). Estas líneas de crédito tienen tasas de interés que van de 6% a 9% y no están garantizadas. A diciembre 31 de 2016 y durante el año terminado en esta fecha no hubo giros contra estas líneas de crédito.

### Cartas de crédito

A diciembre 31 de 2016, la Compañía tenía cartas de crédito pendientes por un total de \$65,1 millones para garantizar compromisos de trabajo en bloques de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales. El total de estas cartas de crédito, neto de los montos contragarantizados por otras instituciones financieras, reduce las

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

cantidades disponibles bajo las líneas de crédito de tesorería en Colombia en \$42,5 millones a \$19,2 millones a diciembre 31 de 2016.

### NOTA 9 – OBLIGACIÓN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

La Compañía arrendó una de sus instalaciones de procesamiento de gas natural bajo arrendamiento financiero. El término del arrendamiento es de cinco años. La Compañía tiene la opción de tomar la propiedad de la instalación de procesamiento de gas natural sin costo al final del término del arrendamiento. La obligación de arrendamiento financiero está descontada a la tasa de interés efectivo de 13,2% anual al comienzo, y fue inicialmente reconocida a valor razonable de mercado de \$33 millones.

A diciembre 31 de 2016	Pagos mínimos de arrendamiento	VP de pagos mínimos de arrendamiento
No después de un año	\$ 8,219	\$ 4,140
Después de un año y no después de cinco años	37,118	28,622
Después de cinco años	-	-
	\$ 45,337	\$ 32,762
Menos: cargos de financiación futuros	(12,575)	-
<b>VP de pagos mínimos de arrendamiento</b>	<b>\$ 32,762</b>	<b>\$ 32,762</b>
Obligación de arrendamiento financiero – corriente		\$ 4,140
Obligación de arrendamiento financiero– no corriente		28,622
<b>Total obligación de arrendamiento financiero</b>		<b>\$ 32,762</b>

### NOTA 10 – OBLIGACIONES DE DESMANTELAMIENTO

Saldo a junio 30 de 2015	\$ 28,278
Incremento	985
Adiciones	269
Cambio en estimado	10,457
Saldo a diciembre 31 de 2015	39,989
Incremento	2,912
Adiciones	2,009
Liquidaciones	(617)
Cambio en estimado	(14,329)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>\$ 29,964</b>

Las obligaciones de desmantelamiento de la Compañía resultan de sus participaciones como propietaria en activos de petróleo y gas natural, incluidos los sitios de pozos, las instalaciones y los sistemas de recolección. La obligación total de desmantelamiento se estima con base en la participación neta de la Compañía como propietaria en todos los pozos e instalaciones, los costos estimados para restaurar y abandonar estos pozos e instalaciones y los tiempos estimados de los costos en que se debe incurrir en años futuros. La Compañía ha estimado el valor presente neto de las obligaciones de desmantelamiento en \$30 millones a diciembre 31 de 2016 (\$40 millones en diciembre 31 de 2015) con base en un pasivo futuro total no descontado de \$41 millones (\$75,5 millones en diciembre 31 de 2015). Se espera que estos pagos se hagan en los próximos 16 años. El factor promedio de descuento, que es la tasa libre de riesgo

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

relacionada con el pasivo, es 7,7% (7,7% en diciembre 31 de 2015), y la tasa de inflación promedio es 4,3% (6,8% en diciembre 31 de 2015).

### NOTA 11 – CAPITAL ACCIONARIO

#### Autorizado

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

#### Emitido y en circulación

	Número (000)	Monto
Saldo a junio 30 de 2015	126,434 \$	591,520
Emitido en colocación privada, neto de costos	32,696	60,112
Emitido con el ejercicio de opciones de compra de acciones	136	225
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	-	345
Saldo a diciembre 31 de 2015	159,266 \$	652,202
Emitido en colocación privada, neto de costos	11,827	35,535
Emitido con el ejercicio de opciones de compra de acciones	3,266	6,702
Transferencia de otras reservas para opciones de compra de acciones	-	6,089
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>174,359 \$</b>	<b>700,528</b>

En septiembre 3 de 2015, la Compañía culminó una colocación privada con Cavengas Holding S.R.L., una compañía de Barbados (“Cavengas”), por el monto de C\$78.975.000 consistente en la emisión de 17.590.000 recibos de suscripción de la Compañía emitidos a C\$2,50 por recibo de suscripción (los “Recibos de Suscripción”) y convertibles en 17.590.000 acciones ordinarias de la Compañía (las “Acciones Ordinarias”), junto con la emisión de 14.000.000 Acciones Ordinarias a un precio de C\$2,50 por Acción Ordinaria. Los C\$35.000.000 relacionados con las 14.000.000 Acciones Ordinarias fueron liberados a la Compañía en septiembre 3 de 2015. En octubre 16 de 2015, los 17.590.000 Recibos de Suscripción fueron convertidos en 17.590.000 Acciones Ordinarias y los C\$43.975.000 relacionados fueron liberados de custodia para la Compañía. La Compañía contrató a un asesor exclusivo para esta transacción, y pagó un honorario de 3,5% por sus servicios, pagadero en su totalidad en Acciones Ordinarias.

En agosto 2 de 2016 y agosto 5 de 2016, la Compañía completó la primera y la segunda parte de las ofertas de colocación privada de 9.687.670 and 1.800.000 acciones ordinarias de la Compañía, respectivamente, emitidas a C\$4,08 por acción ordinaria para un total de C\$46,9 millones, netos de costos de transacción.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### Opciones de compra de acciones

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

	Número (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
Saldo a junio 30 de 2015	10,282	5.51
Otorgadas	6,136	2.69
Ejercidas	(136)	2.25
Perdidas y canceladas	(947)	8.04
Saldo a diciembre 31 de 2015	15,335	4.26
Otorgadas	3,570	4.23
Ejercidas	(3,266)	2.68
Perdidas y canceladas	(2,523)	8.41
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>13,116</b>	<b>3.85</b>

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a diciembre 31 de 2016.

Opciones de compra de acciones en circulación				Opciones de compra de acciones que pueden ser ejercidas	
Rango de precios de ejercicio (C\$)	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de vida contractual restante (años)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
\$2.21 a \$3.50	7,584	3.3	2.81	5,344	2.86
\$3.60 a \$7.00	4,965	3.7	4.88	3,273	5.22
\$7.10 a \$8.70	567	0.1	8.66	567	8.66
	<b>13,116</b>	<b>3.3</b>	<b>3.85</b>	<b>9,184</b>	<b>4.06</b>

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

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Promedio ponderado de valor razonable a la fecha de otorgamiento (C\$)	2.50	1.40	1.12
Precio de la acción (C\$)	2.88 – 4.59	2.28 – 3.26	2.21 – 3.70
Precio de ejercicio (C\$)	2.88 – 4.59	2.28 – 3.26	2.21 – 3.70
Volatilidad	62% – 63%	61% – 62%	62% – 63%
Vida de la opción de compra	5 años	5 años	5 años
Dividendos	0	0	0
Tasa de interés libre de riesgo	0.59%–0.99%	0.72%–0.90%	0.73%– 1.15%

Se usó una tasa de pérdida del derecho del 5% (5% en los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015; y 5% en el año terminado en junio 30 de 2015) al contabilizar la remuneración basada en acciones para el año terminado en diciembre

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

31 de 2016. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016 se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$6,5 millones (\$3,9 millones en los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015; y \$4,9 millones en el año terminado en junio 30 de 2015).

### NOTA 12 – INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
<b>Ingreso financiero</b>			
Intereses y otros ingresos	\$ (2,369)	\$ (1,357)	\$ (3,139)
<b>Gasto financiero</b>			
Ajuste de valor razonable en impuesto a la riqueza por pagar	-	-	5
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	2,912	985	674
Amortización de cargos por adelantado	2,411	1,208	4,212
Amortización acelerada de cargos por adelantado	-	-	6,157
Intereses y otros costos de financiación	19,715	10,617	19,898
	25,038	12,810	30,946
<b>Gasto financiero neto</b>	\$ 22,669	\$ 11,453	\$ 27,807

Durante el año terminados en junio 30 de 2015, debido a la liquidación del Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de CS (ver nota 8), \$6,1 millones de los costos de transacción no amortizados compensados contra el monto de capital del Préstamo a Término, Preferencial y Garantizado de CS fueron cargados en su totalidad al momento de la liquidación.

### NOTA 13 – INGRESO (PÉRDIDA) NETO POR ACCIÓN

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

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Ingreso (pérdida) neto, básico y diluido	\$ 23,646	\$ (103,491)	\$ (106,022)
<b>Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias</b>			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	165,640	143,538	110,346
Efecto de opciones de compra de acciones	2,062	-	-
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido</b>	167,702	143,538	110,346

Para los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015 y el año terminado en junio 30 de 2015, las opciones de compra de acciones fueron antidilutivas debido a la pérdida neta.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### NOTA 14 – IMPUESTOS DE RENTA

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

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Pérdida neta antes de impuestos	\$ (10,663)	\$ (87,707)	\$ (98,555)
Tasas legales	27%	27%	25%
Impuestos de renta esperados	\$ (2,879)	\$ (23,681)	\$ (24,639)
Efecto en impuestos resultante de:			
Pagos basados en acciones, no deducibles, y otras diferencias permanentes	2,316	1,393	1,803
Diferencial de impuestos en jurisdicciones extranjeras	2,376	(8,794)	444
Cambio en beneficio tributario no reconocido	(23,436)	34,726	(5,350)
Provisión para ajuste de declaración	(5,306)	-	-
Cambio en tasa de impuesto dictada	(2,633)	-	-
Cambio de divisas y otros	(4,521)	12,140	35,209
<b>Provisión para impuestos de renta</b>	<b>\$ (34,083)</b>	<b>\$ 15,784</b>	<b>\$ 7,467</b>
Corrientes	\$ 16,079	\$ 3,459	\$ 7,671
Diferidos	(50,162)	12,325	(204)
	\$ (34,083)	\$ 15,784	\$ 7,467

El pasivo por impuesto diferido neto está compuesto por:

	Diciembre 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Valor en libros neto de propiedades, planta y equipo en exceso de la base de impuesto del activo	\$ (14,805)	\$ (32,221)
Pérdidas distintas a capital de ejercicios anteriores	74,132	58,698
Pasivos por desmantelamiento y otra provisión	10,914	14,474
Diferencias de tiempos en reconocimiento de ingresos y gastos, y otros	2,079	751
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>72,320</b>	<b>\$ 41,702</b>
Activo por impuesto diferido no reconocido	(35,332)	(54,877)
<b>Activo (pasivo) por impuesto diferido neto</b>	<b>36,988</b>	<b>\$ (13,175)</b>

A diciembre 31 de 2016, la Compañía tenía pérdidas distintas a capital de ejercicios anteriores por aproximadamente \$100 millones (\$59,5 millones a diciembre 31 de 2015), disponibles para reducir el ingreso gravable en años futuros. A diciembre 31 de 2016, la Compañía tenía disponibles activos por impuesto de renta diferido de \$35,5 millones (\$54,9 millones a diciembre 31 de 2015) relacionados con Canadá, Brasil y Colombia, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros debido a incertidumbres relacionadas con la capacidad de utilizar estos saldos en el futuro.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

### NOTA 15 – REMUNERACIÓN A PERSONAL GERENCIAL CLAVE

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

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Salarios y honorarios de miembros de junta directiva	\$ 5,171	\$ 2,211	\$ 3,742
Pago a la cesación del contrato	-	1,744	-
Beneficios	645	309	680
Remuneración basada en acciones	2,424	2,792	4,797
Unidades de acciones restringidas	2,260	-	477
<b>Remuneración a personal gerencial clave</b>	<b>\$ 10,500</b>	<b>\$ 7,056</b>	<b>\$ 9,696</b>

### NOTA 16 – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Regalías de petróleo y gas natural	\$ 21,944	\$ 4,989	\$ 16,266

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

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Impuestos de renta pagados	\$ 8,893	1,994	\$ 10,544
Interés pagado	\$ 18,275	\$ 9,812	\$ 19,606

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Petróleo crudo pagadero en especie	\$ 186	\$ (1,568)	\$ (1,630)
Deuda convertible en acciones – no realizada	-	-	(1,611)
Deuda convertible en acciones – realizada	-	-	202
Derechos de adquisición de acciones – no realizados	1 -	(62)	(3,871)
Derechos de adquisición de acciones – realizados	1 -	(3)	(27)
Derechos fantasma de adquisición de acciones – no realizados	-	-	(5,703)
Derechos fantasma de adquisición de acciones – realizados	-	-	2,025
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	1 1,019	(15)	(625)
Unidades de acciones restringidas – realizadas	1 (16)	24	25
Inversiones – no realizadas	7 63	(166)	2,126
Inversiones – realizadas	7 541	-	5
Contratos de productos básicos – no realizados	-	-	(38)
Contratos de productos básicos – realizados	-	-	(182)
	<b>\$ 1,793</b>	<b>\$ (1,790)</b>	<b>\$ (9,304)</b>

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
<b>Cambio en:</b>			
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (24,529)	\$ 10,088	\$ 38,865
Depósitos y gastos pagados por anticipado	(4,882)	891	7,499
Inventario de petróleo crudo	(298)	566	891
Cuentas por pagar, comerciales y otras	19,308	(7,555)	(68,713)
Petróleo crudo pagadero en especie	(178)	(901)	671
Ingreso diferido	1,775	2,216	-
Impuesto a la riqueza por pagar	-	(630)	43
Impuestos por pagar	6,880	2,389	(10,043)
	<b>\$ (1,924)</b>	<b>\$ 7,064</b>	<b>\$ (30,787)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Actividades operativas	(14,243)	11,007	4,742
Actividades de inversión	12,319	(3,943)	(35,529)
	<b>\$ (1,924)</b>	<b>\$ 7,064</b>	<b>\$ (30,787)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

### NOTA 17 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

	Colombia (reportable)	Otros segmentos (no reportables)	Total
<b>Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016</b>			
Ingresos y otra ganancia	152,155	48	152,203
Pérdida en participación	-	(380)	(380)
Gastos, excluidos impuestos de renta y deterioros	(58,658)	(48,945)	(107,603)
Deterioro en activos de E&E	(17,339)	-	(17,339)
Deterioro en activos de D&P	(37,318)	-	(37,318)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	38,840	(49,277)	(10,437)
Recuperación de impuesto de renta	(34,083)	-	(34,083)
Ganancia (pérdida) neta	72,923	(49,277)	23,646
<b>Gastos de capital, netos</b>	<b>106,443</b>	<b>1,487</b>	<b>107,930</b>
<b>Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015</b>			
Ingresos y otra ganancia	\$ 39,628	\$ -	\$ 39,628
Pérdida en participación	-	(328)	(328)
Gastos, excluidos impuestos de renta y deterioros	(50,493)	(23,264)	(73,757)
Deterioro en activos de E&E	(8,651)	-	(8,651)
Deterioro en activos de D&P	(44,599)	-	(44,599)
Pérdida neta antes de impuestos	(64,115)	(23,592)	(87,707)
Gasto de impuesto de renta	15,784	-	15,784
Pérdida neta	\$ (79,899)	\$ (23,592)	\$ (103,491)
<b>Gastos de capital, netos</b>	<b>\$ 44,495</b>	<b>\$ 198</b>	<b>\$ 44,693</b>
<b>Doce meses terminados en junio 30 de 2015</b>			
Ingresos	\$ 149,368	\$ -	\$ 149,368
Ingreso de participación	-	4,689	4,689
Gastos, excluidos impuestos de renta y deterioros	(134,463)	(42,138)	(176,601)
Deterioro en activos de E&E	(3,954)	-	(3,954)
Deterioro en activos de D&P	(72,057)	-	(72,057)
Pérdida neta antes de impuestos	(61,106)	(37,449)	(98,555)
Gasto de impuesto de renta	7,467	-	7,467
Pérdida neta	\$ (68,573)	\$ (37,449)	\$ (106,022)
<b>Gastos de capital, netos</b>	<b>\$ 216,575</b>	<b>\$ 767</b>	<b>\$ 217,342</b>
<b>A diciembre 31 de 2016</b>			
Total activos	\$ 604,640	\$ 182,868	\$ 787,508
Total pasivos	\$ 159,068	\$ 252,054	\$ 411,112
<b>A diciembre 31 de 2015</b>			
Total activos	\$ 568,672	\$ 99,677	\$ 668,349

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Total pasivos	\$	113,616	\$	251,446	\$	365,062
---------------	----	---------	----	---------	----	---------

Los grandes clientes son clientes que representan más del 10% del ingreso total para un período dado. Para el año terminado en diciembre 31 de 2016, cuatro grandes clientes representaron el 20%, 19%, 19% y 10% de los ingresos totales del año, respectivamente. Para los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015, dos grandes clientes representaron el 38% y 31% de los ingresos totales en el período, respectivamente. Para el año terminado en junio 30 de 2015, cuatro grandes clientes representaron el 27%, 19%, 15% y 14% de los ingresos totales en el año, respectivamente

### NOTA 18 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores en libros y los correspondientes valores razonables de activos y pasivos financieros a diciembre 31 de 2016 se resumen a continuación:

		Valor en libros		Valor razonable
<b>Valor razonable a través de ganancia o pérdida</b>				
Efectivo	\$	66,283	\$	66,283
Efectivo restringido		62,073		62,073
Unidades de acciones restringidas		2,237		2,237
Inversiones		17,607		17,607
Petróleo crudo pagadero en especie		646		646
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		34,617		34,617
<b>Otros pasivos</b>				
Deuda con bancos		250,638		255,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras		32,438		32,438
Otras obligaciones de largo plazo		3,328		3,328

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

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

Los instrumentos financieros de la Compañía han sido evaluados conforme a la jerarquía de valor razonable descrita arriba. El efectivo, el efectivo restringido, las unidades de acciones restringidas y el petróleo crudo pagadero en

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

especie se clasifican en el Nivel 1. Una porción de las inversiones se clasifica en el Nivel 1 (\$2,7 millones) y otra porción se clasifica en el Nivel 2 (\$1,6 millones). La inversión en IEC se clasifica en el Nivel 3 (\$13,3 millones). No ha habido reclasificación de instrumentos financieros en o fuera de jerarquía alguna de valor razonable durante el año terminado en diciembre 31 de 2016. 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.

El valor en libros de la deuda con bancos incluye \$4,4 millones de costos de transacción compensados contra el monto de capital a diciembre 31 de 2016, el cual se amortiza por el término de la deuda con bancos subyacente mediante el uso del método de interés efectivo.

### Unidades de acciones restringidas

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a junio 30 de 2015	158	350
Otorgadas	45	94
Liquidadas	(125)	(273)
Pérdida realizada		24
Ganancia no realizada	-	(15)
Ganancia en cambio	-	(25)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2015</b>	<b>78</b>	<b>\$ 155</b>
Otorgadas	1,203	3,189
Liquidadas	(626)	(2,027)
Ganancia realizada	-	(16)
Pérdida no realizada	-	1,019
Ganancia en cambio	-	(83)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>655</b>	<b>\$ 2,237</b>

En agosto 18 de 2015 y noviembre 27 de 2015, la Compañía otorgó 15.000 y 30.000 unidades de acciones restringidas (“UAR”) con un precio de referencia de C\$2,28 y C\$2,77 por acción, respectivamente. Las UAR maduran en una mitad en un año y en otra mitad en dos años desde la fecha de otorgamiento, y se liquidarán en efectivo.

En octubre 2 de 2015 y octubre 7 de 2015, 117.388 y 8.000 UAR fueron liquidadas con un precio de referencia de C\$4,80 y C\$4,70 por acción, respectivamente.

En marzo 31 de 2016 y agosto 24 de 2016, la Compañía otorgó 1.150.615 y 52.000 UAR con un precio de referencia de C\$3,41 y C\$4,22 por acción, respectivamente. Las UAR de marzo 31 de 2016 y 33.000 de las UAR de agosto 24 de 2016 maduran en una mitad en seis meses y en otra mitad en un año desde fecha de otorgamiento y 19.000 de las UAR de agosto 24 de 2016 maduran en una mitad en un año y en otra mitad en dos años desde la fecha de otorgamiento, y probablemente se liquidarán todas en efectivo.

En enero 21 de 2016, febrero 14 de 2016, marzo 31 de 2016, mayo 30 de 2016, Agosto 18 de 2016, septiembre 30 de 2016 y noviembre 27 de 2016, 4.667, 11.250, 1.791, 10.000, 7.500, 575.313 y 15.000 UAR fueron liquidadas en efectivo a C\$2,16, C\$2,65, C\$3,31, C\$3,71, C\$4,09, C\$4,31 y C\$4,61 por acción, respectivamente.

### Derechos fantasma de adquisición de acciones

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a junio 30 de 2014	2,697	\$ 7,557



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

Liquidados	(2,697)	(3,500)
Pérdida realizada	-	2,025
Ganancia no realizada	-	(5,703)
Ganancia en cambio	-	(379)
<b>Saldo a junio 30 de 2015, diciembre 31 de 2015 y diciembre 31 de 2016</b>	<b>-</b>	<b>\$ -</b>

En relación con el cierre de la adquisición del negocio de Shona en diciembre 21 de 2012, la Compañía celebró un acuerdo de crédito por \$45 millones, el cual desde entonces ha sido reemplazado por el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado. Como contraprestación por la celebración del acuerdo de crédito, la Compañía aceptó un arreglo de “pago de derechos fantasma de adquisición de acciones” de modo que la Compañía pagaría un monto (en efectivo o en acciones, a elección de la Compañía) igual al monto *in-the-money* de 2.697.292 derechos de compra de acciones ordinarias de la Compañía a un precio de ejercicio de C\$4,50 por Acción. Los titulares de derechos fantasma de adquisición de acciones tenían el derecho de exigir que los derechos fantasma de adquisición de acciones fueran parcial o totalmente liquidadas en cualquier momento por un período de tres años.

Durante el año terminado en junio 30 de 2015, todos los 2.697.292 derechos fantasma de adquisición de acciones fueron liquidadas en efectivo por \$3,5 millones. Se reconoció una pérdida realizada en la liquidación de \$2 millones debida a una diferencia de valor razonable de los derechos fantasma de adquisición de acciones.

### Derechos de adquisición de acciones

	Número (000)	Monto
Saldo a junio 30 de 2015	779	67
Ejercidos	(515)	(3)
Ganancia no realizada	-	(62)
Ganancia en cambio	-	(2)
Saldo a diciembre 31 de 2015	264	-
Expirados	(264)	-
Ganancia no realizada	-	-
Ganancia en cambio	-	-
<b>Saldo a diciembre 31 de 2016</b>	<b>-</b>	<b>\$ -</b>

En septiembre 2 de 2015, 514.988 derechos de adquisición de acciones expiraron con un precio de ejercicio de C\$3,97. En febrero 9 de 2016, los restantes 264.192 derechos de adquisición de acciones expiraron con un precio de ejercicio de C\$5,20, los cuales tenían un valor razonable de mercado de \$0.

### Riesgo de mercado

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

#### (i) Riesgo de precio de productos básicos

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en los precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. Los precios de productos básicos para petróleo crudo se ven impactados por los eventos económicos mundiales que dictan los niveles de oferta y demanda. De tiempo en tiempo la Compañía puede procurar mitigar el riesgo

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

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.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía celebró un convenio financiero de cobertura sobre precio del petróleo bajo los siguientes términos:

Período	Volumen	Tipo	Rango de precio
Jul. 2016 – dic. 2016	1.000 bbls/día	Instrumento financiero de cobertura sobre precio de petróleo WTI	\$40,00 – \$58,40

### (ii) Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues algunos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses. A diciembre 31 de 2016, la tasa de cambio del dólar de Estados Unidos al peso colombiano fue de 3,000:1 (3,149:1 a diciembre 31 de 2015) y la tasa de cambio del dólar canadiense al dólar de Estados Unidos fue de 1,34:1 (1,38:1 a diciembre 31 de 2015).

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras a diciembre 31 de 2016 o durante el año terminado en esa fecha.

### (iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía 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. Los demás activos y pasivos financieros de la Compañía no están expuestos al riesgo de tasa de interés. La Compañía no tuvo contratos de intercambio de tasas de interés ni contratos financieros durante el año terminado en diciembre 31 de 2016.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

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

La siguiente tabla presenta las maduraciones contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a diciembre 31 de 2016:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda con bancos – capital	\$ 22,500	\$ 90,000	\$ 142,500	\$ 255,000
Obligación de arrendamiento financiero – no descontada	8,219	8,751	28,367	45,337
Cuentas por pagar, comerciales y otras	32,438	-	-	32,438
Petróleo crudo pagadero en especie	646	-	-	646
Impuestos por pagar	15,195	-	-	15,195
Ingreso diferido	3,991	-	3,731	7,722
Otras obligaciones de largo plazo	-	-	3,328	3,328
Unidades de acciones restringidas	2,181	56	-	2,237
	\$ 85,170	\$ 98,807	\$ 177,926	\$ 361,903

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$65,1 millones para garantizar algunas obligaciones derivadas de sus contratos de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales. Tales montos se vuelven exigibles solamente si la Compañía no cumple con tales obligaciones.

### Riesgo de crédito

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

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

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía castigó \$1,6 millones de cuentas por cobrar relacionadas con algunos préstamos hechos a sus socios de industria estratégicos.

### Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una fuerte base de capital para tener flexibilidad en el desarrollo futuro del negocio y mantener la confianza de inversionistas, acreedores y el mercado. La Compañía administra su estructura de capital y hace ajustes en respuesta a cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos subyacentes. La Compañía considera que su estructura de capital incluye el capital accionario, la deuda con

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

bancos y el capital de trabajo, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía de tiempo en tiempo puede emitir acciones ordinarias u otros títulos, vender activos o ajustar sus gastos de capital para manejar niveles actuales y proyectados de deuda.

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

En agosto 2 de 2016 y agosto 5 de 2016, la Compañía completó la primera y la segunda partes de las ofertas de colocación privada de 9.687.670 y 1.800.000 acciones ordinarias de la Compañía, respectivamente, emitidas a C\$4,08 por acción ordinaria para un total de C\$46,9 millones. La oferta de colocación privada aumenta la liquidez de la Compañía y su capacidad de explorar y desarrollar el 100% de sus activos de gas operados por el resto de 2016. Después de diciembre 31 de 2016, la Compañía firmó un nuevo acuerdo de crédito para refinanciar su deuda existente consistente en el Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de BNP y los Títulos Preferenciales Apollo, que actualmente ascienden a un total de \$255 millones, en un solo préstamo con los siguientes beneficios: a) una tasa de interés promedio más baja, y b) prórroga del primer pago de amortización del nuevo préstamo a término hasta 2019.

	<b>Diciembre 31 de 2016</b>	
Deuda con bancos – capital	\$	255,000
Superávit de capital de trabajo		(64,899)
<b>Deuda neta</b>	<b>\$</b>	<b>190,101</b>

### NOTA 19 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a diciembre 31 de 2016:

	<b>Menos de 1 año</b>		<b>1-3 años</b>		<b>Más de 3 años</b>		<b>Total</b>	
Contratos de exploración y producción	\$	50,166	\$	51,952	\$	-	\$	102,118
Contrato de operación de instalación de Jobo		3,250		7,072		7,569		17,891
Contrato de procesamiento de líquidos de gas natural		706		5,651		9,943		16,300
Arrendamientos de oficina		1,292		1,566		1,277		4,135

#### Contrato de producción incremental de Ecuador

En adición a los compromisos descritos arriba, la Compañía tiene a una participación patrimonial no operada del 25% en un consorcio (negocio conjunto), al cual en 2012 le fue adjudicado un contrato de producción incremental de los campos petroleros maduros Libertador y Atacapi en Ecuador. El consorcio planea realizar gastos en el proyecto estimados en un total de \$397 millones (\$107.6 millones netos para la Compañía) por el término de 15 años del contrato. A diciembre 31 de 2016 la Compañía había hecho gastos por \$85,3 millones en relación con su compromiso con el CPI de Ecuador.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

---

### Oleoducto Bicentenario de Colombia (“OBC”)

La Compañía posee una participación del 0.5% en OBC, entidad que posee un sistema de oleoducto que conectará la producción de petróleo de la cuenca de los Llanos con el sistema de oleoducto de Caño Limón. Conforme a los términos del acuerdo con OBC, a la Compañía se le puede exigir que otorgue respaldo financiero o garantías por su participación proporcional de capital en cualquier financiación futura de deuda que asuma OBC. La Compañía también celebró con OBC acuerdos de pago en firme independientemente del volumen transportado para 550 barriles de petróleo por día a \$8,54 / barril, con el fin de garantizar su ingreso del oleoducto.

### Contingencias

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

### NOTA 20 – INGRESO DIFERIDO

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía recibió recursos por petróleo crudo y gas natural por entregar a una fecha posterior (“Nominaciones No Entregadas”). A diciembre 31 de 2016, las Nominaciones No Entregadas resultaron en un saldo de ingreso diferido de \$4 millones (\$3,4 millones relacionados con gas y \$0,6 millones relacionados con petróleo crudo), el cual ha sido clasificado como pasivo corriente pues se espera que sea liquidado dentro de los próximos doce meses.

Pacific Exploration & Production Corp. (“Pacific”) suscribió un acuerdo con la Compañía por el cual, entre otras cosas, la Compañía acordó transferir a Pacific la calidad de operadora del contrato de Exploración y Producción de Portofino (el “Contrato”) con sujeción a la aprobación de la ANH. Conforme a los términos del acuerdo, Pacific operará los descubrimientos comerciales hechos en el contrato. Como contraprestación por la transferencia de la calidad de operadora, Pacific pagó la suma de \$3,7 millones (la “Contraprestación”) y ha acordado darle a la Compañía la opción de participar proporcionalmente según su participación en el Contrato, así como en todos los proyectos de oleoductos e infraestructura de transporte en los cuales participe Pacific con respecto a la evacuación de crudo del área. A diciembre 31 de 2016, la condición del contrato no se ha cumplido y, por lo tanto, la contraprestación sigue siendo reconocida como ingreso diferido y clasificada como pasivo no corriente.

### NOTA 21 – INGRESO EN FIRME Y OTRO INGRESO

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía realizó ingreso en firme de \$6,1 millones relacionado con la porción de nominaciones de ventas de gas natural por parte de compradores a los que no se les hizo entrega, normalmente debido a la incapacidad de los compradores de aceptar dicho gas para el cual los compradores no tenían recurso o derecho legal de entrega a una fecha posterior.

Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía realizó otro ingreso de \$3,5 millones relacionado con un cargo por sanción debido a la operación demorada de la planta de procesamiento de gas natural de acuerdo con el contrato de arrendamiento celebrado con Promisol SAS (ver nota 5 y nota 9).

La Compañía es elegible para recibir dividendos sobre su inversión en OBC. Durante el año terminado en diciembre 31 de 2016, la Compañía recibió ingreso por dividendos de \$0,7 millones (\$0,3 millones en los seis meses terminados en diciembre 31 de 2015; y \$0,3 millones en el año terminado en junio 30 de 2015).

### NOTA 22 – IMPUESTO A LA RIQUEZA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015  
(en dólares de Estados Unidos (cantidades en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

El impuesto a la riqueza representa un impuesto sobre el capital de las compañías colombianas y sucursales colombianas de compañías extranjeras. El impuesto fue aprobado por el gobierno colombiano en diciembre de 2014 y fue fijado para los años calendarios 2015 y 2017 a tasas de 1.15%, 1.0% y 0.40%, respectivamente, del patrimonio neto de las entidades colombianas de la Compañía a enero 1 de 2015 y enero 1 de 2016 resultando en un gasto por impuesto a la riqueza de \$1,1 millones para el año terminado en diciembre 31 de 2016 (\$0 para seis meses terminados en diciembre 31 de 2015; y \$1,5 millones para el año terminado en junio 30 de 2015). El monto fue clasificado como gasto operativo en los estados consolidados de operaciones pues no es calculado con base en el ingreso.

### NOTA 23 – SUBSIDIARIAS IMPORTANTES

La Compañía tiene las siguientes subsidiarias importantes:

	País de constitución	Fin del año fiscal	Participación como propietaria	
			Diciembre 31 de 2016	Diciembre 31 de 2015
Canacol Energy Inc.	Canadá	Diciembre 31	100%	100%
Canacol Energy Ltd. (Columbia Británica)	Canadá	Diciembre 31	100%	100%
Shona Energy Company Inc. (Alberta)	Canadá	Diciembre 31	100%	100%
CNE Oil & Gas S.A.S (Colombia)	Colombia	Diciembre 31	100%	100%

### NOTA 24 – INVERSIÓN EN INTEROIL

En octubre 28 de 2015, la Compañía invirtió \$3.2 millones en Andes Interoil Limited (“Interoil”) para adquirir el 49% de las acciones en circulación de Interoil. Debido a la propiedad que tiene la Compañía y su participación en el gobierno corporativo, tiene influencia significativa sobre Interoil y, por tanto, ha contabilizado Interoil mediante el uso del método de participación. La inversión fue inicialmente reconocida al costo y posteriormente fue reducida por la pérdida total de Interoil para el período proporcional desde la fecha de adquisición de octubre 28 de 2015 hasta diciembre 31 de 2015 (“Período proporcional terminado en diciembre 31 de 2015”) y el año terminado en diciembre 31 de 2016.

As at	Diciembre 31 de 2016		Diciembre 31 de 2015	
Efectivo y equivalentes de efectivo (brutos) de Interoil	\$	11,468	\$	15,558
Deuda con bancos (bruta) de Interoil		37,863		43,892
Activos corrientes totales (brutos) de Interoil	\$	15,117	\$	21,098
Activos no corrientes totales (brutos) de Interoil		34,259		39,948
Pasivos corrientes totales (brutos) de Interoil		8,850		12,008
Pasivos no corrientes totales (brutos) de Interoil		41,491		38,685
Patrimonio (bruto) de Interoil		(965)		10,353
Inversión en Interoil	\$	758	\$	2,491
		<b>Año terminado en diciembre 31 de 2016</b>		Período proporcional terminado en diciembre 31 de 2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

Ingreso (bruto) de InterOil	\$	15,083	\$	2,570
Agotamiento y depreciación (brutos) de InterOil		6,208		1,444
Gasto de intereses (bruto) de InterOil		5,070		1,078
Gasto de impuesto de renta (recuperación) (bruto) de InterOil		1,399		(1,437)

		Año terminado en diciembre 31 de 2016		Período proporcional terminado en diciembre 31 de 2015
Pérdida neta de InterOil	\$	6,898	\$	2,918
Otra pérdida total de InterOil		32		17
Participación de la Compañía en la pérdida neta de InterOil		1,725		730
Participación de la Compañía en otra pérdida total de InterOil		8		4

### NOTA 25 – INVERSIÓN EN ARREGLOS CONJUNTOS

#### Negocio conjunto

La Compañía lleva a cabo sus operaciones en Ecuador mediante una participación patrimonial del 25% en el CPI de Ecuador, el cual es reportado en estos estados financieros con el uso del método contable de participación. Los detalles de los activos netos y la ganancia neta del CPI de Ecuador se muestran a continuación junto con la participación de la compañía en la inversión y la utilidad.

A		diciembre 31 de 2016		Diciembre 31 de 2015
Efectivo y equivalentes a efectivo de CPI de Ecuador (brutos)	\$	9,672	\$	7,412
Deuda con bancos de CPI de Ecuador (bruta)		175,463		174,065
Activos corrientes totales de CPI de Ecuador (brutos)	\$	130,828	\$	91,781
Activos no corrientes totales de CPI de Ecuador (brutos)		123,197		170,717
Pasivos corrientes totales de CPI de Ecuador (brutos)		71,148		105,297
Pasivos no corrientes totales de CPI de Ecuador (brutos)		138,253		118,124
Capital de CPI de Ecuador (bruto)		44,624		39,078
Inversión en negocio conjunto	\$	14,656	\$	13,311

		Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016		Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015		Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Ingreso de negocio conjunto (bruto)	\$	100,797	\$	61,689	\$	115,555
Agotamiento y depreciación de negocio conjunto (brutas)		59,094		46,722		60,003
Gasto de interés de negocio conjunto (bruto)		9,768		4,030		8,294

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

	Doce meses terminados en diciembre 31 de 2016	Seis meses terminados en diciembre 31 de 2015	Doce meses terminados en junio 30 de 2015
Gasto en impuesto de renta de negocio conjunto (bruto)	1,845	1,300	4,458
Ganancia neta y ganancia total de negocio conjunto	\$ 5,379	\$ 1,608	\$ 18,758
Participación de la Compañía en utilidad de negocio conjunto	1,345	402	4,689

### Operaciones conjuntas

La Compañía tiene las siguientes operaciones conjuntas significativas:

Operación conjunta	Lugar principal de negocios	Porcentaje de participación en la explotación
LLA-23	Colombia	91%
Santa Isabel	Colombia	30% (profundo); 100% (poco profundo)
VMM-2	Colombia	66.9% (profundo); 40% (poco profundo)
VMM-3	Colombia	20%
Ombú/Capella	Colombia	10%
Coatí	Colombia	20%
Portofino	Colombia	40%
Los Picachos	Colombia	37.5%
Macaya	Colombia	37.5%
Serranía	Colombia	37.5%

### NOTA 26 – EVENTO SUBSIGUIENTE

En febrero 14 de 2017, la Compañía celebró un acuerdo de crédito por \$265 millones, préstamo a término preferencial y garantizado con un sindicato de bancos liderado por Credit Suisse (Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017). El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 vencerá en marzo 20 de 2022, con interés pagadero trimestralmente y capital pagadero en 13 cuotas trimestrales iguales a partir de marzo 20 de 2019, después de más de dos años de período de gracia inicial. El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 causa intereses a LIBOR más 5.5% y está garantizado con todos los activos importantes de la Compañía. Los recursos del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 fueron usados para el pago del capital por un monto de \$255 millones incluidos \$180 millones del Préstamo Preferencial y Garantizado de BNP Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 y \$75 millones de Títulos Preferenciales, más intereses causados y costos de la transacción. Los recursos restantes del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 fueron puestos a disposición para otros fines corporativos generales.

El Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de 2017 incluye varios pactos no financieros y financieros incluida una Razón máxima de Apalancamiento Consolidado de 3,00:1.00, una Razón mínima de Cobertura de Interés



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A diciembre 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015 y para los períodos terminados en diciembre 31 de 2016, diciembre 31 de 2015 y junio 30 de 2015

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

---

Consolidado de 3.50:1.00 y una Razón mínima de activos corrientes consolidados a Activos Corrientes Consolidados a Pasivos Corrientes Consolidados de 1.00:1.00.