

CANACOL ENERGY LTD.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO
AUDITADOS) PARA LOS TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS EN MARZO 31 DE 2014

Claudia Victoria Salgado R.

CVS

TRADUCTORA OFICIAL
Cob. # 0249 U. Nat.



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA


(NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Marzo 31 de 2014	Junio 30 de 2013 (reexpresado) (nota 17)	Julio 1 de 2012 (reexpresado) (nota 17)
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 35,699	\$ 52,290	\$ 30,789
Efectivo restringido	6	6,028	7,127	6,072
Cuentas por cobrar, comerciales y otras		53,664	38,141	31,810
Gastos y depósitos pagados por anticipado		11,834	11,331	4,630
Activo de derivados incorporados		-	1,875	3,156
Inventario de petróleo crudo		1,537	3,261	8,136
		108,762	114,025	84,593
Activos no corrientes				
Efectivo restringido	6	46,097	19,267	483
Activo de derivados incorporados		-	839	3,942
Activos de exploración y evaluación	4	121,743	92,753	126,295
Propiedades, planta y equipo	5	261,886	238,278	183,838
Inversión en negocio conjunto	16	7,306	1,963	4,361
Inversiones		2,707	2,467	2,690
Activos por impuesto diferido		-	-	626
		439,739	355,567	322,235
Total activos		\$ 548,501	\$ 469,592	\$ 406,828
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Deuda con bancos		\$ 18,667	-	\$ 12,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras		52,124	37,219	47,602
Contratos de productos básicos	14	33	280	303
Derechos de adquisición de acciones	8	3,522	37	-
Unidades de acciones restringidas	14	6,044	3,914	-
Impuesto al patrimonio por pagar		1,106	1,294	1,236
Impuestos por pagar		16,160	575	3,893
		97,656	43,319	65,034
Pasivos no corrientes				
Deuda con bancos		117,008	134,316	15,986
Ingreso diferido		3,731	3,731	-
Contratos de productos básicos	14	-	-	124
Obligaciones de desmantelamiento		9,434	7,995	6,642
Deuda convertible en acciones	7	24,241	22,091	25,381
Unidades de acciones restringidas	14	133	-	-
Derechos de adquisición de acciones	8	4,217	1,834	896
Derechos fantasma de adquisición de acciones	14	7,930	1,866	-
Impuesto al patrimonio, por pagar		-	512	1,671
Otras obligaciones de largo plazo	15	219	10,764	-
Pasivos por impuestos diferidos		7,169	3,861	-
Total pasivos		271,738	230,289	115,734

Claudia Victoria Salgado P.

Tercer trimestre de 2014 – Estados financieros intermedios consolidados condensados


 TRADUCTORA OFICIAL
 Cert. # 0249 U. Nat.

A	Nota	Marzo 31 de 2014	Junio 30 de 2013 (reexpresado) (nota 17)	Julio 1 de 2012 (reexpresado) (nota 17)
Patrimonio				
Capital accionario	9	430,512	408,770	340,775
Otras reservas		43,785	40,074	32,053
Otra pérdida total acumulada		347	347	347
Déficit		(197,881)	(209,888)	(82,081)
Total patrimonio		276,763	239,303	291,094
Total pasivos y patrimonio		\$ 548,501	\$ 469,592	\$ 406,828

Compromisos y contingencias (nota 15).

Eventos subsiguientes (nota 18).

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ESTADO FINANCIERO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE OPERACIONES E INGRESO (PÉRDIDA) TOTAL

(NO AUDITADO)

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

	Nota	Tres meses terminados en marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
		2014	2013 (reexpresado) (nota 17)	2014	2013 (reexpresado) (nota 17)
Ingresos					
Ingresos de petróleo crudo y gas natural, netos de regalías	12	\$ 55,653	\$ 34,602	\$ 146,043	\$ 102,394
Participación en ganancia (pérdida) de negocio conjunto	16	1,599	(1,056)	2,792	(2,190)
Gastos					
Gastos de producción y de transporte		16,786	13,970	49,337	58,066
Costos de exploración y previos a la licencia		3,405	95	3,645	14,449
Generales y administrativos		5,674	6,045	20,065	16,678
Remuneración basada en acciones	9	2,454	1,435	3,204	3,475
Agotamiento y depreciación	5	9,015	11,446	23,843	34,585
(Ganancia) pérdida en cambio y otros		(2,962)	(316)	(1,732)	257
(Ganancia) pérdida en derivados e instrumentos financieros	12	(1,311)	1,330	25,345	4,520
Cambio en provisión	15	(10,545)	-	(10,545)	-
Ganancia en venta de activos		-	(1,359)	-	(1,359)
Pérdida (ganancia) en adquisición de negocio		-	1,240	-	(26,907)
		22,516	33,886	113,162	103,764
Gasto financiero neto	10	2,416	2,607	6,565	5,227
Ingreso (pérdida) antes de impuestos de renta		32,320	(2,947)	29,108	(8,787)
Impuestos de renta (recuperación)					
Corrientes		6,623	2,470	13,793	827
Diferidos		6,259	(1,992)	3,308	(853)
		12,882	478	17,101	(26)
Ingreso (pérdida) neto e ingreso (pérdida) total		19,438	(3,425)	12,007	(8,761)
Ingreso (pérdida) por acción					
Básico	11	\$ 0.22	\$ (0.04)	\$ 0.14	\$ (0.12)
Diluido	11	\$ 0.21	\$ (0.04)	\$ 0.14	\$ (0.12)

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 2012	61,898 \$	340,775 \$	32,053 \$	347 \$	(82,081) \$	291,094
Emisión de acciones ordinarias, neta de costos	24,601	67,985	-	-	-	67,985
Remuneración basada en acciones	-	-	6,125	-	-	6,125
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(8,761)	(8,761)
Saldo a marzo 31 de 2013	86,499 \$	408,760 \$	38,178 \$	347 \$	(90,842) \$	356,443
Saldo a junio 30 de 2013	86,506 \$	408,770 \$	40,074 \$	347 \$	(209,888) \$	239,303
Emisión de acciones ordinarias, neta de costos	2,454	15,000	-	-	-	15,000
Opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	1,260	6,742	(930)	-	-	5,812
Remuneración basada en acciones	-	-	4,641	-	-	4,641
Pérdida neta del período	-	-	-	-	12,007	12,007
Saldo a marzo 31 de 2014	90,220 \$	430,512 \$	43,785 \$	347 \$	(197,881) \$	276,763

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		Nueve meses terminados	
		2014	2013	2014	2013
			(reexpresado)		(reexpresado)
			(nota 17)		(nota 17)
Actividades de operación					
Ingreso (pérdida) neto del período		\$ 19,438	\$ (3,425)	\$ 12,007	\$ (8,761)
Ajustes:					
Gasto financiero neto		2,416	2,607	6,565	5,227
(Ganancia) pérdida de participación en negocio conjunto		(1,599)	1,056	(2,792)	2,190
Remuneración basada en acciones	9	2,454	1,435	3,204	3,475
Agotamiento y depreciación	5	9,015	11,446	23,843	34,585
Pérdida (ganancia) no realizada en derivados e instrumentos financieros	12	(1,311)	607	24,295	2,886
(Ganancia) pérdida no realizada en cambio y otros		(2,657)	(320)	(2,436)	222
Ingreso diferido		-	-	-	2,500
Liquidación de pasivo de unidades de acciones restringidas	14	-	-	(1,321)	-
Impuesto de renta diferido		6,259	(1,992)	3,308	(853)
Costos de exploración		2,907	-	2,907	14,011
Cambio en provisión	15	(10,545)	-	(10,545)	-
Pérdida (ganancia) en adquisición de negocio		-	1,240	-	(26,907)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(13,278)	(21,174)	10,194	(24,259)
		13,099	(8,520)	69,229	4,316
Actividades de inversión					
Gastos en activos de exploración y evaluación		(3,263)	(1,423)	(14,376)	(19,058)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(16,396)	(4,342)	(44,074)	(18,752)
Disposición de activos de exploración y evaluación		-	5,391	-	5,391
Inversiones		(262)	-	(3,102)	-
Cambio en efectivo restringido		(9,795)	3,423	(25,731)	(11,825)
Efectivo pagado por adquisición de negocio		-	-	-	(40,224)
Efectivo adquirido en adquisición de negocio		-	-	-	8,300
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	12	(6,121)	(5,076)	1,917	(6,727)
		(35,837)	(2,027)	(85,366)	(82,895)
Actividades de financiación					
Gasto financiero neto pagado		(1,804)	(1,670)	(4,709)	(1,848)
Emisión de acciones ordinarias		3,773	-	4,255	-
Costos de emisión de acciones		-	-	-	(361)
Retiro contra deuda con bancos		-	-	-	77,035
Pago de deuda con bancos		-	(9,912)	-	(15,912)
		1,969	(11,582)	(454)	58,914
Cambio en efectivo y equivalentes a efectivo		(20,769)	(22,129)	(16,591)	(19,665)
Efectivo y equivalentes a efectivo, inicio del período		56,468	33,253	52,290	30,789
Efectivo y equivalentes a efectivo, final del período		\$ 35,699	\$ 11,124	\$ 35,699	\$ 11,124

Nota	Tres meses terminados en marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013	2014	2013
		(reexpresado) (nota 17)		(reexpresado) (nota 17)
Efectivo y equivalentes a efectivo consisten en:				
Efectivo			\$ 35,679	\$ 10,964
Equivalentes a efectivo			20	160
Efectivo y equivalentes a efectivo, final del período			\$ 35,699	\$ 11,124

Ver notas anexas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

NOTES A ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 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. (“Canacol” o la “Compañía”) y sus subsidiarias 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 – 8th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1G1, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto bajo el símbolo CNE 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 mayo 12 de 2014.

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 2013.

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, las unidades de acciones restringidas y los volúmenes tomados en exceso por pagar, 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

Estos estados financieros han sido elaborados con el uso de las mismas políticas contables y métodos de cálculo revelados en la nota 3 de los estados financieros anuales consolidados para el año terminado en junio 30 de 2013, excepto por lo siguiente.

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

La Junta Internacional de Normas Contables emitió las nuevas normas siguientes: NIIF 10, “Estados financieros consolidados”; NIIF 11, “Acuerdos conjuntos”; NIIF 12, “Información por revelar sobre participaciones en otras entidades”; y NIIF 13, “Medición del valor razonable”. Estas normas han sido adoptadas en los estados financieros de la Compañía para el período fiscal iniciado en julio 1 de 2013. A continuación se describe el impacto como resultado de la aplicación de las normas nuevas y revisadas.

(i) Estados financieros consolidados

La NIIF 10, “Estados financieros consolidados”, reemplaza la NIC 27, “Consolidación y estados financieros separados”, y la SIC-12, “Consolidación – Entidades de Objeto Especial”. Esta norma brinda un solo modelo para aplicar en el análisis de control para todas las entidades en las cuales se invierte, incluidas aquellas de objeto especial.

La adopción de esta norma no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

(ii) Acuerdos conjuntos

La NIIF 11, "Acuerdos conjuntos", divide los acuerdos conjuntos en dos tipos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos, cada una con su propio modelo contable. Todos los acuerdos conjuntos deben ser revaluados en la transición a la NIIF 11 para determinar su tipo de modo que se aplique la contabilidad correcta.

Al adoptar la NIIF 11, la Compañía revisó y evaluó la forma legal y los términos de los acuerdos contractuales en relación con las inversiones de la Compañía en acuerdos conjuntos. La adopción de la NIIF 11 tuvo como resultado un cambio en el método contable para la participación de la Compañía en el contrato de producción incremental de los campos Libertador y Atacapi en Ecuador (el "CPI de Ecuador"), de una entidad conjuntamente controlada, con el uso del método de consolidación proporcional, a la contabilización con el uso del modelo de participación. Este cambio en la contabilidad para la inversión de la Compañía en el CPI de Ecuador ha sido aplicado de acuerdo con las disposiciones de transición correspondientes de las NIIF. La inversión inicial en el CPI de Ecuador a julio 1 de 2012, para efectos de aplicar el método de participación, fue medida como el total de los montos en libros de los activos y pasivos que la Compañía previamente había consolidado proporcionalmente. El cambio en el método contable ha afectado los montos previamente reportados en los estados financieros de la Compañía (ver nota 17).

(iii) Información por revelar sobre participaciones en otras entidades

La NIIF 12, "Información por revelar sobre participaciones en otras entidades", combina en una sola norma los requisitos de revelación para subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos, así como entidades estructuradas no consolidadas.

La adopción de esta norma no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía para revelaciones en períodos intermedios.

(iv) Medición del valor razonable

La NIIF 13, "Medición del valor razonable", define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable y señala los requisitos de revelación para las mediciones de valor razonable. Esta norma define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de la medición.

La adopción de esta norma no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a julio 1 de 2012	\$	126,295
Adquisición de Shona Energy Company, Inc. ("Shona")		6,523
Adiciones		24,813
Disposiciones		(6,249)
Transferidos a Propiedades, Planta y Equipo (nota 5)		(8,377)
Transferidos a gastos de exploración		(50,252)
Saldo a junio 30 de 2013		92,753
Adiciones		29,376
Transferidos a gastos de exploración		(386)
Saldo a marzo 31 de 2014	\$	121,743

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

En enero 31 de 2014 la Compañía adquirió derecho a una participación del 80% en cada uno de los contratos de Exploración y Producción COR 4 y COR 12 situados en la Cuenca del Alto Magdalena en Colombia, por un pago total de \$15 millones (\$7.5 millones por cada bloque) pagadero en su totalidad en acciones ordinarias recién emitidas de la Corporación. La Compañía emitió 2.454.590 acciones ordinarias en cumplimiento de la contraprestación en acciones.

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Activos de petróleo crudo	Instalaciones para procesamiento de gas	Activos corporativos y otros	Total
Costo o costo estimado				
Saldo a julio 1 de 2012	\$ 238,212	\$ 31,745	\$ 5,456	\$ 275,413
Adquisición de Shona	162,063	-	-	162,063
Adiciones netas	30,726	(22)	1,272	31,976
Transferencias de activos para Exploración y Evaluación (nota 4)	8,377	-	-	8,377
Reclasificaciones	3,860	(1,964)	-	1,896
Saldo a junio 30 de 2013	443,238	29,759	6,728	479,725
Adiciones	45,923	44	729	46,696
Saldo a marzo 31 de 2014	\$ 489,161	\$ 29,803	\$ 7,457	\$ 526,421
Agotamiento y depreciación acumulados				
Saldo a julio 1 de 2012	\$ (88,085)	\$ (847)	\$ (2,643)	\$ (91,575)
Agotamiento y depreciación	(38,852)	(6,547)	(1,511)	(46,910)
Deterioro	(106,755)	-	-	(106,755)
Reclasificaciones	(1,893)	-	-	(1,893)
Eliminación, ajustes de inventario y otros	5,663	-	23	5,686
Saldo a junio 30 de 2013	(229,922)	(7,394)	(4,131)	(241,447)
Agotamiento y depreciación	(20,605)	(2,628)	(610)	(23,843)
Ajuste de inventario y otros	755	-	-	755
Saldo a marzo 31 de 2014	\$ (249,772)	\$ (10,022)	\$ (4,741)	\$ (264,535)
Valores en libros				
A julio 1 de 2012 (reexpresado – nota 17)	\$ 150,127	\$ 30,898	\$ 2,813	\$ 183,838
A junio 30 de 2013 (reexpresado – nota 17)	\$ 213,316	\$ 22,365	\$ 2,597	\$ 238,278
A marzo 31 de 2014	\$ 239,389	\$ 19,781	\$ 2,716	\$ 261,886

Durante los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014, fueron capitalizados \$1.9 millones y \$4.1 millones (2013 - \$1.5 millones y \$4.1 millones) de remuneración y otros costos, respectivamente, lo cual redujo para dichos periodos los gastos generales y administrativos y el gasto de remuneración basada en acciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

NOTA 6 – EFECTIVO RESTRINGIDO

	Marzo 31 de 2014	Junio 30 de 2013 (reexpresado) (nota 17)	Julio 1 de 2012
Efectivo restringido – corriente	\$ 6,028	\$ 7,127	\$ 6,072
Efectivo restringido – a largo plazo	46,097	19,267	483
	\$ 52,125	\$ 26,394	\$ 6,555

A marzo 31 de 2014, el efectivo restringido consistió en \$36.8 millones de depósitos a términos usados como garantía para respaldar los préstamos del CPI de Ecuador, \$8.6 millones para compromisos de trabajo y otros compromisos de capital, y \$6.7 millones mantenidos en una cuenta de reserva de deuda según lo requerido conforme al préstamo a término preferencial y garantizado.

NOTA 7 – DEUDA CONVERTIBLE EN ACCIONES

La deuda convertible 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 a los mismos se reconocen en ganancia o pérdida. A continuación se presenta una conciliación de la deuda convertible.

Saldo a julio 1 de 2012	\$ 25,381
Ganancia no realizada	(2,614)
Ganancia en cambio	(676)
Saldo a junio 30 de 2013	22,091
Pérdida no realizada	3,403
Ganancia en cambio	(1,253)
Saldo a marzo 31 de 2014	\$ 24,241

NOTA 8 – DERECHOS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

	Número (000)	Monto
Saldo a julio 1 de 2012	329	\$ 896
Emitidos en la adquisición de Shona	5,053	2,231
Ganancia no realizada	-	(1,085)
Ganancia en cambio	-	(171)
Saldo a junio 30 de 2013	5,382	1,871
Ejercidos	(607)	(1,579)
Expirados	(1,114)	(650)
Pérdida no realizada	-	8,591
Ganancia en cambio	-	(494)
Saldo a marzo 31 de 2014	3,661	\$ 7,739

1.145.818 derechos de adquisición de acciones fueron ejercidos después de marzo 31 de 2014 hasta mayo 12 de 2014 inclusive.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

NOTA 9 – CAPITAL ACCIONARIO

Autorizado

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

Emitido y en circulación

	Número (000)	Monto
Saldo a julio 1 de 2012	61,898	\$ 340,775
Emitido en la adquisición de Shona	24,601	68,346
Emitido al ejercicio de opciones de compra de acciones	7	7
Transferido de otras reservas para opciones de compra de acciones ejercidas	-	3
Costos de emisión de acciones	-	(361)
Saldo a junio 30 de 2013	86,506	408,770
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	1,260	4,255
Transferido de otras reservas y derechos de adquisición de acciones para opciones de compra de acciones y derechos de adquisición de acciones ejercidos	-	2,487
Saldo a marzo 31 de 2014	90,220	\$ 430,512

En mayo 6 de 2014, la Compañía anunció que ha celebrado un acuerdo con un sindicato de suscriptores, para comprar, mediante colocación en firme, 15.823.000 acciones ordinarias de Canacol a un precio de C\$7,90 por Acción Ordinaria, para obtener recursos brutos por C\$125.001.700 (la "Oferta"). La Compañía ha otorgado a los Suscriptores una opción de compra de hasta un 15% adicional de acciones ordinarias, opción la cual podrá ser ejercida por un período de 30 días a partir de la fecha de cierre para cubrir compras adicionales, si las hubiere. Se espera que la Oferta cierre en o cerca de mayo 27 de 2014.

Opciones de compra de acciones

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

	Número (000)	Promedio ponderado de precio de ejercicio (C\$)
Saldo a junio 30 de 2013	7,451	6.61
Otorgadas	1,771	6.52
Ejercidas	(653)	2.84
Perdidas y canceladas	(555)	9.13
Saldo a marzo 31 de 2014	8,014	6.72

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

A continuación se presenta la información relativa a las opciones de compra de acciones en circulación a diciembre 31 de 2013.

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\$)
\$1.00 a \$3.50	2,067	2.73	3.20	1,642	3.16
\$3.60 a \$7.00	3,148	3.61	6.00	2,094	5.90
\$7.10 a \$10.50	2,137	2.12	8.83	2,053	8.84
\$10.60 a \$14.00	133	1.93	12.10	120	12.11
\$14.10 y más	529	1.82	14.90	526	14.90
	8,014	2.84	6.72	6,435	6.99

Se registró un gasto por remuneración basada en acciones de \$2.5 millones y \$3.2 millones (2013 - \$1.4 millones y \$3.5 millones) y se capitalizó un gasto por remuneración basada en acciones de \$1.0 millones y \$1.6 millones (2013 - \$1.0 millones y \$2.6 millones) durante los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014, respectivamente.

NOTA 10 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Ingreso financiero				
Ingreso por intereses y otros	\$ (386)	\$ (800)	\$ (1,243)	\$ (1,499)
Gasto financiero				
Ajuste de valor razonable en impuesto al patrimonio por pagar	13	30	46	92
Incremento en obligaciones de desmantelamiento	125	105	395	245
Amortización de cargos anticipados	474	802	1,415	1,136
Derechos fantasma de adquisición de acciones emitidos al cierre del préstamo a plazo	-	-	-	1,906
Intereses y otros gastos	2,190	2,470	5,952	3,347
	2,802	3,407	7,808	6,726
Gasto financiero neto	\$ 2,416	\$ 2,607	\$ 6,565	\$ 5,227

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

NOTA 11 – GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

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

	Tres meses terminados en marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013 (reexpresado) (nota 17)	2014	2013 (reexpresado) (nota 17)
Ingreso neto (pérdida), básico y diluido	\$ 19,438	\$ (3,425)	\$ 12,007	\$ (8,761)
Promedio ponderado de ajustes en acciones ordinarias				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico	88,767	86,499	87,323	70,966
Efecto de derechos de adquisición de acciones	1,038	-	394	-
Efecto de opciones de compra de acciones	1,502	-	906	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, diluido	91,307	86,499	88,623	70,966

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

NOTA 12 – 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 marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Regalías de petróleo y gas natural	\$ 5,746	\$ 3,103	\$ 14,591	\$ 8,751

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

	Tres meses terminados en marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Impuestos de renta pagados	\$ 17	\$ 3,952	\$ 17	\$ 3,952
Interés pagado	\$ 1,779	\$ 2,056	\$ 6,645	\$ 3,716

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

(Ganancia) pérdida en derivados e instrumentos financieros:

	Tres meses terminados en marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Derivados incorporados	\$ -	\$ 978	\$ 2,714	\$ 1,886
Deuda convertible en acciones – no realizada	808	(251)	3,403	(1,885)
Derechos de adquisición de acciones – no realizados	(1,494)	360	8,591	594
Derechos de adquisición de acciones – realizados	-	-	(611)	-
Derechos fantasma de adquisición de acciones – no realizados	(532)	678	6,481	1,301
Unidades de acciones restringidas – no realizadas	(88)	-	3,653	-
Unidades de acciones restringidas –realizadas	-	-	618	-
Inversiones en acciones – no realizadas	47	-	311	-
Contratos de productos básicos – no realizados	(52)	(1,158)	(247)	990
Contratos de productos básicos –realizados	-	723	432	1,634
	\$ (1,311)	\$ 1,330	\$ 25,345	\$ 4,520

Los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo comprenden:

	Tres meses terminados en marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Cambio en:				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ (19,129)	\$ (14,835)	\$ (14,004)	\$ (1,999)
Gastos y depósitos pagados por anticipado	(27)	20	(503)	(344)
Inventario de petróleo crudo	2,330	(2,369)	1,011	1,584
Cuentas por pagar, comerciales y otras	(13,883)	(11,449)	10,768	(29,988)
Impuesto al patrimonio por pagar	(21)	(78)	(746)	(638)
Impuestos por pagar	11,331	2,461	15,585	399
	(19,399)	(26,250)	12,111	(30,986)
Atribuible a:				
Actividades operativas	(13,278)	(21,174)	10,194	(24,259)
Actividades de inversión	(6,121)	(5,076)	1,917	(6,727)
	\$ (19,399)	\$ (26,250)	\$ 12,111	\$ (30,986)

NOTA 13 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El único segmento reportable de la Compañía es “Colombia” (previamente “Colombia” y “Ecuador”). Como resultado de la adopción de la NIIF 11, “Ecuador” ya no se ajusta a la definición de segmento reportable conforme a la NIIF 8. En consecuencia, “Ecuador” ha sido removido de la composición de los segmentos reportables de la Compañía durante los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014. La inversión de la Compañía y su participación en las ganancias del CPI de Ecuador (la empresa conjunta no consolidada que era previamente consolidada proporcionalmente como “Ecuador”) han sido adicionadas a “Otros Segmentos”. El propósito principal de “Otros Segmentos” es conciliar el segmento

Glucía Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

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 (reportable)	Otros Segmentos (no reportables)	Total
Tres meses terminados en marzo 31 de 2014			
Ingresos	\$ 55,653	\$ -	\$ 55,653
Participación en ganancias de negocio conjunto	-	1,599	1,599
Gastos, excluidos impuestos de renta	(22,582)	(2,350)	(24,932)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	33,071	(751)	32,320
Impuestos de renta	12,882	-	12,882
Ingreso neto (pérdida)	\$ 20,189	\$ (751)	\$ 19,438
Gastos de capital, netos	\$ 35,866	\$ 49	\$ 35,915
Tres meses terminados en marzo 31 de 2013			
Ingresos	\$ 34,602	\$ -	\$ 34,602
Participación en pérdida de negocio conjunto	-	(1,056)	(1,056)
Gastos, excluidos impuestos de renta	(29,549)	(6,944)	(36,493)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	5,053	(8,000)	(2,947)
Impuestos de renta	281	197	478
Ingreso neto (pérdida)	\$ 4,772	\$ (8,197)	\$ (3,425)
Gastos de capital, netos	\$ 2,947	\$ 74	\$ 3,021
Nueve meses terminados en marzo 31 de 2014			
Ingresos	\$ 146,043	\$ -	\$ 146,043
Participación en ganancias de negocio conjunto	-	2,792	2,792
Gastos, excluidos impuestos de renta	(88,928)	(30,799)	(119,727)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	57,115	(28,007)	29,108
Impuestos de renta	17,101	-	17,101
Ingreso neto (pérdida)	\$ 40,014	\$ (28,007)	\$ 12,007
Gastos de capital, netos	\$ 75,343	\$ 729	\$ 76,072
Nueve meses terminados en marzo 31 de 2013			
Ingresos	\$ 102,394	\$ -	\$ 102,394
Participación en pérdida de negocio conjunto	-	(2,190)	(2,190)
Gastos, excluidos impuestos de renta	(96,028)	(12,963)	(108,991)
Ingreso neto (pérdida) antes de impuestos	6,366	(15,153)	(8,787)
Impuestos de renta (recuperación)	(753)	727	(26)
Ingreso neto (pérdida)	\$ 7,119	\$ (15,880)	\$ (8,761)
Gastos de capital, netos	\$ 217,356	\$ 1,019	\$ 218,375

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

	Colombia (reportable)	Otros Segmentos (no reportables)	Total
A marzo 31 de 2014			
Total activos	\$ 446,770	\$ 101,731	\$ 548,501
Total pasivos	\$ 155,196	\$ 116,542	\$ 271,738
A junio 30 de 2013 (reexpresado) (nota 17)			
Total activos	\$ 383,651	\$ 85,941	\$ 469,592
Total pasivos	\$ 123,625	\$ 106,664	\$ 230,289
A julio 1 de 2012			
Total activos	\$ 314,394	\$ 92,434	\$ 406,828
Total pasivos	\$ 64,658	\$ 51,076	\$ 115,734

NOTA 14 – 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 marzo 31 de 2014 se resumen a continuación:

	Valor en libros	Valor razonable
Valor razonable a través de ganancia o pérdida		
Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 35,699	\$ 35,699
Efectivo restringido	52,125	52,125
Deuda convertible en acciones	24,241	24,241
Pasivos de contratos de productos básicos	33	33
Derechos fantasma de adquisición de acciones	7,930	7,930
Derechos de adquisición de acciones	7,739	7,739
Unidades de acciones restringidas	6,177	6,177
Inversiones	2,707	2,707
Préstamos y cuentas por cobrar		
Deuda con bancos	135,675	140,000
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	53,664	53,664
Otros pasivos		
Cuentas por pagar, comerciales y otras	52,124	52,124
Impuesto al patrimonio por pagar	1,106	1,106
Otras obligaciones a largo plazo	219	219
Ingreso diferido	3,731	3,731

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

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, las unidades de acciones restringidas y la deuda convertible en acciones se clasifican en el Nivel 1. Los pasivos de contratos de productos básicos y las inversiones se clasifican en el Nivel 2. Los derechos de adquisición de acciones y los derechos fantasma de adquisición de acciones se clasifican en el Nivel 3. 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.

Durante los tres meses terminados en diciembre 31 de 2013, la Compañía modificó su contrato de transporte terrestre, de tal manera que: i) la Compañía ya no tiene la opción de comprar hasta 50 camiones al final del contrato, y ii) los excesos o defectos en los valores cargados frente a los costos de operación reales ya no serán compartidos entre la Compañía y la empresa transportadora. En consecuencia, el activo de derivados incorporados fue eliminado a diciembre 31 de 2013, lo cual tuvo como consecuencia una pérdida en derivados incorporados de \$2.7 millones para los nueve meses terminados en marzo 31 de 2014. El contrato de transporte terrestre modificado expirará en junio de 2016.

Unidades de acciones restringidas

	Número	Monto
	(000)	
Saldo a julio 1 de 2012	-	\$ -
Otorgadas	1,404	3,592
Pérdida no realizada	-	468
Ganancia en cambio	-	(146)
Saldo a junio 30 de 2013	1,404	3,914
Otorgadas	42	233
Liquidadas	(468)	(1,321)
Pérdida no realizada	-	3,653
Ganancia en cambio	-	(302)
Saldo a marzo 31 de 2014	978	\$ 6,177

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

Después de marzo 31 de 2014, 936.095 unidades de acciones restringidas maduraron y fueron pagadas en efectivo.

Derechos fantasma de adquisición de acciones

En relación con el cierre de la adquisición del negocio de Shona en diciembre 21 de 2012, la Compañía celebró un convenio de crédito por \$45.0 millones, el cual fue reemplazado posteriormente. Como contraprestación por haber celebrado el convenio de crédito, la Compañía acordó un arreglo de "pago en derechos fantasma de adquisición de acciones", de tal modo que la Compañía pagaría un monto (en efectivo o en Acciones de Canacol, 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 cada Acción de Canacol. El pago en derechos fantasma de adquisición de acciones puede ser requerido parcial o totalmente por un período de tres años.

	Número (000)	Monto
Emitidos a julio 1 de 2012	-	\$ -
Emitidos	2,697	1,906
Pérdida no realizada	-	120
Ganancia en cambio	-	(160)
Saldo a junio 30 de 2013	2,697	1,866
Pérdida no realizada	-	6,481
Ganancia en cambio	-	(417)
Saldo a marzo 31 de 2014	2,697	\$ 7,930

El valor razonable de los derechos fantasma de adquisición de acciones se estimó usando el modelo de fijación de precios de opciones de Black-Scholes, con los siguientes datos:

	Marzo 31 de 2014	Junio 30 de 2013
Valor razonable a la fecha de otorgamiento (C\$)	0.70	0.70
Precio de la acción (C\$)	6.98	2.93
Precio de ejercicio (C\$)	4.50	4.50
Volatilidad	58.07%	60.76%
Vida restante del derecho de adquisición de acciones	1.7 años	2.5 años
Dividendos	0	0
Tasa de interés libre de riesgo	1.07%	1.22%

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

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 sólo los contratos de productos básicos considerados adecuados hasta un máximo del 50% de los volúmenes proyectados de producción.

A marzo 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 nueve meses terminados en marzo 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 nueve meses terminados en marzo 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 nueve meses terminados en marzo 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 marzo 31 de 2014:

	Menos de un año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda con bancos - capital	18,667	37,333	84,000	140,000
Cuentas por pagar, comerciales y otras	52,124	-	-	52,124
Ingreso diferido	-	3,731	-	3,731
Impuesto al patrimonio por pagar - no descontado	1,119	-	-	1,119
Otras obligaciones a largo plazo	-	-	219	219
Deuda convertible en acciones - capital	-	23,087	-	23,087
Contratos de productos básicos	33	-	-	33
Derechos fantasma de adquisición de acciones	-	7,930	-	7,930
Derechos de adquisición de acciones	3,522	4,217	-	7,739
Unidades de acciones restringidas	6,044	133	-	6,177
	81,509	76,431	84,219	242,159

Además de lo anterior, la Compañía ha emitido cartas de crédito por un total de \$33.2 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 de acciones ordinarias, 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 cualquier activo o pasivo de derivados incorporados. 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.

Claudia Victoria Salgado R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

La compañía hace seguimiento al apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en la razón de deuda neta a fondos 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 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 y la deuda convertible en acciones incluida arriba, dividida por los fondos anualizados y ajustados provenientes de las operaciones, definidos como los flujos de caja de actividades operacionales, excluidos los cambios en capital de trabajo distinto a efectivo, y ajustados para la participación para la Compañía de los flujos de fondos operacionales bajo el CPI de Ecuador, el cual fue previamente consolidado proporcionalmente y ahora es contabilizado según el método de participación (ver nota 16). 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.

	Marzo 31 de 2014	
Deuda con bancos (corriente y a largo plazo) – capital	\$	140,000
Superávit de capital de trabajo, excluida la porción corriente de deuda con bancos, derechos de adquisición de acciones y derivados		(33,328)
Deuda neta	\$	106,672
Fondos anualizados y ajustados provenientes de las operaciones ⁽¹⁾	\$	96,201
Deuda neta a fondos ajustados provenientes de las operaciones		1.1

(1) Fondos ajustados provenientes de las operaciones para los nueve meses terminados en marzo 31 de 2014, anualizados, incluidos los montos relacionados con el CPI de Ecuador.

NOTA 15 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

	Menos de 1 año		1-3 años		Más de 3 años		Total	
Contratos de exploración y producción	\$	21,065	\$	25,608	\$	-	\$	46,673
Arrendamiento de oficina		1,007		1,679		4,136		6,822

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 está comprometido a realizar gastos en el proyecto por un total de \$334 millones (\$93.3 millones netos para la Compañía) por el término de 15 años del contrato. A marzo 31 de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

2014 la Compañía había hecho gastos por \$45.1 millones en relación con su compromiso del CPI de Ecuador.

Contingencias

En el curso normal de las operaciones, la Compañía tiene discusiones 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.

Provisiones

Hay un desacuerdo en curso entre la Compañía y otra entidad colombiana (la “Contraparte”) sobre el pago de ciertos costos operacionales relacionados con producción de petróleo crudo. La Contraparte ha afirmado que Canacol es responsable de ciertos costos operacionales en que incurrió la Contraparte. Canacol no está de acuerdo con esta afirmación porque considera que la Contraparte no ha cumplido con los términos del contrato que regula estos costos operacionales. El resultado final de este desacuerdo no puede ser determinado a marzo 31 de 2014.

A junio 30 de 2013, la Compañía estimaba que el desacuerdo podría terminar en un pago en efectivo y había registrado una provisión de \$10.5 millones basada en el estimado de la administración. A marzo 31 de 2014, la Compañía estima que la posibilidad de una salida de recursos que incorpore beneficios económicos para llegar a un arreglo de este desacuerdo es remota y en consecuencia ha revertido dicha provisión durante los tres meses terminados en marzo 31 de 2014, de acuerdo con el IAS 37.

No se reveló información detallada de la provisión estimada y su reversión pues ello puede perjudicar seriamente la posición de la Compañía en el desacuerdo con la Contraparte.

NOTA 16 – INVERSIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

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, ingresos e ingreso neto (pérdida) del CPI de Ecuador se muestran a continuación con la información comparativa debida a la adopción de la NIIF 11.

A	Marzo 31 de 2014	Junio 30 de 2013	Julio 1 de 2012
Activos totales	\$ 200,690	\$ 94,878	\$ 21,154
Pasivos totales	185,001	105,334	21,926
Capital	15,689	(10,456)	(772)
Inversión en negocio conjunto	7,306	1,963	4,361

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 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 marzo 31 de		Nueve meses terminados en marzo 31 de	
	2014	2013	2014	2013
Ingreso neto (pérdida) de negocio conjunto	\$ 6,396	\$ (4,224)	\$ 11,168	\$ (8,760)
Participación de la Compañía en ganancia (pérdida) de negocio conjunto	\$ 1,599	\$ (1,056)	\$ 2,792	\$ (2,190)

NOTA 17 – EFECTO DE ADOPCIÓN DE LA NIIF 11 Y CAMBIO DEL ESTADO COMPARATIVO DE FLUJOS DE CAJA

La adopción de la NIIF 11 afectó el Estado de Situación Financiera a junio 30 de 2013 y el Estado Consolidado de Operaciones e Ingreso Total (Pérdida), y el Estado Consolidado de Flujos de Caja para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2013, previamente reportados por la Compañía. Antes de la adopción de la NIIF 11, el CPI de Ecuador se contabilizaba usando el método de consolidación proporcional y ahora se contabiliza usando el método contable de participación.

Impacto en los Estados Financieros Consolidados de Situación Financiera

A julio 1 de 2012	Según lo previamente reportado	Efecto de adopción de la NIIF 11	Reexpresado
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ 32,801	\$ (991)	\$ 31,810
Propiedades, planta y equipo	187,208	(3,370)	183,838
Inversión en empresa conjunta	-	4,361	4,361

A junio 30 de 2013	Según lo previamente reportado	Efecto de adopción de la NIIF 11	Reexpresado
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ 41,957	\$ (3,816)	\$ 38,141
Efectivo restringido, no corriente	4,849	14,418	19,267
Propiedades, planta y equipo	257,586	(19,308)	238,278
Inversión en empresa conjunta	-	1,963	1,963
Pasivos por impuestos diferidos	3,409	452	3,861
Déficit	(202,693)	(7,195)	(209,888)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

Impacto en los Estados Consolidados de Operaciones e Ingreso Total (Pérdida)

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2013	Según lo previamente reportado	Efecto de adopción de la NIIF 11	Reexpresado
Ingreso por petróleo y gas natural, neto de regalías	36,725 \$	(2,123) \$	34,602
Participación en pérdida de empresa conjunta	-	(1,056)	(1,056)
Depreciación y depreciación	12,026	(580)	11,446
Recuperación de impuesto diferido	(2,189)	198	(1,991)
Ingreso neto e ingreso total	(628)	(2,797)	(3,425)

Para los nueve meses terminados en marzo 31 de 2013	Según lo previamente reportado	Efecto de adopción de la NIIF 11	Reexpresado
Ingreso por petróleo y gas natural, neto de regalías	105,870 \$	(3,476) \$	102,394
Participación en pérdida de empresa conjunta	-	(2,190)	(2,190)
Depreciación y depreciación	35,520	(935)	34,585
Recuperación de impuesto diferido	(1,170)	318	(852)
Pérdida neta y pérdida total	(3,711)	(5,050)	(8,761)

Además, a junio 30 de 2013, la Compañía cambió la presentación de sus estados de flujos de caja de modo que el gasto de interés pagado fue reclasificado de actividades de operación a actividades de financiación. La Compañía estima que este enfoque brinda una información más confiable y pertinente sobre sus actividades de operación. Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2013, el efecto de tal reclasificación fue un aumento de los flujos de caja de actividades de operación, compensado por una disminución en el mismo monto en los flujos de caja de actividades de financiación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en marzo 31 de 2014 y 2013

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

Impacto en los Estados Consolidados de Flujos de Caja

Para los tres meses terminados en marzo 31 de 2013	Según lo previamente reportado	Efecto de adopción de la NIIF 11	Efecto de la reclasificación	Reexpresado
Flujos de caja de actividades de operación	(1,154)	\$ (9,036)	\$ 1,670	\$ (8,520)
Flujos de caja de actividades de inversión	(11,063)	9,036	-	(2,027)
Flujos de caja de actividades de financiación	(9,912)	-	(1,670)	(11,582)
Cambio en efectivo y equivalentes a efectivo	\$ (22,129)	\$ -	\$ -	\$ (22,129)

Para los nueve meses terminados en marzo 31 de 2013	Según lo previamente reportado	Efecto de adopción de la NIIF 11	Efecto de la reclasificación	Reexpresado
Flujos de caja de actividades de operación	\$ 13,868	\$ (11,400)	\$ 1,848	\$ 4,316
Flujos de caja de actividades de inversión	(94,295)	11,400	-	(82,895)
Flujos de caja de actividades de financiación	60,762	-	(1,848)	58,914
Cambio en efectivo y equivalentes a efectivo	\$ (19,665)	\$ -	\$ -	\$ (19,665)

NOTA 18 –EVENTOS SUBSIGUIENTES

En abril 24 de 2014 la Compañía terminó la ampliación de su Préstamo a Término Preferencial y Garantizado de \$140 millones a \$220 millones, sin cambios a los términos del Préstamo a Término Preferencial y Garantizado o al cronograma de pago. El interés es pagadero trimestralmente y el capital es pagadero en 15 cuotas trimestrales iguales a partir de octubre de 2014. El préstamo a término revisado tiene un interés de LIBOR más 4.50-5.00% y está garantizado con todos los activos importantes de la Compañía.

En mayo 6 de 2014, la Compañía anunció que ha celebrado un acuerdo con un sindicato de suscriptores, para comprar, mediante colocación en firme, 15,823,000 acciones ordinarias de Canacol a un precio de C\$7,90 por Acción Ordinaria, para obtener recursos brutos por C\$125.001.700 (la "Oferta"). La Compañía ha otorgado a los Suscriptores una opción de compra de hasta un 15% adicional de acciones ordinarias, opción la cual podrá ser ejercida por un período de 30 días a partir de la fecha de cierre para cubrir compras adicionales, si las hubiere. Se espera que la Oferta cierre en o cerca de mayo 27 de 2014.

Después de marzo 31 de 2014, maduraron 936.095 unidades de acciones restringidas, las cuales fueron liquidadas en efectivo.

1.145.818 derechos de adquisición de acciones fueron ejercidos después de marzo 31 de 2014 hasta mayo 12 de 2014 inclusive.

Claudia Victoria Selgado R.