

# **CANACOL ENERGY LTD.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO  
AUDITADOS) PARA LOS TRES Y SEIS MESES TERMINADOS EN DICIEMBRE 31 DE  
2014**



## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Diciembre 31 de 2014	Junio 30 de 2014
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 124,696	\$ 163,729
Efectivo restringido	6	5,802	7,379
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		33,982	60,981
Gastos y depósitos pagados por anticipado		10,741	12,405
Inversiones	7	2,500	5,254
Inventario de petróleo crudo		2,050	1,936
		179,771	251,684
<b>Activos no corrientes</b>			
Efectivo restringido	6	68,969	59,448
Activos de exploración y evaluación	4	181,754	133,510
Propiedades, planta y equipo	5	313,187	301,398
Inversión en negocio conjunto	17	11,851	8,046
Inversiones	7	2,416	2,501
		578,177	504,903
<b>Total activos</b>		\$ 757,948	756,587
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda con bancos	8	\$ 58,667	44,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras		83,682	75,814
Petróleo crudo por pagar en especie	15	1,616	-
Contratos de productos básicos	15	-	38
Derechos de adquisición de acciones	15	130	2,121
Deuda convertible en acciones	9	21,887	-
Unidades de acciones restringidas	15	317	202
Impuesto al patrimonio por pagar		-	582
Impuestos por pagar		15,332	15,969
		181,631	138,726
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda con bancos	8	185,913	166,688
Ingreso diferido		3,731	3,731
Obligaciones de desmantelamiento		12,656	10,518
Unidades de acciones restringidas	15	300	202
Derechos de adquisición de acciones	15	56	2,210
Derechos fantasma de adquisición de acciones	15	-	7,557
Deuda convertible en acciones	9	-	25,395
Otras obligaciones de largo plazo		219	219
Pasivos por impuestos diferidos		1,118	1,054
<b>Total pasivos</b>		385,624	356,300

<b>A</b>	<b>Nota</b>	<b>Diciembre 31 de 2014</b>	<b>Junio 30 de 2014</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital accionario	10	551,590	551,049
Otras reservas		52,198	48,842
Otra pérdida total acumulada		347	347
Déficit		(231,811)	(199,951)
<b>Total patrimonio</b>		<b>372,324</b>	<b>400,287</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 757,948</b>	<b>\$ 756,587</b>

Compromisos y contingencias (nota 16).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE OPERACIONES E INGRESO TOTAL

(NO AUDITADO)

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

	Nota	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
		2014	2013	2014	2013
<b>Ingresos</b>					
Ingresos de petróleo y gas natural, netos de regalías	13	\$ 36,404	\$ 42,168	\$ 95,321	\$ 90,390
Participación en ganancia de negocio conjunto	17	1,479	1,023	3,806	1,193
<b>Gastos</b>					
Gastos de producción y de transporte		17,009	14,790	37,841	32,551
Costos de exploración y previos a la licencia		4,310	213	4,400	240
Generales y administrativos		7,756	8,980	13,654	14,391
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas	10	2,057	519	3,325	750
Agotamiento y depreciación	5	16,818	7,530	36,311	14,828
(Ganancia) en cambio y otros		(2,076)	(577)	409	1,230
(Ganancia) pérdida en derivados e instrumentos financieros	13	(4,455)	16,939	(9,585)	26,656
Cambio en provisión		(1,865)	-	(1,865)	-
Deterioro en propiedades, planta y equipo	5	27,396	-	27,396	-
Pérdida en disposición de activos	4,5	7,944	-	7,944	-
		74,894	48,394	119,830	90,646
Gasto financiero neto	11	5,482	2,206	8,870	4,149
<b>Pérdida antes de impuestos de renta</b>		<b>(42,493)</b>	<b>(7,409)</b>	<b>(29,573)</b>	<b>(3,212)</b>
<b>Impuestos de renta (recuperación)</b>					
Corrientes		(1,403)	5,548	2,223	7,170
Diferidos		4,880	(2,545)	64	(2,951)
		3,477	3,003	2,287	4,219
<b>Pérdida neta y pérdida total</b>		<b>(45,970)</b>	<b>(10,412)</b>	<b>(31,860)</b>	<b>(7,431)</b>
<b>Pérdida de ingreso por acción</b>					
Básica	12	\$ (0.43)	\$ (0.12)	\$ (0.30)	\$ (0.09)
Diluida	12	\$ (0.43)	\$ (0.12)	\$ (0.30)	\$ (0.09)

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(NO AUDITADO)

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

	Número de acciones ordinarias	Capital accionario	Otras reservas	Otro ingreso total acumulado	Déficit	Total patrimonio
Saldo a junio 30 de 2013	86,506	\$ 408,770	\$ 40,074	\$ 347	\$ (209,888)	\$ 239,303
Opciones de compra de acciones ejercidas	182	799	(310)	-	-	489
Remuneración basada en acciones	-	-	1,409	-	-	1,409
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(7,431)	(7,431)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2013</b>	<b>86,688</b>	<b>409,569</b>	<b>41,173</b>	<b>347</b>	<b>(217,319)</b>	<b>233,770</b>
Saldo a junio 30 de 2014	107,736	\$ 551,049	\$ 48,842	\$ 347	\$ (199,951)	\$ 400,287
Opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	78	541	11	-	-	552
Remuneración basada en acciones	-	-	3,345	-	-	3,345
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(31,860)	(31,860)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>107,814</b>	<b>\$ 551,590</b>	<b>\$ 52,198</b>	<b>\$ 347</b>	<b>(231,811)</b>	<b>372,324</b>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE CAJA

(NO AUDITADO)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
		2014	2013	2014	2013
<b>Actividades de operación</b>					
Pérdida neta del período		\$ (45,970)	\$ (10,412)	\$ (31,860)	(7,431)
Ajustes:					
Gasto financiero neto	11	5,482	2,206	8,870	4,149
Ganancia de participación en negocio conjunto	17	(1,479)	(1,023)	(3,806)	(1,193)
Remuneración basada en acciones y unidades de acciones restringidas		2,057	519	3,325	750
Agotamiento y depreciación	5	16,818	7,530	36,311	14,828
(Ganancia) pérdida en derivados e instrumentos financieros	13	(4,267)	16,738	(9,397)	25,606
(Ganancia) pérdida no realizada en cambio y otros		(746)	(1,233)	2,636	221
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	15	(38)	-	(38)	(1,321)
Impuesto de renta diferido		(4,880)	(2,545)	64	(2,951)
Costos de exploración	4	3,954	-	3,954	-
Deterioro en propiedades, planta y equipo	5	27,396	-	27,396	-
Pérdida en disposición de activos	4,5	7,944	-	7,944	-
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	13	15,712	24,626	31,962	23,472
		<b>31,743</b>	<b>36,406</b>	<b>77,361</b>	<b>56,130</b>
<b>Actividades de inversión</b>					
Gastos en activos de exploración y evaluación		(66,806)	(4,077)	(93,347)	(11,113)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(28,402)	(18,046)	(48,822)	(27,678)
Inversiones		-	(2,546)	207	(2,840)
Cambio en efectivo restringido		28,947	(14,033)	(7,944)	(15,936)
Producto de disposiciones y cesiones de participación	4	11,225	-	11,225	-
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	13	(13,404)	(1,467)	30	8,038
		<b>(68,440)</b>	<b>(40,169)</b>	<b>(138,651)</b>	<b>(49,529)</b>

	Nota	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
		2014	2013	2014	2013
<b>Actividades de financiación</b>					
Gasto financiero neto pagado		(4,007)	(1,579)	(6,151)	(2,905)
Liquidación de pasivo de derechos fantasma de adquisición de acciones	15	(3,500)	-	(3,500)	-
Emisión de acciones ordinarias	10	-	187	434	482
Retiro contra deuda con bancos, neto de costos de transacción	8	46,141	-	46,141	-
Pago de deuda con bancos	8	(14,667)	-	(14,667)	-
		<b>23,967</b>	<b>(1,392)</b>	<b>22,257</b>	<b>(2,423)</b>
Cambio en efectivo y equivalentes a efectivo		(12,730)	(5,155)	(39,033)	4,178
Efectivo y equivalentes a efectivo, inicio del período		137,426	61,623	163,729	52,290
<b>Efectivo y equivalentes a efectivo, final del período</b>		<b>\$ 124,696</b>	<b>\$ 56,468</b>	<b>\$ 124,696</b>	<b>\$ 56,468</b>

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## NOTES A ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

(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 y Ecuador, con actividades secundarias en Brasil y Perú. 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, la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNNEF y la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros intermedios consolidados condensados (los “estados financieros”) para su emisión en febrero 10 de 2015.

### NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros han sido preparados por la administración de acuerdo con el Estándar Contable Internacional 34, “Informes financieros intermedios”. Estos estados financieros no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales consolidados completos y deben ser leídos junto con los estados financieros anuales consolidados de la Compañía correspondientes al año terminado en junio 30 de 2014.

#### Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por los contratos de productos básicos, la deuda convertible en acciones, los derivados incorporados, las inversiones, los derechos de adquisición de acciones, los derechos fantasma de adquisición de acciones y las unidades de acciones restringidas, 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”).

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

#### Moneda funcional y de presentación

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

### NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía ha hecho las siguientes aclaraciones en sus políticas contables:

#### Principios de consolidación

**Subsidiarias** – Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Existe control cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a retornos variables provenientes por su relación con la subsidiaria, y tiene la capacidad de afectar tales retornos mediante su poder sobre la subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros desde la fecha en que el control comienza hasta la fecha en que el control cesa.

#### Instrumentos financieros derivados

**Deuda convertible en acciones** – La deuda convertible en acciones se registra a valor razonable a través de ganancia o pérdida debido a la imposibilidad de determinar separadamente el valor razonable del derivado incorporado. Después del reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son medidos a valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en los estados consolidados de operaciones.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

---

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

**Activos de exploración y evaluación (“E&E”)** – Los costos de E&E, incluidos los costos de adquisición de licencias, adquisición de participaciones o adquisición de derechos de participación en la explotación y los costos generales y administrativo directamente atribuibles inicialmente son capitalizados como activos tangibles o intangibles de acuerdo con la naturaleza de los activos adquiridos. 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 viabilidad comercial.

### Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) nuevas y revisadas

#### CINIIF 21 - “Gravámenes”

La Junta Internacional de Normas Contables emitió la nueva interpretación CINIIF 21, “Gravámenes”, la cual ha sido adoptada por la Compañía en el trimestre en curso. La interpretación aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen a partir del momento en que ocurre la actividad que desencadena el pago, según lo identificado en la legislación respectiva. La adopción de la CINIIF 21 no tuvo impacto significativo en los estados financieros.

### Recientes pronunciamientos contables

Los siguientes son nuevos pronunciamientos sobre NIIF que han sido emitidas. Aunque no están aún en efecto y no han sido adoptadas anticipadamente, pueden tener un impacto futuro en la Compañía, según se explica a continuación.

(i) Reforma la NIC 1

En julio 1 de 2016 la Compañía deberá adoptar las reformas a la NIC 1, la cual involucra la aplicación de criterio profesional en la determinación de cuál información debe ser revelada en los estados financieros. Además, las reformas establecen que el criterio profesional debe ser utilizado en la determinación de dónde y en qué orden debe ser presentada la información en las revelaciones financieras.

(ii) Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación (reformas a la NIIF 10, la NIIF 12 y la NIC 28)

En julio 1 de 2016 la Compañía deberá adoptar las reformas a la NIIF 10, “Estados financieros consolidados”, la NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”, y la NIC 28, “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, las cuales introducen aclaraciones a los requisitos para la contabilidad de entidades de inversión. Las reformas también brindan alivio en ciertas circunstancias, lo cual reducirá los costos de aplicación de las Normas.

(iii) Ingreso de contratos con clientes

En julio 1 de 2017 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 único de cinco pasos, basado en principios contables, el cual será aplicado a todos los contratos con clientes, con limitadas excepciones, incluidos, entre otros, los arrendamientos dentro del alcance de la NIC 17 y los instrumentos financieros y otros derechos u

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

### (NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

obligaciones contractuales dentro del alcance de la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, la NIIF 10, “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 entidad.

#### (iv) Instrumentos financieros

En julio 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”. La nueva norma reemplaza los múltiples modelos actuales de clasificación y medición para activos y pasivos financieros por un modelo único que solamente tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

Partes de la norma siguen en desarrollo y el impacto total de la misma en los estados financieros no se conocerá hasta que el proyecto esté completo.

#### (v) NIC 16, “Propiedades, planta y equipo”, y NIC 38, “Activos intangibles”

En julio 1 de 2016 la Compañía deberá adoptar la aclaración de la definición de “Método aceptable de depreciación y amortización” para excluir un método de depreciación que esté basado en ingreso que sea generado por una actividad que incluya el uso de un activo.

#### (vi) NIIF 11, “Acuerdos conjuntos”

En julio 1 de 2016 la Compañía deberá adoptar la reforma a la NIIF 11, “Acuerdos conjuntos”, para contabilizar adquisiciones de participación en operaciones conjuntas. La reforma exige que el adquirente de una participación en una operación conjunta en la cual la actividad constituya un negocio aplique todos los principios contables de combinación de negocios de la NIIF 3 y otras NIIF, salvo aquellos principios que entren en conflicto con la directriz de la NIIF 11, y que revele la información exigida por la NIIF 3 y otras NIIF para combinaciones de negocios.

La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto de los anteriores pronunciamientos de NIIF recientemente emitidos.

### NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a junio 30 de 2013	\$	92,753
Adiciones		27,108
Adquisiciones de propiedades		15,000
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(965)
Transferidos a gastos de exploración		(386)
Saldo a junio 30 de 2014		133,510
Adquisiciones de propiedades		37,609
Adiciones		56,782
Disposiciones y acuerdos de cesión de participación		(17,492)
Transferidos a gastos de exploración		(2,130)
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(26,525)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>\$</b>	<b>181,754</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

---

Durante los tres meses terminados en diciembre 31 de 2014, la Compañía adquirió el derecho a un 20% en los contratos de E&P de COR 4 y COR 12 ubicados en la Cuenca del Alto Magdalena en Colombia, por un pago total en efectivo de \$5 millones. Además, la Compañía también adquirió el derecho a una participación del 100% en los contratos de E&P de VIM 5 y VIM 19 situados en la Cuenca del Alto Magdalena en Colombia por una contraprestación total consistente en un pago en efectivo de \$29.5 millones y un derecho de regalía del 3% sobre el ingreso neto generado por la venta de hidrocarburos derivados de la perforación de cualquier pozo de exploración en tales bloques.

En relación con la adquisición de los contratos de E&P de VIM 5 y VIM 19, la Compañía celebró un acuerdo de cesión de participación con un socio de la industria por el 25% de participación en los contratos de E&P de VIM 5 y VIM 19 por una contraprestación total de \$10.7 millones consistentes en un pago en efectivo de \$7.5 millones y un reembolso del 50% de los costos de perforación hasta \$9 millones realizados por la Compañía en dos pozos exploratorios bajo el contrato VIM 5.

Durante los tres meses terminados en diciembre 31 de 2014 la Compañía dispuso de su derecho en el contrato de E&P de Morichito con lo cual obtuvo recursos por \$0.5 millones, lo cual tuvo como resultado una pérdida en la venta de activos de D&P y E&E de \$7.9 millones.

Durante los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014, la Compañía evaluó sus bloques de exploración para determinar deterioros y, como resultado del abandono o del planeado abandono de ciertos bloques, todos los costos y participaciones capitalizadas relacionados con tales bloques han sido transferidos a gastos de exploración. Además de los \$3.9 millones (\$0 en 2013) de costos relacionados con el abandono, \$0.4 millones y \$0.5 millones (\$0.2 millones y \$0.2 millones en 2013) de costos previos a la licencia, respectivamente, fueron también incluidos en costos previos a la licencia y de exploración para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014, respectivamente.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

### 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 2013	\$ 472,997	\$ 6,728	\$ 479,725
Adquisición de propiedades	40,000	-	40,000
Adiciones	69,402	1,655	71,057
Transferencias de activos de E&E (nota 4)	965	-	965
Reclasificaciones	(321)	321	-
Saldo a junio 30 de 2014	583,043	8,704	591,747
Adiciones	50,030	687	50,717
Disposiciones	(1,691)	-	(1,691)
Eliminaciones	(221)	(31)	(252)
Transferencias de activos de E&E (nota 4)	26,525	-	26,525
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>\$ 657,686</b>	<b>\$ 9,360</b>	<b>\$ 667,046</b>
<b>Agotamiento y depreciación acumulados</b>			
Saldo a junio 30 de 2013	\$ (237,316)	\$ (4,131)	\$ (241,447)
Agotamiento y depreciación	(38,224)	(516)	(38,740)
Deterioro	(10,577)	-	(10,577)
Reclasificaciones y ajustes de inventario	388	27	415
Saldo a junio 30 de 2014	(285,729)	(4,620)	(290,349)
Agotamiento y depreciación	(36,022)	(289)	(36,311)
Deterioro	(27,396)	-	(27,396)
Eliminación y ajustes de inventario	166	31	197
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>\$ (348,981)</b>	<b>\$ (4,878)</b>	<b>\$ (353,859)</b>
<b>Valores en libros</b>			
A junio 30 de 2013	\$ 235,681	\$ 2,597	\$ 238,278
A junio 30 de 2014	\$ 297,314	\$ 4,084	\$ 301,398
<b>A diciembre 31 de 2014</b>	<b>\$ 308,705</b>	<b>\$ 4,482</b>	<b>\$ 313,187</b>

Durante los tres meses y seis terminados en diciembre 31 de 2014 la Compañía dispuso de su derecho en el contrato de E&P de Morichito con lo cual obtuvo recursos por \$0.5 millones, lo cual tuvo como resultado una pérdida en la venta de activos de D&P y E&E de \$7.9 millones.

En junio 1 de 2014 la Compañía adquirió un 10% adicional de participación en la explotación en el contrato de E&P de LLA-23 por un pago total en efectivo de \$40 millones.

A junio 30 de 2014 se registró una reducción de \$10.6 millones (106.8 millones en 2013) con base en el monto recuperable estimado de la UGC de Rancho Hermoso, que representa el valor en uso utilizando flujos de caja de reservas descontados al 10% (al 25% en 2013) según lo determinado por los evaluadores de reservas externos de la Compañía y los precios proyectados vigentes de petróleo crudo. Tal reducción fue principalmente el resultado de revisiones descendentes de los estimados de reservas a junio 30 de 2014.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

En vista de la reciente debilidad de los precios de referencia del petróleo crudo, se realizaron pruebas de deterioro a diciembre 31 de 2014, mediante el uso de estimados de precios de petróleo crudo proyectados y revisados. Las pruebas de deterioro tuvieron como resultado una reducción, principalmente relacionada con la UGC de Rancho Hermoso, por un total de \$27.4 millones (\$0 en 2013) a diciembre 31 de 2014. Los activos productivos claves de la Compañía en Esperanza y LLA-23 no se vieron afectados.

Las pruebas de deterioro realizadas a diciembre 31 de 2014 se basaron en cálculos de valor en uso mediante la utilización de una tasa de descuento antes de impuestos del 10% y los siguientes estimados de precios futuros de productos básicos:

Año	Petróleo WTI (US\$/bbl)	Gas de la Guajira (US\$/MMBTU) (Campo Nelson)	Gas de la Guajira (US\$/MMBTU) (No del Campo Nelson)
2015	65.00	4.73	4.70
2016	71.40	5.15	4.79
2017	78.03	5.27	4.89
2018	84.90	5.40	4.99
2019	92.01	5.56	5.09
2020	93.85	5.65	5.19
2021	95.72	5.31	5.29
2022	97.64	5.42	5.40
2023	99.59	5.53	5.51
2024	101.58	5.64	5.62
Resto	+2.0% por año	+2.0% por año	+2.0% por año

### NOTA 6 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Diciembre 31 de 2014	Junio 30 de 2014
Efectivo restringido – corriente	\$ 5,802	\$ 7,379
Efectivo restringido – a largo plazo	68,969	59,448
	\$ 74,771	\$ 66,827

A diciembre 31 de 2014, el efectivo restringido consistió en \$47.4 millones de depósitos a términos usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador (clasificados como no corrientes), \$8.7 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital (\$5.8 millones clasificados como corrientes y \$2.9 millones clasificados como no corrientes), y \$18.7 millones mantenidos en una cuenta de reserva de deuda según lo requerido conforme al préstamo a término preferencial y garantizado (clasificados como no corrientes).

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

### NOTA 7 – INVERSIONES

Saldo a junio 30 de 2013	\$	2,467
Adiciones		5,821
Pérdida no realizada		(508)
Pérdida en cambio		(25)
Saldo a junio 30 de 2014		7,755
Liquidación neta		(207)
Pérdida no realizada		(2,008)
Pérdida en cambio		(624)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>\$</b>	<b>4,916</b>

Durante el año terminado en junio 30 de 2014, la Compañía invirtió \$5 millones en valores de una compañía dedicada a la exploración y el desarrollo de petróleo y gas en Latinoamérica. Un directivo de la Compañía es también miembro de la junta directiva de tal compañía. Durante los seis meses terminados en diciembre 31 de 2014, la contraparte liquidó una porción de los valores por \$2.5 millones en tanto que invirtió \$2.3 millones adicionales en acciones de esa compañía. Los restantes \$2.5 millones invertidos en los valores deben ser liquidados en junio 30 de 2015 y en esa medida han sido clasificados como corrientes a diciembre 31 de 2014.

A diciembre 31 de 2014, la inversión en acciones de \$0.3 millones y la inversión en oleoducto (ver nota 16) de \$2.1 fueron clasificadas como no corrientes pues no se espera que se liquiden dentro de un año a diciembre 31 de 2014.

### NOTA 8 – DEUDA CON BANCOS

Saldo a junio 30 de 2013	\$	134,316
Giro, neto de costos de transacción		74,045
Amortización de costos de transacción		2,327
Saldo a junio 30 de 2014		210,688
Giro, neto de costos de transacción		46,141
Pago		(14,667)
Amortización de costos de transacción		2,418
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>\$</b>	<b>244,580</b>

La deuda de la Compañía con bancos a diciembre 31 de 2014 consistió en un Préstamo a Término Preferencial y Garantizado por un monto de capital de \$205.3 millones (“Préstamo a Término”) y Títulos Preferenciales No Garantizados (“Títulos Preferenciales”) por un monto de capital de \$50 millones.

El Préstamo a Término es por un término de cinco años, con interés pagadero trimestralmente y capital pagadero en 15 cuotas trimestrales iguales a partir de octubre de 2014. A diciembre 31 de 2014 hay cuatro cuotas trimestrales exigibles durante un año que suman en total \$58.7 millones clasificados como pasivo corriente. El saldo restante del préstamo está clasificado como no corriente.

La Compañía celebró un convenio por \$100 millones con Apollo Investment Corporation para la emisión de títulos de deuda preferenciales no garantizados y con tasa flotante, con \$50 millones girados y financiados en octubre 29 de 2014, y \$50 millones más comprometidos y disponibles para ser girados en cualquier momento en un lapso de 18 meses a la sola discreción de la Compañía, únicamente con

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

sujeción a condiciones habituales de cierre. 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. Los cargos por disponibilidad sobre la porción no girada de los Títulos Preferenciales se calculan al 1% anual. A diciembre 31 de 2014, el monto girado de \$50 millones ha sido clasificado como no corriente.

### NOTA 9 – DEUDA CONVERTIBLE EN ACCIONES

Saldo a junio 30 de 2013	\$	22,091
Pérdida no realizada		3,699
Ganancia en cambio		(395)
Saldo a junio 30 de 2014		25,395
Pérdida no realizada		(1,511)
Ganancia en cambio		(1,997)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>\$</b>	<b>21,887</b>

Antes de junio 30 de 2015, la deuda convertible en acciones (“Deuda Convertible”) es redimible, en todo o en parte, a un precio igual al monto de capital de la misma, más el interés causado y no pagado, a opción de la Compañía, siempre que el precio promedio ponderado de negociación de las acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Toronto para los 20 días de negociación consecutivos que finalicen cinco días de negociación antes de la fecha en la cual se dé el aviso (“precio de mercado vigente”) no sea inferior al 125% del precio de conversión de C\$10,526. La Compañía puede cumplir su obligación de pago del monto de capital de la Deuda Convertible, en todo o en parte, exigible a la redención o al vencimiento, mediante la entrega del número de acciones ordinarias obtenido al dividir el monto de capital de la deuda convertible por 95% del precio de mercado vigente.

### NOTA 10 – 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 2013	86,506	\$ 408,770
Emitido a la oferta de capital	15,823	115,289
Emitido a la adquisición de propiedad	2,454	15,000
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones	2,953	10,878
Transferido de otras reservas para opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	-	6,874
Costos de emisión de acciones	-	(5,762)
Saldo a junio 30 de 2014	107,736	551,049

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

	Número (000)	Monto
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones	78	434
Transferido de otras reservas para opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	-	107
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>107,814</b>	<b>\$ 551,590</b>

### Opciones de compra de acciones

El número y los promedios ponderados de precios de ejercicio de las opciones de compra de acciones fueron los siguientes:

	Número (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
Saldo a junio 30 de 2014	9,689	7.05
Ejercidas	(3)	3.68
Perdidas y canceladas	(2,288)	7.24
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>7,398</b>	<b>7.01</b>

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a diciembre 31 de 2014.

Rango de precios de ejercicio (C\$)	Opciones de compra de acciones en circulación			Opciones de compra de acciones que pueden ser ejercidas	
	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de vida contractual restante (años)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)	Número de opciones de compra de acciones (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
\$1.00 a \$3.50	1,595	2.34	3.41	1,176	3.42
\$3.60 a \$7.00	3,036	2.86	6.01	2,158	5.82
\$7.10 a \$10.50	2,120	1.38	8.84	2,086	8.84
\$10.60 a \$14.00	131	1.18	12.10	131	12.10
\$14.10 y más	516	1.07	14.90	516	14.90
	<b>7,398</b>	<b>2.17</b>	<b>6.99</b>	<b>6,067</b>	<b>7.30</b>

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$1.0 millones y \$2.3 millones (\$0.5 millones y \$0.8 millones en 2013) y se capitalizó remuneración basada en acciones de \$0.5 millones y \$1.1 millones (\$0.3 millones y \$0.6 millones en 2013) durante los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014, respectivamente.

En octubre 6 de 2014, la junta directiva aprobó la cancelación y la fijación de nuevo precio de las 2.211.500 opciones de compra de acciones que fueron otorgadas en mayo 30 de 2014 a un precio de ejercicio de C\$7.21. A las opciones se les fijó un nuevo precio en enero 5 de 2015 con un precio de ejercicio de C\$2.21 y



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

con 95.000 opciones adicionales otorgadas a nuevos empleados. En enero 28 de 2015 la Compañía otorgó 1.671.000 opciones de compra de acciones a algunos miembros de junta directiva, directivos y empleados a un precio de ejercicio de C\$3.21 por acción.

### NOTA 11 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ingreso financiero</b>				
Ingreso por intereses y otros	\$ (837)	\$ (162)	\$ (1,906)	\$ (857)
<b>Gasto financiero</b>				
Ajuste de valor razonable en impuesto al patrimonio por pagar	-	14	5	33
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	182	142	298	270
Amortización de cargos anticipados	1,294	471	2,418	941
Intereses y otros gastos	4,843	1,741	8,055	3,762
	6,319	2,368	10,776	5,006
<b>Gasto financiero neto</b>	\$ 5,482	\$ 2,206	\$ 8,870	\$ 4,149

### NOTA 12 – GANANCIA POR ACCIÓN

Los ingresos básicos y diluidos por acción fueron calculados como se indica a continuación:

	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
<b>Pérdida neta, básica y diluida</b>	\$ (45,970)	\$ (10,412)	\$ (31,860)	\$ (7,431)
<b>Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	107,814	86,673	107,814	86,617
Efecto de derechos de adquisición de acciones	-	-	-	-
Efecto de opciones de compra de acciones	-	-	-	-
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido</b>	107,814	86,673	107,814	86,617

Para los tres meses y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013, el efecto de la deuda convertible en acciones fue antidilutivo. Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013, todos los otros rubros fueron antidilutivos debido a la pérdida neta.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

### NOTA 13 – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Regalías de petróleo y gas natural	\$ 4,405	\$ 4,176	\$ 11,071	\$ 8,845

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

	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Impuestos de renta pagados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Interés pagado	\$ 3,941	\$ 2,883	\$ 6,598	\$ 4,866

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

Pérdida (ganancia) en derivados e instrumentos financieros:

	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Derivados incorporados	\$ -	\$ 2,302	\$ -	\$ 2,714
Petróleo crudo por pagar en especie – no realizado	(1,694)	-	(1,694)	-
Deuda convertible en acciones – no realizada	(659)	300	(1,511)	2,595
Derechos de adquisición de acciones – no realizados	(1,456)	7,208	(3,791)	10,085
Derechos de adquisición de acciones – realizados	-	(611)	-	(611)
Derechos fantasma de adquisición de acciones – no realizados	(2,294)	5,134	(5,703)	7,013
Derechos fantasma de adquisición de acciones – realizados	2,025	-	2,025	-
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	(600)	2,394	(693)	3,741
Unidades de acciones restringidas – realizadas	(6)	-	(6)	618
Inversiones en acciones – no realizadas	411	167	2,008	264
Contratos de productos básicos – no realizados	-	(156)	(38)	(195)
Contratos de productos básicos – realizados	(182)	201	(182)	432
	\$ (4,455)	\$ 16,939	\$ (9,585)	\$ 26,656

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
<b>Cambio en:</b>				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ 3,254	\$ 17,334	\$ 26,999	\$ 5,125
Gastos y depósitos pagados por anticipado	256	793	1,664	(476)
Inventario de petróleo crudo	(559)	(2,123)	(39)	(1,319)
Cuentas por pagar, comerciales y otras	760	4,197	1,732	24,651
Impuesto al patrimonio por pagar	-	(13)	(587)	(725)
Impuestos por pagar	(1,403)	2,971	2,223	4,254
	<b>2,308</b>	<b>23,159</b>	<b>31,992</b>	<b>31,510</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Actividades operativas	15,712	24,626	31,962	23,472
Actividades de inversión	(13,404)	(1,467)	30	8,038
	<b>\$ 2,308</b>	<b>\$ 23,159</b>	<b>\$ 31,992</b>	<b>\$ 31,510</b>

### NOTA 14 – 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. Las personas de la Compañía que lideran la toma de decisiones operativas son sus directivos ejecutivos.

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

	Colombia	Otros Segmentos	Total
	(reportable)	(no reportables)	
<b>Tres meses terminados en diciembre 31 de 2014</b>			
Ingresos	\$ 36,404	\$ -	\$ 36,404
Participación en ganancias de negocio conjunto	-	1,479	1,479
Gastos, excluidos impuestos de renta y deterioros	(40,066)	(8,960)	(49,026)
Deterioro en activos de E&E	(3,954)	-	(3,954)
Deterioro en activos de D&P	(27,396)	-	(27,396)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	(35,012)	(7,481)	(42,493)
Gasto de impuesto de renta (recuperación)	3,477	-	3,477
Ingreso neto (pérdida)	\$ (38,489)	\$ (7,481)	\$ (45,970)
Gastos de capital, netos	\$ 78,403	\$ -	\$ 78,403

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

	Colombia	Otros Segmentos	Total
	(reportable)	(no reportables)	
<b>Tres meses terminados en diciembre 31 de 2013</b>			
Ingresos	\$ 42,168	\$ -	\$ 42,168
Participación en pérdida de negocio conjunto	-	1,023	1,023
Gastos, excluidos impuestos de renta	(33,555)	(17,045)	(50,600)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	8,613	(16,022)	(7,409)
Gasto de impuesto de renta (recuperación)	3,003	-	3,003
Ingreso neto (pérdida)	\$ 5,610	\$ (16,022)	\$ (10,412)
Gastos de capital, netos	\$ 22,209	\$ 540	\$ 22,749
<b>Seis meses terminados en diciembre 31 de 2014</b>			
Ingresos	\$ 95,321	\$ -	\$ 95,321
Participación en ganancias de negocio conjunto	-	3,806	3,806
Gastos, excluidos impuestos de renta y deterioros	(85,436)	(11,914)	(97,350)
Deterioro en activos de E&E	(3,954)	-	(3,954)
Deterioro en activos de D&P	(27,396)	-	(27,396)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	(21,465)	(8,108)	(29,573)
Impuestos de renta (recuperación)	2,287	-	2,287
Ingreso neto (pérdida)	\$ (23,752)	\$ (8,108)	\$ (31,860)
Gastos de capital, netos	\$ 125,925	\$ -	\$ 125,925
<b>Seis meses terminados en diciembre 31 de 2013</b>			
Ingresos	\$ 90,390	\$ -	\$ 90,390
Participación en pérdida de negocio conjunto	-	1,193	1,193
Gastos, excluidos impuestos de renta	(66,346)	(28,449)	(94,795)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	24,044	(27,256)	(3,212)
Impuestos de renta (recuperación)	4,219	-	4,219
Ingreso neto (pérdida)	\$ 19,825	\$ (27,256)	\$ (7,431)
Gastos de capital, netos	\$ 39,477	\$ 680	\$ 40,157
<b>A diciembre 31 de 2014</b>			
Total activos	\$ 548,628	\$ 209,320	\$ 757,948
Total pasivos	\$ 196,638	\$ 188,986	\$ 385,624
<b>A junio 30 de 2014</b>			
Total activos	\$ 529,705	\$ 226,882	\$ 756,587
Total pasivos	\$ 192,923	\$ 163,377	\$ 356,300

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

### NOTA 15 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

#### Valor razonable de instrumentos financieros

Los valores en libros y los correspondientes valores razonables de activos y pasivos financieros a diciembre 31 de 2014 se resumen a continuación:

	Valor en libros	Valor razonable
<b>Valor razonable a través de ganancia o pérdida</b>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 124,696	\$ 124,696
Efectivo restringido	74,771	74,771
Deuda convertible en acciones	21,887	21,887
Derechos de adquisición de acciones	186	186
Unidades de acciones restringidas	617	617
Inversiones	4,916	4,916
Petróleo crudo por pagar en especie	1,616	1,616
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>		
Deuda con bancos	244,580	255,333
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	33,982	33,982
<b>Otros pasivos</b>		
Cuentas por pagar, comerciales y otras	83,682	83,682
Otras obligaciones a largo plazo	219	219
Ingreso diferido	3,731	3,731

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

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

Los instrumentos financieros de la Compañía han sido evaluados conforme a la jerarquía de valor razonable descrita arriba. El efectivo y los equivalentes a efectivo, el efectivo restringido, las unidades de acciones restringidas, la deuda convertible en acciones y el petróleo crudo por pagar en especie se

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

clasifican en el Nivel 1. Una porción de las Inversiones se clasifica como de Nivel 1 (\$2.8 millones) y otra porción se clasifica como de Nivel 2 (\$2.1 millones). La Inversión clasificada como de Nivel 2 es una participación del 0.5% en una compañía privada (ver nota 16) valorada con base en su valor estimado de mercado. Los derechos de adquisición de acciones y los derechos fantasma de adquisición de acciones se clasifican en el Nivel 3. Durante el trimestre terminado en diciembre 31 de 2014 no ha habido reclasificación de instrumentos financieros para incluirlos o sacarlos de cada una de las jerarquías de valor razonable. 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 \$10.8 millones de costos de transacción compensados contra el monto de capital a diciembre 31 de 2014, 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 2013	1,404	\$	3,914
Otorgadas	62		366
Liquidadas	(1,404)		(7,232)
Pérdida no realizada	-		3,647
Ganancia en cambio	-		(291)
Saldo a junio 30 de 2014	62		404
Otorgadas	235		1,010
Liquidadas	(8)		(38)
Ganancia no realizada	-		(693)
Ganancia en cambio	-		(66)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>289</b>	<b>\$</b>	<b>617</b>

En octubre 2 de 2014, la Compañía otorgó 234.781 unidades de acciones restringidas (“UAR”) a algunos miembros de junta y directivos, con un precio de referencia de C\$4.80 por acción. Las UAR maduran en una mitad en seis meses y en otra mitad en doce meses desde la fecha de otorgamiento, y se liquidarán en efectivo.

### Derechos de adquisición de acciones

	Número		Monto
	(000)		
Saldo a junio 30 de 2013	5,382	\$	1,871
Ejercidos	(1,776)		(5,329)
Expirados	(1,114)		(650)
Pérdida no realizada	-		8,746
Ganancia en cambio	-		(307)
Saldo a junio 30 de 2014	2,492	\$	4,331
Ejercidos	(75)		(99)
Ganancia no realizada	-		(3,791)
Ganancia en cambio	-		(255)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>2,417</b>	<b>\$</b>	<b>186</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

Fecha de expiración	Número de derechos de adquisición de acciones	Precio de ejercicio
	(000)	(C\$)
Enero 26 de 2015	495	5.96
Febrero 1 de 2015	1,143	5.96
Septiembre 2 de 2015	515	3.97
Febrero 9 de 2016	264	5.20
	<b>2,417</b>	<b>5.45</b>

### Derechos fantasma de adquisición de acciones

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a junio 30 de 2013	2,697	\$ 1,866
Pérdida no realizada	-	5,827
Ganancia en cambio	-	(136)
Saldo a junio 30 de 2014	2,697	7,557
Liquidación	(2,697)	(3,500)
Pérdida realizada	-	2,025
Ganancia no realizada	-	(5,703)
Ganancia en cambio	-	(379)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En octubre 20 de 2014 todas las 2.697.292 unidades de 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 entre el valor razonable de los derechos fantasma de adquisición de acciones a la fecha de liquidación y la liquidación en efectivo pagada.

### Riesgo de mercado

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

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

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en precios de productos básicos. Los precios bajos de productos básicos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía para reunir capital. 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 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.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

Durante los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014, la Compañía tenía un instrumento financiero de cobertura sobre precio de petróleo pendiente de pago, en los siguientes términos:

Período	Volumen	Tipo	Rango de precio
Ene. de 2014 – dic. de 2014	500 bbls/día	Instrumento financiero de cobertura sobre precio de petróleo Brent	\$75.00 – \$123.50

### (ii) Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues ciertos gastos se denominan en pesos colombianos y dólares canadienses, y en una menor medida en reales brasileños y soles peruanos.

La Compañía no tuvo contratos de futuros sobre monedas extranjeras durante los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014.

### (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. El resto de los activos y pasivos financieros de la Compañía no está expuesto al riesgo de tasa de interés. La Compañía no tuvo contratos de intercambio de tasas de interés ni contratos financieros durante los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014.

### 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 corrientes de caja, y la Compañía utiliza autorizaciones para erogaciones en proyectos con el fin de administrar los gastos de capital.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

La siguiente tabla presenta las maduraciones contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a diciembre 31 de 2014:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda con bancos - capital	\$ 58,667	58,667	137,999	\$ 255,333
Cuentas por pagar, comerciales y otras	83,682	-	-	83,682
Petróleo crudo por pagar en especie	1,616	-	-	1,616
Impuestos por pagar	15,332	-	-	15,332
Ingreso diferido	-	3,731	-	3,731
Otras obligaciones a largo plazo	-	-	219	219
Deuda convertible en acciones – capital	21,997	-	-	21,997
Derechos de adquisición de acciones	130	56	-	186
Unidades de acciones restringidas	317	300	-	617
	\$ 181,741	\$ 62,754	\$ 138,218	\$ 382,713

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$27 millones para garantizar algunas obligaciones derivadas de sus contratos de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales. Tales montos se vuelven exigibles sólo 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 cuentas comerciales por cobrar. En Colombia, la mayoría de las ventas de petróleo crudo y del ingreso de petróleo a tarifa es con clientes que están directa o indirectamente controlados por el gobierno. La Compañía también ha celebrado contratos de venta con ciertas compañías colombianas del sector privado.

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.

### Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una fuerte base de capital para tener flexibilidad en el desarrollo futuro del negocio y mantener la confianza de inversionistas, acreedores y el mercado. La Compañía administra su estructura de capital y hace ajustes en respuesta a cambios en las condiciones económicas y las características de los riesgos de los activos subyacentes. La Compañía considera que su estructura de capital incluye el capital accionario, la deuda convertible en acciones, la deuda con bancos y el capital de trabajo, definido como activos corrientes menos pasivos corrientes, excluidos ítems distintos a efectivo tales como la porción corriente de contratos de productos básicos, derechos de adquisición de acciones y deuda convertible en acciones. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

---

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 la razón de deuda neta a fondos ajustados provenientes de las operaciones. Esta razón se calcula como deuda neta, una medida definida como el monto de capital de su deuda pendiente con bancos más el monto de capital de su deuda convertible en acciones, a menos que la deuda convertible sea *in-the-money*, o que de otro modo pueda pagarse en acciones ordinarias a opción de la Compañía, menos capital de trabajo, según lo definido anteriormente, y menos la porción corriente de la deuda con bancos, la deuda convertible en acciones y los derechos de adquisición de acciones incluidos anteriormente, dividido por los fondos ajustados provenientes de las operaciones. La Compañía usa la razón de deuda neta a fondos ajustados provenientes de las operaciones como un indicador clave del apalancamiento de la Compañía y para hacer seguimiento a la fortaleza de su situación financiera.

Con el fin de facilitar la administración de esta razón, la Compañía prepara presupuestos anuales, los cuales se actualizan según sea necesario dependiendo de factores variantes que incluyen los precios actuales y proyectados de petróleo crudo, cambios en la estructura de capital, ejecución del plan de negocios de la Compañía y las condiciones generales de la industria. El presupuesto anual es aprobado por la Junta Directiva y se preparan y revisan actualizaciones según sea necesario.

Debido a la debilidad en los precios de petróleo crudo en los meses recientes y el consecuente impacto en el flujo de caja, la razón de apalancamiento de deuda neta de la Compañía ha aumentado. Como resultado, la Compañía tomó medidas inmediatas para reducir el gasto de capital y preservar la liquidez, las cuales, a diciembre 31 de 2014, dejaron a la Compañía con \$124.7 millones en efectivo y equivalentes a efectivo y \$74.8 millones en efectivo restringido. Además, la Compañía tiene disponibles \$50 millones adicionales en facilidades de deuda acordadas, los cuales puede retirar en cualquier momento hasta abril de 2016 a la sola discreción de la Compañía, con sujeción únicamente a condiciones habituales de cierre. En tanto se espera que los precios de petróleo crudo permanezcan débiles en lo que resta de 2015, la razón de apalancamiento más alta de lo normal se considera temporal pues se espera que en diciembre 1 de 2015 comiencen las nuevas entregas de gas por 65 MMcfpd adicionales de volúmenes contratados en firme a un precio promedio de \$6.60/MMbtu, con lo cual se aumentarán sustancialmente los ingresos y fondos provenientes de las operaciones a finales del año calendario 2015, y se reducirá significativamente la razón de apalancamiento de deuda neta. Entre tanto, la Compañía mantendrá un programa de prudente gasto de capital y se enfocará en reducciones de costos para maximizar la rentabilidad de los activos productivos existentes.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

	Diciembre 31 de 2014	
Deuda con bancos (corriente y a largo plazo) – capital	\$	255,333
Superávit de capital de trabajo, excluida la porción corriente de deuda con bancos y derivados		(78,824)
Deuda neta	\$	176,509
Fondos ajustados provenientes de las operaciones, del trimestre actual, anualizados <sup>(1)</sup>	\$	91,808
Fondos ajustados provenientes de las operaciones, de los últimos 12 meses <sup>(1)</sup>	\$	117,270
Deuda neta a fondos ajustados provenientes de las operaciones, del trimestre actual, anualizados		1.9
Deuda neta a fondos ajustados provenientes de las operaciones, de los últimos 12 meses		1.5

(1) Medición que no es de las NIIF. Incluye los montos relacionados con el CPI de Ecuador. Calculada como fondos ajustados provenientes de las operaciones para los tres meses terminados en diciembre 31 de 2014, anualizados.

### NOTA 16 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a diciembre 31 de 2014:

	Menos de 1 año		1-3 años		Más de 3 años		Total	
Contratos de exploración y producción	\$	16,553	\$	48,183	\$	-	\$	64,736
Arrendamientos de oficina		943		1,617		3,141		5,701

#### Contrato de producción incremental de Ecuador

En adición a los compromisos descritos arriba, la Compañía tiene a una participación patrimonial no operada del 25% (participación en el capital del 27.9%) 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 por un total de \$397 millones (\$107.6 millones netos para la Compañía) por el término de 15 años del contrato. A diciembre 31 de 2014 la Compañía había hecho gastos por \$73.1 millones en relación con su compromiso del CPI de Ecuador.

#### 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 ha celebrado con OBC acuerdos de transporte

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

bajo la modalidad de pago en firme independientemente del volumen transportado, con el fin de garantizar los ingresos del oleoducto.

### Contingencias

En el curso normal de las operaciones, la Compañía tiene controversias con actores de la industria, 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 17 – INVERSIÓN EN NEGOCIO CONJUNTO Y OPERACIONES CONJUNTAS

#### Negocio conjunto

La Compañía lleva a cabo sus operaciones en Ecuador mediante una participación patrimonial del 25% (27.9% de participación en el capital) en el CPI de Ecuador, el cual es reportado en estos estados financieros con el uso del método de participación. Antes de la adopción de la NIIF 11, el CPI de Ecuador se contabilizaba usando el método contable de consolidación proporcional. Los detalles de activos netos e ingreso neto 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 2014	Junio 30 de 2014
Efectivo y equivalentes de efectivo del CPI de Ecuador (brutos)	\$ 13,585	\$ 48,445
Deuda con bancos del CPI de Ecuador (bruta)	168,265	168,223
Total de activos corrientes del CPI de Ecuador (brutos)	\$ 51,362	\$ 87,209
Total de activos no corrientes del CPI de Ecuador (brutos)	206,145	163,046
Total de pasivos corrientes del CPI de Ecuador (brutos)	55,312	63,124
Total de pasivos no corrientes del CPI de Ecuador (brutos)	168,393	168,483
Patrimonio del CPI de Ecuador (bruto)	33,802	18,648
Inversión en negocio conjunto	\$ 11,851	\$ 8,046

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Ingreso de negocio conjunto (bruto)	\$ 29,896	\$ 19,730	\$ 63,650	\$ 36,404
Agotamiento y depreciación del negocio conjunto (bruto)	13,404	4,015	27,017	11,185
Gasto de interés del negocio conjunto (bruto)	\$ 2,260	\$ 1,559	\$ 4,518	\$ 2,803
Gasto de impuesto de renta del negocio conjunto (bruto)	\$ 1,676	\$ 1,567	\$ 4,077	\$ 1,567
	Tres meses terminados en diciembre 31 de		Seis meses terminados en diciembre 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Ingreso neto e ingreso total del negocio conjunto	\$ 5,915	\$ 4,093	\$ 15,222	\$ 4,775
Participación de la Compañía en la utilidad del negocio conjunto	\$ 1,479	\$ 1,023	\$ 3,806	\$ 1,193

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y seis meses terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013

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

### Operaciones conjuntas

La Compañía tiene las siguientes operaciones conjuntas significativas:

Operación conjunta <sup>(1)</sup>	Lugar principal de negocios	Participación en la explotación
LLA-23	Colombia	90%
Santa Isabel	Colombia	30% (profundo); 100% (poco profundo)
VMM-2	Colombia	20% (profundo); 40% (poco profundo)
Ombú/Capella	Colombia	10%
VIM-19	Colombia	75%
VIM-5	Colombia	75%
COR-11	Colombia	70%
COR-39	Colombia	70%
Coatí	Colombia	20%
Achapo	Colombia	70%
Portofino	Colombia	40%
Los Picachos	Colombia	37.5%
Macaya	Colombia	37.5%
Serranía	Colombia	37.5%

- (1) La tabla anterior no incluye propiedades tales como COR 4, COR 12, Esperanza y Rancho Hermoso, en las cuales la Compañía tiene una participación en la explotación del 100%, ni los derechos en VMM-3 a una parte de la participación en la explotación cuando el cesionario haya recuperado ciertos costos de producción, pues no son consideradas operaciones conjuntas.