



**Estados Financieros Consolidados**

**Correspondientes a los años finalizados el  
31 de diciembre de 2014 y 2013**

## Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La Gerencia es responsable por la preparación de los estados financieros consolidados y las notas explicativas de los mismos. Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) utilizando los mejores cálculos estimativos y juicios críticos de la gerencia, según corresponda.

La Gerencia también es responsable de mantener un sistema de control interno diseñado para proveer la garantía razonable de que los activos están salvaguardados y que los sistemas contables suministran información precisa, confiable y oportuna.

La Junta Directiva es responsable de asegurar que la gerencia cumpla con sus responsabilidades con respecto a los reportes financieros y al control interno. Para cumplir con dicha responsabilidad la Junta Directiva cuenta con el apoyo del Comité de Auditoría de la misma. Este Comité se reúne trimestralmente con la gerencia y con los auditores internos y externos, y por separado con los auditores internos y externos, con el fin de asegurar que las responsabilidades de la gerencia con respecto a los temas contables y de auditoría sean discutidos apropiadamente. El Comité revisa los estados financieros consolidados y recomienda la aprobación de estos a la Junta Directiva.

Los auditores internos y externos tienen acceso total y sin restricciones al Comité de Auditoría para discutir sus auditorías y los hallazgos relacionados con respecto a la integridad del proceso de reporte financiero.

*“Ronald Pantin”*  
Director Ejecutivo

*“Carlos Pérez Olmedo”*  
Director Financiero

Toronto, Canadá  
Marzo 17 de 2015.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
**Pacific Rubiales Energy Corp.**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Pacific Rubiales Energy Corp., que comprenden los estados consolidados de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, al igual que los estados consolidados de resultados, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio, flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados**

La Gerencia es responsable de la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y de los controles internos que la gerencia determine como necesarios para la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en nuestras auditorías. Hemos realizado estas auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Canadá. Las citadas normas nos exigen el cumplimiento de requisitos éticos y que al mismo tiempo la planificación y realización de la auditoría garantice razonablemente que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la entidad en la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados bajo las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión con respecto a la efectividad de los controles internos de la entidad. Así mismo la auditoría incluye una evaluación de la idoneidad de los principios de contabilidad adoptados y de la razonabilidad de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada y por lo tanto proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos relevantes, la situación financiera de Pacific Rubiales Energy Corp., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados financieros, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Toronto, Canada,  
Marzo 17 de 2015.

## Estados Consolidados de Resultados

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos, excepto información por acción)               | Notas  | Año terminado al 31 de diciembre |              |
|---|--------|----------------------------------|--------------|
|   |        | 2014                             | 2013*        |
| <b>Ventas</b>   |        |                                  |              |
| Ventas de petróleo y gas  |        | \$ 4.546.359                     | \$ 4.485.046 |
| Ventas de comercialización  |        | 403.663                          | 141.813      |
| Total ventas  | 6      | 4.950.022                        | 4.626.859    |
| <b>Costo de operaciones</b>   |        |                                  |              |
| Costos operativos de crudo & gas  | 7      | 1.688.556                        | 1.652.021    |
| Compra de crudo para comercialización   |        | 400.674                          | 139.657      |
| Underlift   |        | (62.716)                         | (68.348)     |
| Tarifas pagadas por suspensión de capacidad de oleoducto                                  | 8      | 78.742                           | -            |
| <b>Utilidad Bruta</b>   |        | 2.844.766                        | 2.903.529    |
| Agotamiento, depreciación y amortización  |        | 1.641.577                        | 1.355.652    |
| Generales y administrativos   |        | 360.681                          | 336.572      |
| Deterioro y gastos exploratorios  | 19     | 1.625.358                        | 23.741       |
| Compensación basada en acciones   | 25 b,c | 10.243                           | 39.416       |
| <b>(Pérdida) Utilidad Operacional</b>   |        | (793.093)                        | 1.148.148    |
| Costos financieros  | 21     | (261.300)                        | (162.402)    |
| Pérdida en inversión patrimonial  | 17     | (33.325)                         | (29.147)     |
| (Pérdida) ganancia por diferencia en cambio   |        | (63.211)                         | 2.002        |
| Pérdida en contratos de gerencia de riesgo  |        | (7.985)                          | (2.530)      |
| Otros ingresos (gastos)   |        | 12.815                           | (34.461)     |
| <b>(Pérdidas) Ingresos netos antes de impuesto sobre la renta</b>                         |        | (1.146.099)                      | 921.610      |
| Impuesto sobre la renta corriente   | 9      | (159.387)                        | (461.072)    |
| Impuesto de renta diferido  | 9      | (29.349)                         | (43.904)     |
| Total impuesto de renta   |        | (188.736)                        | (504.976)    |
| <b>Pérdida (Utilidad) neta del período</b>  |        | \$ (1.334.835)                   | \$ 416.634   |
| Atribuible a:   |        |                                  |              |
| Accionistas de la matriz  |        | (1.309.625)                      | 426.082      |
| Interés no controlado   |        | (25.210)                         | (9.448)      |
|   |        | \$ (1.334.835)                   | \$ 416.634   |
| (Pérdida) Utilidad básica por acción ordinaria atribuible a los accionistas de la matriz  | 10     | \$ (4,15)                        | \$ 1,32      |
| (Pérdida) Utilidad diluida por acción ordinaria atribuible a los accionistas de la matriz | 10     | \$ (4,15)                        | \$ 1,32      |

Ver notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

\*Ciertas cantidades fueron reemitidas al momento de la adopción por primera vez de la NIIF 9 (Nota 30)

En representación de la Junta Directiva:

Miguel de la Campa (firmado)

José Francisco Arata (firmado)

## Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos)  | Notas | Año terminado al 31 de |            |
|--|-------|------------------------|------------|
|  |       | 2014                   | 2013*      |
| <b>(Pérdida) Utilidad neta del período</b>   |       | \$ (1.334.835)         | \$ 416.634 |
| <b>Otros resultados integrales (pérdida) no reclasificados a utilidades netas en periodos subsecuentes (efecto nulo de impuestos)</b>    |       |                        |            |
| Ajustes del valor razonable en activos financieros mantenidos para la venta  |       | 301                    | (3.258)    |
| <b>Otros resultados integrales (pérdida) a ser reclasificados a utilidades netas en periodos subsecuentes (efecto nulo de impuestos)</b> |       |                        |            |
| Diferencias en cambio en la conversión de operaciones extranjeras  |       | (124.237)              | (30.517)   |
| Ganancia (pérdida) no realizada sobre coberturas de flujo de efectivo  | 27d   | 24.444                 | (23.044)   |
| Ganancia (perdida) no realizada sobre el valor temporal de las coberturas de flujo de efectivo   | 27d   | (4.714)                | 4.323      |
| Ganancia realizada sobre coberturas de flujos de efectivo transferidos a utilidades  | 27d   | (20.437)               | (3.368)    |
|  |       | (124.643)              | (55.864)   |
| <b>(Pérdida) utilidad integral total del año</b>   |       | \$ (1.459.478)         | \$ 360.770 |
| Atribuible a:  |       |                        |            |
| Accionistas de la matriz   |       | \$ (1.434.268)         | \$ 370.218 |
| Interés de la matriz no controlado   |       | (25.210)               | (9.448)    |
|  |       | \$ (1.459.478)         | \$ 360.770 |

Ver notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

\*Ciertas cantidades fueron reemitidas al momento de la adopción por primera vez de la NIIF 9 (Nota 30).

## Estados Consolidados de Situación Financiera

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos)                     | Notas | Al 31 de diciembre<br>2014 | Al 31 de diciembre<br>2013* |
|---|-------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>  |       |                            |                             |
| Corrientes  |       |                            |                             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                             |       | \$ 333.754                 | \$ 632.503                  |
| Efectivo restringido  |       | 331                        | 1.630                       |
| Cuentas por cobrar  | 27b   | 904.245                    | 1.031.072                   |
| Inventarios   | 12    | 45.340                     | 59.526                      |
| Impuesto sobre la renta por cobrar                              |       | 198.794                    | 132.226                     |
| Gastos pagados por anticipado                                   |       | 5.206                      | 2.760                       |
| Activos mantenidos para la venta                                | 20    | -                          | 384.634                     |
| Activo por gerencia de riesgo                                   | 27d   | 59.606                     | 2.148                       |
|   |       | 1.547.276                  | 2.246.499                   |
| No corriente  |       |                            |                             |
| Propiedades de petróleo y gas                                   | 13    | 5.133.478                  | 5.502.524                   |
| Activos de exploración y evaluación                             | 14    | 2.243.481                  | 1.852.588                   |
| Planta y equipo   | 15    | 153.527                    | 125.600                     |
| Activos intangibles   | 16    | 62.132                     | 92.894                      |
| Inversiones en asociadas  | 17    | 567.040                    | 663.111                     |
| Otros activos   | 18    | 202.652                    | 55.990                      |
| Goodwill  | 19    | 237.009                    | 633.780                     |
| Efectivo restringido  |       | 15.313                     | 15.350                      |
|   |       | \$ 10.161.908              | \$ 11.188.336               |
| <b>PASIVOS</b>  |       |                            |                             |
| Corrientes  |       |                            |                             |
| Cuentas por pagar y pasivos estimados                           | 27c   | 1.918.969                  | 1.718.679                   |
| Pasivo por gerencia de riesgo                                   | 27d   | 68.065                     | 6.910                       |
| Impuesto de renta   |       | 34.143                     | 106.250                     |
| Porción corriente de deuda a largo plazo                        | 21    | 321.655                    | 553.571                     |
| Porción corriente de obligaciones bajo arrendamiento financiero | 22    | 17.202                     | 17.807                      |
|   |       | 2.360.034                  | 2.403.217                   |
| No corriente  |       |                            |                             |
| Deuda a largo plazo   | 21    | 4.332.194                  | 3.818.240                   |
| Obligaciones bajo arrendamiento financiero                      | 22    | 33.601                     | 47.980                      |
| Impuesto sobre la renta   | 9     | 523.634                    | 490.390                     |
| Obligación por retiro de activos                                | 23    | 257.797                    | 201.576                     |
|   |       | 7.507.260                  | 6.961.403                   |
| <b>PATRIMONIO</b>   |       |                            |                             |
| Acciones ordinarias   | 25a   | 2.610.485                  | 2.667.820                   |
| Superávit de capital  |       | 129.029                    | 157.810                     |
| Otras reservas  |       | (146.983)                  | (22.340)                    |
| Utilidades retenidas (déficit)                                  |       | (124.894)                  | 1.392.284                   |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz            |       | 2.467.637                  | 4.195.574                   |
| Interés no controlado   |       | 187.011                    | 31.359                      |
| Total patrimonio  |       | 2.654.648                  | 4.226.933                   |
|   |       | \$ 10.161.908              | \$ 11.188.336               |

Ver notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

\*Ciertas cantidades fueron reemitidas al momento de la adopción por primera vez de la NIIF 9 (Ver Nota 30) y la finalización de la asignación del precio de compra de la adquisición de PMG (Nota 4).

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Correspondiente a los años finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

|   | Atribuible a los accionistas de la matriz |                     |                      |                                |                             |                    |   |                                | Total        | Interés no controlado | Total patrimonio |
|---|---|---------------------|----------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------|---|--------------------------------|--------------|-----------------------|------------------|
|   | Nota                                      | Acciones ordinarias | Superávit de capital | Utilidades retenidas (déficit) | Cobertura de flujo efectivo | Valor en el tiempo | Diferencia en cambio operaciones extranjera | Valor razonable de inversiones |              |                       |                  |
| <b>(En miles de Dólares de los Estados Unidos)</b>  |   |                     |                      |                                |                             |                    |   |                                |              |                       |                  |
| Saldo Diciembre 31, 2012                            |   | \$ 2.623.993        | \$ 157.159           | \$ 1.161.962                   | \$ 27.505                   | \$ (7.415)         | \$ 13.434                                   | \$ -                           | \$ 3.976.638 | \$ (3.040)            | \$ 3.973.598     |
| Utilidad neta del período                           |   | -                   | -                    | 426.082                        | -                           | -                  | -   | -                              | 426.082      | (9.448)               | 416.634          |
| Otros ingresos comprensivos                         |   | -                   | -                    | -                              | (26.412)                    | 4.323              | (30.517)                                    | (3.258)                        | (55.864)     | -                     | (55.864)         |
| Total ingresos comprensivos                         |   | -                   | -                    | 426.082                        | (26.412)                    | 4.323              | (30.517)                                    | (3.258)                        | 370.218      | (9.448)               | 360.770          |
| Adquisición subsidiaria                             | 4   | -                   | -                    | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | -            | 167.992               | 167.992          |
| Emitidas en el ejercicio de opciones                | 25a                                       | 56.900              | (16.217)             | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | 40.683       | -                     | 40.683           |
| Emitidas en conversión de obligaciones convertibles | 25a                                       | 3.695               | -                    | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | 3.695        | -                     | 3.695            |
| Compensación basada en acciones                     |   | -                   | 35.383               | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | 35.383       | 3.830                 | 39.213           |
| Dividendos pagados                                  | 11  | -                   | -                    | (195.760)                      | -                           | -                  | -   | -                              | (195.760)    | -                     | (195.760)        |
| Transacción con interés no controlado               |   | -                   | -                    | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | -            | (2.640)               | (2.640)          |
| Recompra de acciones                                | 25a                                       | (16.768)            | (18.515)             | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | (35.283)     | -                     | (35.283)         |
| Pérdida de control PII                              | 4   | -                   | -                    | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | -            | (125.335)             | (125.335)        |
| Saldo a Diciembre 31, 2013                          |   | \$ 2.667.820        | \$ 157.810           | \$ 1.392.284                   | \$ 1.093                    | \$ (3.092)         | \$ (17.083)                                 | \$ (3.258)                     | \$ 4.195.574 | \$ 31.359             | \$ 4.226.933     |
| Pérdida neta del período                            |   | -                   | -                    | (1.309.625)                    | -                           | -                  | -   | -                              | (1.309.625)  | (25.210)              | (1,334,835)      |
| Otros ingresos comprensivos                         |   | -                   | -                    | -                              | 4.007                       | (4.714)            | (124.237)                                   | 301                            | (124.643)    | -                     | (124,643)        |
| Total ingresos comprensivos                         |   | -                   | -                    | (1,309,625)                    | 4,007                       | (4,714)            | (124,237)                                   | 301                            | (1,434,268)  | (25,210)              | (1,459,478)      |
| Compensación basada en acciones                     |   | -                   | -                    | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | -            | 10                    | 10               |
| Dividendos pagados                                  | 11  | -                   | -                    | (207.553)                      | -                           | -                  | -   | -                              | (207.553)    | -                     | (207,553)        |
| Recompra de acciones                                | 25a                                       | (107.083)           | (58.895)             | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | (165.978)    | -                     | (165,978)        |
| Ejercicio de opciones                               | 25a                                       | 49.748              | (17.370)             | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | 32.378       | 495                   | 32,873           |
| Basada en acciones de Subsidiaria                   |   | -                   | -                    | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | -            | 7.001                 | 7,001            |
| Disposición del interés no controlado               | 5   | -                   | 47.484               | -                              | -                           | -                  | -   | -                              | 47.484       | 173.356               | 220,840          |
| Saldo a Diciembre 31, 2014                          |   | \$ 2.610.485        | \$ 129.029           | \$ (124.894)                   | \$ 5.100                    | \$ (7.806)         | \$ (141.320)                                | \$ (2.957)                     | \$ 2.467.637 | \$ 187.011            | \$ 2.654.648     |

Ver notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

\*Ciertas cantidades fueron reemitidas al momento de la adopción por primera vez de la NIIF 9 (Nota 30).

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos)  | Notas | Año terminado al 31 de diciembre |                |
|--|-------|----------------------------------|----------------|
|  |       | 2014                             | 2013*          |
| <b>ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>   |       |                                  |                |
| (Pérdida) utilidad neta del período  |       | \$ (1.334.835)                   | \$ 416.634     |
| Partidas que no afectan el efectivo:   |       |                                  |                |
| Agotamiento, depreciación y amortización   |       | 1.641.577                        | 1.355.652      |
| Deterioro y gastos exploratorios   |       | 1.625.358                        | 23.741         |
| Actualización de obligaciones por descontadas  |       | 30.340                           | 10.902         |
| descontadas  |       | (20.386)                         | 2.452          |
| Compensación basada en acciones  |       | 10.243                           | 39.213         |
| (Ganancia) pérdida en la cobertura de flujo de caja incluida en gastos operacionales |       | 8.199                            | (3.368)        |
| Gasto impuesto de renta diferido   | 9     | 29.349                           | 43.904         |
| Pérdida diferencia en cambio no realizada  |       | 33.057                           | 61.199         |
| Pérdida en la participación en inversiones patrimoniales                             | 17    | 33.325                           | 29.147         |
| Ganancia en la adquisición de control  | 4     | (61.891)                         | (67.791)       |
| Dividendos de una asociada   | 17    | 38.076                           | -              |
| Otros  |       | (11.171)                         | 1.427          |
| Cambios en el capital de trabajo no monetario  | 28    | 83.058                           | (276.011)      |
| Efectivo neto provisto por actividades operacionales                                 |       | \$ 2.104.299                     | \$ 1.637.101   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>  |       |                                  |                |
| Adiciones a propiedades de petróleo, gas y planta y equipo                           |       | (1.692.441)                      | (1.732.031)    |
| Adiciones a activos para exploración y evaluación                                    |       | (780.181)                        | (419.235)      |
| Adiciones de activos intangibles   |       | -                                | (3.911)        |
| Inversiones en asociados y otros activos   |       | (102.462)                        | (318.103)      |
| Producto de la venta de los activos mantenidos para la venta                         |       | 274.634                          | -              |
| (Aumento) disminución en efectivo restringido  |       | (200)                            | 2.431          |
| Pérdida de control PII   |       | -                                | (1.907)        |
| Adquisiciones de negocios salida neta de efectivo                                    | 4     | (250.000)                        | (932.454)      |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión                                      |       | \$ (2.550.650)                   | \$ (3.405.210) |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>   |       |                                  |                |
| Avances de deuda y Senior Notes  |       | 2.461.865                        | 3.997.434      |
| Procedentes de la venta parcial Pacific Midstream                                    | 5     | 235.978                          | -              |
| Pago de deuda  |       | (2.185.994)                      | (1.591.716)    |
| Costos de transacción  |       | (12.760)                         | (44.944)       |
| Producto del ejercicio de garantías y opciones                                       |       | 32.378                           | 40.687         |
| Dividendos pagados   | 11    | (207.553)                        | (195.760)      |
| Recompra de acciones ordinarias  |       | (165.978)                        | (35.283)       |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiación                               |       | \$ 157.936                       | \$ 2.170.418   |
| Efecto de cambios en tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo    |       | \$ (10.334)                      | \$ (13.496)    |
| Cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo durante el período                  |       | (298.749)                        | 388.813        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período                            |       | 632.503                          | 243.690        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período                             |       | \$ 333.754                       | \$ 632.503     |
| Efectivo   |       | \$ 188.276                       | \$ 599.731     |
| Instrumentos de mercado a corto plazo  |       | 145.478                          | 32.772         |
|  |       | \$ 333.754                       | \$ 632.503     |

Ver notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

\*Ciertas cantidades fueron reemitidas al momento de la adopción por primera vez de la NIIF 9 (Nota 30) y la finalización de la asignación del precio de compra de la adquisición de PMG (Nota 4).



## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

### 1. Información Corporativa

La emisión de los estados financieros consolidados de la Compañía, la cual está conformada por Pacific Rubiales Energy Corp. como la Compañía controlante y todas sus subsidiarias, para el año finalizado a 31 de diciembre de 2014, fue autorizada por la Junta Directiva el 17 de marzo de 2015. Pacific Rubiales Energy Corp. es una compañía constituida y domiciliada en Canadá cuyas acciones se cotizan públicamente en la bolsa de Valores de Toronto y en la Bolsa de Valores de Colombia. El domicilio social de la compañía está ubicado en Suite 650 – 1188 West Georgia Street, Vancouver, British Columbia, V6E 4A2, Canadá, la Compañía también posee oficinas corporativas en Toronto, Canadá y Bogotá, Colombia.

Las principales actividades de la Compañía son la exploración, desarrollo y producción de petróleo crudo y gas natural.

### 2. Bases de la Preparación y Políticas Contables Significativas.

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“**NIIF**”). Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, excepto los instrumentos financieros derivados y los activos disponibles para la venta que han sido valorados al valor razonable. Los estados financieros consolidados se expresan en dólares americanos y todos los valores se redondean al millar más cercano, a menos que se indique lo contrario.

#### Base de la Consolidación

Los resultados de las sociedades participadas y que son controladas por la Compañía se consolidan en estos estados financieros. La Compañía controla una participada si, y solo si la Compañía cumple con lo siguiente:

- Poder sobre la sociedad participada (es decir, derechos existentes que le otorgan la facultad de dirigir las actividades importantes de dicha sociedad;
- Exposición o derechos, a la rentabilidad variable proveniente de su participación en la sociedad participada; y
- La facultad de utilizar su autoridad sobre la sociedad participada para afectar sus retornos.

Cuando la Compañía posee menos de la mayoría de los derechos al voto o derechos similares de una sociedad participada, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias importantes al momento de evaluar si tiene o no, el poder sobre una participada, incluyendo:

- Los acuerdos contractuales con los otros titulares del voto de la sociedad participada;
- Derechos resultantes de otros acuerdos contractuales; y
- Los derechos de voto de la Compañía y los derechos de votos potenciales.

La Compañía reevalúa si posee el control sobre una sociedad participada si los hechos y las circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más elementos de control. La consolidación de una subsidiaria se inicia cuando la Compañía obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la Compañía pierde el control de la subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o enajenada durante el año se incluyen en los Estados Consolidados de Resultados y en los Estados de Otros Resultados Integrales desde la fecha en la cual la Compañía obtiene el control hasta la fecha en la cual la Compañía deja el control de la subsidiaria.

Las utilidades netas y cada componente de Otros Resultados Integrales (“**OCI**” siglas en inglés) se atribuyen a los titulares del patrimonio de la sociedad controlante y a las participaciones no dominantes (“**NCI**” siglas en inglés), incluso si esto diera lugar a una pérdida en el balance de estas últimas. Cuando es necesario se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias con el fin de alinear sus políticas contables con las políticas contables de la Compañía. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupos relacionados con las transacciones entre miembros de la Compañía se eliminan totalmente al momento de la consolidación.

Los cambios en la participación de una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control, se contabilizarán como transacciones de patrimonio. Si la Compañía pierde el control sobre una subsidiaria, esta:

- Da de baja a los activos (incluyendo el goodwill) y los pasivos de la subsidiaria;
- Da de baja el valor en libros de cualquier NCI;
- Da de baja las diferencias de conversión acumuladas registradas en el patrimonio;
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación recibida;

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

---

- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión retenida;
- Reconoce cualquier excedente o déficit en los estados de resultados y de otros ingresos integrales; y
- Reclasifica la participación de la sociedad controlante en los componentes previamente reconocidos en OCI a utilidades netas, según proceda, como sería requerido si la Compañía hubiese enajenado directamente los activos o pasivos relacionados.

### 2.1. Juicios, Estimaciones y Supuestos Contables Importantes

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la gerencia presente estimados y supuestos que afectan los valores reportados de los activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros consolidados y los montos reportados de ingresos y gastos durante el periodo del informe. Las estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en la experiencia de la gerencia y en otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros los cuales se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

#### Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas Contables

La Compañía utilizó los siguientes juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que impactan más significativamente a los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

##### *Unidades generadoras de efectivo*

La determinación de las unidades generadoras de efectivo (“**UGEs**”) requiere que la Compañía aplique juicios, y las UGE pueden cambiar con el tiempo para reflejar cambios en los activos de petróleo y gas de la Compañía. Las UGE han sido identificadas como las principales áreas dentro de las cuales existen grupos de bloques productores que comparten características similares, infraestructura y entradas de efectivo los cuales son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros grupos de activos. Generalmente se realiza una prueba de deterioro por separado para cada UGE con base a los pronósticos de flujo de efectivo calculados utilizando las reservas y recursos de petróleo y gas para cada UGE (valor de uso).

##### *Moneda funcional*

La determinación de la moneda funcional de la Compañía requiere del análisis de los hechos que se consideran como factores primarios, y si el resultado no es concluyente, se consideran los factores secundarios. El análisis requiere que la Compañía aplique juicios significativos debido a que los factores primarios y secundarios pueden estar mezclados. Al determinar su moneda funcional, la Compañía analizó tanto los factores primarios como los secundarios, incluyendo la moneda de los ingresos de la Compañía, los costos operativos en los países donde conduce sus operaciones, y las fuentes de deuda y de financiación de capital.

##### *Contingencias*

Dada su naturaleza, las contingencias únicamente se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de las contingencias inherentemente involucra el ejercicio de juicios y estimados significativos del resultado de eventos futuros. Ver la Nota 24.

##### *Financiación para ODL y Bicentenario*

Como parte de la inversión en *ODL Finance S.A.* (“**ODL**”) y en Oleoducto Bicentenario de Colombia (“**Bicentenario**”) (Nota 17), la Compañía ha suscrito ciertos contratos “Take-or-Pay” con ODL y Bicentenario con el fin de financiar las obligaciones de deuda de los mismos. Los pagos relacionados con estos acuerdos se reflejan como un aumento en las inversiones en ODL y Bicentenario de acuerdo con el porcentaje de participación de la Compañía en vez de gastos operativos. La Compañía debió aplicar juicios para determinar que estos pagos a ODL y Bicentenario fueron hechos como inversión con base a que estos estaban directamente relacionados con el cumplimiento de las obligaciones de deuda de ODL y Bicentenario y no para financiar los costos de operación de los oleoductos.

##### *Cobertura de moneda extranjera para adquisiciones*

Como parte de la adquisición de Petrominerales Ltd. (Nota 4) la Compañía celebró contratos a plazo con el fin de gestionar los riesgos asociados a la fluctuación del precio de compra, el cual está denominado en dólar canadiense versus el dólar americano. Estos contratos a plazo fueron designados como coberturas de flujo de efectivo y la liquidación de los contratos a plazos se incluyó en el precio de compra. La Compañía aplicó juicios al concluir que el cierre de la adquisición era un evento altamente probable según los requiere la designación de estas coberturas, con

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)*

---

base en la evaluación de la probabilidad de las condiciones de cierre tales como las aprobaciones regulatorias, disponibilidad de financiamiento, y la aprobación de los accionistas.

### *Exploración y evaluación*

Los activos de Exploración y Evaluación (“E&E”) se comprueban por deterioro (Nota 19) cuando los indicadores de deterioro se encuentran presentes y cuando los activos E&E se transfieren a propiedades de petróleo y gas. Esta prueba se realiza a nivel de la UGE y no a nivel de la propiedad individual. Los activos E&E son asignados a las UGE en base a diferentes factores, incluyendo pero no limitando, su proximidad a las UGE existentes, la habilidad de compartir infraestructura y fuerza laboral, y la agrupación por parte de la gerencia de estos activos para la toma de decisiones y la asignación de presupuestos. Si la propiedad de E&E no es parte de una UGE operacional existente en particular, esta se evalúa en base a un conjunto de activos E&E geográficamente similares. Al comprobar el deterioro de los activos E&E, la Compañía debe aplicar juicios al considerar diferentes factores que determinan la factibilidad técnica y la viabilidad comercial.

### **Estimación de la Incertidumbre y Supuestos**

#### *Propiedades de petróleo y gas*

Las propiedades de petróleo y gas se deprecian utilizando el método de unidad de producción. Al aplicar el método de unidad de producción, las propiedades de petróleo y gas en general se agotan con base en las reservas probadas y probables. Con anterioridad al 1 de octubre de 2013 la Compañía agotaba las propiedades de petróleo y gas en base a las reservas probadas. Subsecuentemente, la base de agotamiento se cambió para incluir tanto las reservas probadas como probables para las propiedades de petróleo y gas con reservas probables significativas, con el fin de poder reflejar en mejor forma el aumento de la inversión por parte de la Compañía en esos activos. El cálculo de la tasa de amortización por unidades técnicas de producción podría afectarse en la medida en que la producción actual sea diferente a la producción futura presupuestada basada en las reservas probadas. Esto generalmente resultaría debido a cambios significativos en cualquiera de los siguientes:

- Cambios en las reservas;
- El efecto sobre las reservas de las diferencias entre los precios reales de las mercancías y los supuestos de los precios de las mismas; y/o
- Asuntos operacionales inesperados.

#### *Unidades generadoras de efectivo*

Los valores recuperables de las UGE y de los activos individuales han sido determinados con base en el mayor entre, el cálculo del valor de uso y el valor razonable menos los costos de venta. Estos cálculos requieren la aplicación de estimados y supuestos. Los estimados incluyen pero no limitan, estimados de los flujos de efectivo futuros descontados después de impuestos, que se esperan recibir de las propiedades de petróleo y gas de la Compañía y la tasa de descuento. La reducción en los pronósticos del precio del petróleo, los aumentos en los costos estimados de producción futura, los aumentos en los costos estimados de capital futuros, los aumentos en los costos de restauración estimados, aumentos en los impuestos a la renta y las reducciones en las reservas pueden ocasionar una reducción en el valor recuperable de las UGE. Es razonablemente posible que el supuesto del precio del petróleo cambie, lo cual entonces puede impactar la vida estimada del campo y demandará un ajuste importante del valor en libros del goodwill, de los activos tangibles y de los activos de exploración y evaluación. La Compañía monitorea los indicadores de deterioro tanto internos como externos relacionados con sus activos tangibles e intangibles. Ver Nota 19.

#### *Contratos de Asociación*

Ciertos contratos de asociación en Colombia establecen un ajuste a la participación del socio cuando se alcanzan ciertos umbrales de volumen y precio. Como resultado, ocasionalmente la Compañía puede requerir realizar un estimado del impacto de dichos contratos y realizar la provisión correspondiente.

#### *Costos de abandono*

La Compañía incurrirá en costos de abandono al final de la vida operativa de ciertas instalaciones y propiedades. Los costos finales de abandono son inciertos y los estimativos de costos pueden variar en respuesta a varios factores incluyendo los cambios en los requisitos legales relevantes, el surgimiento de nuevas técnicas de restauración o de las experiencias en otros sitios de producción. El tiempo y el valor de los gastos esperados igualmente puede cambiar, por ejemplo en respuesta a los cambios en las reservas o a los cambios en las leyes y

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

reglamentos o sus interpretaciones. Como resultado, podrían presentarse ajustes significativos en la obligación de retiro de activos establecida, lo cual afectaría los resultados financieros futuros. Ver la Nota 23.

### *Medición del valor razonable*

Los valores razonables de los instrumentos financieros se estiman con base en el mercado y las entradas de terceras partes. Estas estimaciones están sujetas a cambios en los precios subyacentes de las mercancías, las tasas de interés, las tasas de cambio de moneda extranjera y el riesgo de no desempeño.

Las adquisiciones que cumplen con la definición de combinación de negocios requieren que la Compañía reconozca los activos adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable en la fecha de la adquisición. El cálculo del valor razonable de los activos y pasivos puede requerir el uso de estimados y supuestos, tales como reservas de petróleo y gas y flujos de efectivo pronosticados; ver Nota 4.

## **2.2. Resumen de Políticas Contables Significativas**

### **Participaciones en Acuerdos Conjuntos**

Las NIIF definen un acuerdo conjunto como un acuerdo sobre el cual dos o más partes tienen el control conjunto. El control conjunto se define como la coparticipación contractualmente acordada del control sobre una actividad económica, y existe solo cuando las decisiones respecto a las actividades importantes (aquellas que sustancialmente afectan los rendimientos del acuerdo) requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten dicho control.

#### *Operaciones Conjuntas*

Una operación conjunta es un tipo de acuerdo conjunto por medio del cual las partes que poseen el control conjunto del acuerdo, tienen derechos sobre los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo.

En relación con su participación en operaciones conjuntas, la Compañía reconoce sus:

- Activos, incluyendo su participación en todos los activos mantenidos conjuntamente;
- Pasivos, incluyendo su participación en todos los pasivos incurridos conjuntamente;
- Ingresos de la venta de su participación en la producción resultante de la operación conjunta;
- Porción de los ingresos provenientes de la venta de la producción por parte de la operación conjunta; y
- Gastos, incluyendo su cuota en todos los gastos incurridos conjuntamente.

#### *Negocios Conjuntos*

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo conjunto. Las inversiones de la Compañía en sus negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación. De acuerdo con el método de participación, la inversión en un negocio conjunto inicialmente se realiza al costo. El valor en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en participación de la Compañía en los activos netos del negocio conjunto a partir de la fecha de adquisición. El goodwill relacionado con negocio conjunto se incluye en el valor en libros de la inversión, pero no se amortiza ni se comprueba individualmente por deterioro.

En cada fecha de reporte, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la operación conjunta se ha deteriorado. Si existe tal evidencia, la Compañía calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el monto recuperable del negocio conjunto y su valor en libros, luego reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados.

#### *Reembolso de los costos del operador en los acuerdos conjuntos*

Cuando la Compañía es el operador de un acuerdo conjunto y recibe el reembolso de los costos directos cargados al acuerdo conjunto, tales cargos representan los reembolsos de costos que el operador incurrió como un agente en el acuerdo conjunto y, por lo tanto, no tiene efecto sobre el estado consolidado de resultados.

En muchos casos, la Compañía también incurre en ciertos gastos generales indirectos en la realización de las actividades en nombre del acuerdo conjunto. Como estos costos con frecuencia no pueden ser identificados específicamente, los contratos del acuerdo conjunto permiten al operador recuperar los gastos generales indirectos

## **Notas a los estados financieros consolidados**

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

incurridos al efectuar un cargo por gastos indirectos, basado en un porcentaje fijo de los costos totales incurridos durante el año. Aunque el propósito de este recargo es muy similar al reembolso de costos directos, la Compañía no está actuando como agente en este caso. Por consiguiente, los gastos generales indirectos y el honorario de gastos indirectos se reconocen en el estado consolidado de resultados como gastos.

### **Combinaciones de Negocios y Goodwill**

Al adquirir una subsidiaria, contablemente se utiliza el método de adquisición mediante el cual el valor de compra transferido y cualquier contraprestación contingente se distribuye a los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables (activos netos identificables) con base en el valor razonable en la fecha de adquisición. Aquellas reservas y recursos petroleros que pueden ser valuados confiablemente, se reconocen en la evaluación de los valores razonables en la adquisición. Otras reservas, recursos y derechos potenciales para los cuales los valores razonables no se pueden determinar confiablemente, no se reconocen.

El goodwill se mide inicialmente al costo, siendo el exceso del costo de la combinación del negocio sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente.

Si el valor razonable atribuible a la participación de la Compañía en los activos netos identificables excede el valor razonable de la contraprestación, la Compañía reevalúa si ha identificado y medido correctamente los activos adquiridos y los pasivos asumidos y reconoce todos los activos o pasivos adicionales que se identifiquen en la revisión. Si queda un exceso después de la revaluación, la Compañía reconoce la ganancia o pérdida resultante en la utilidad neta en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el goodwill se mide al costo menos todas las pérdidas por deterioro acumuladas. Para fines de la prueba de deterioro, el goodwill adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, distribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida son asignados a esas unidades. El goodwill se comprueba al nivel monitoreado por la gerencia el cual es el nivel del segmento operativo.

### *Interés minoritario*

Cuando la propiedad en una subsidiaria es menor al 100%, existe un interés minoritario y se contabiliza y reporta en el patrimonio. Para cada combinación de negocios, la Compañía elige si medirá el interés minoritario en la adquirida al valor razonable o de acuerdo con la participación proporcional de los activos netos de la adquirida.

Los ingresos netos y los cambios en los derechos de propiedad en una subsidiaria atribuibles a una participación no controlada se identifican y se revelan separadamente de los de la Compañía.

### **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y los depósitos a corto plazo en el estado consolidado de posición financiera comprenden el efectivo en bancos y en caja y los depósitos a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos.

Para los propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden el efectivo y los equivalentes de efectivo según se definió anteriormente, netos de sobregiros bancarios pendientes.

### **Inventarios**

El inventario de petróleo y gas y los suministros operacionales se evalúan al menor entre el costo y el valor neto realizable. El costo se determina con base en un promedio ponderado. El costo consiste en el material, mano de obra y gastos generales directos. Los castigos previos por deterioro se revierten cuando existe una recuperación del inventario previamente deteriorado. Los costos de los diluyentes se incluyen en los costos de operación y producción.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

### **Propiedades de Petróleo y Gas, Activos de Exploración y Evaluación y Planta y equipo**

#### *Propiedades de petróleo y gas y planta y equipo*

Las propiedades de petróleo y gas y planta y equipo se contabilizan al costo, menos el agotamiento y la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible a poner en funcionamiento el activo, la estimación inicial de la obligación de abandono de activos, y para activos que califican, los costos de endeudamiento. El precio de compra o el costo de construcción son el valor total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. El valor capitalizado de un arrendamiento financiero también se incluye dentro del grupo planta y equipo.

#### *Agotamiento, depreciación y amortización*

Las propiedades de petróleo y gas se agotan utilizando el método de unidad de producción. Al aplicar el método de unidades técnicas de producción, las propiedades de petróleo y gas se agotan sobre la base de reservas correspondiente la cual es revisada y evaluada periódicamente. Antes del 1 de octubre de 2013, la Compañía agotaba las propiedades de petróleo y gas con base a las reservas probadas. Subsecuentemente, la base de agotamiento se cambió para incluir tanto las reservas probadas como las reservas probables para aquellas propiedades de petróleo y gas con reservas probables significativas, con el fin de reflejar en mejor manera el aumento de la inversión de la Compañía en esos activos. La tasa de la unidad de producción para la amortización de los costos de desarrollo del campo, tiene en cuenta los gastos incurridos hasta la fecha, junto con el gasto de desarrollo futuro aprobado, requerido para desarrollar reservas.

La planta y equipo se deprecian generalmente según el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas, que oscilan entre uno y diez años. Los principales costos de inspección se amortizan durante tres a cinco años, lo cual representa el período estimado antes de la siguiente gran inspección planeada. La planta y equipo mantenidos bajo arrendamientos financieros se deprecian por el menor entre el término del arrendamiento y la vida útil estimada.

#### *Costos de Desarrollo*

El gasto en la construcción, instalación o terminación de las instalaciones de infraestructura, tales como oleoductos y perforación de pozos de desarrollo, incluido el desarrollo no exitoso o los pozos de delineación, se capitaliza en las propiedades de petróleo y gas.

#### *Costos de exploración y evaluación*

Todos los costos de adquisición de licencia, exploración y valuación de servicios y estudios técnicos, adquisición de sísmica, perforación exploratoria y pruebas se capitalizan inicialmente por pozo, campo, unidad de cuenta o unidad de exploración específica. Los gastos incurridos durante las diferentes fases de exploración y evaluación se mantienen, hasta que la existencia de reservas comerciales y cuando la factibilidad técnica y viabilidad comercial sean demostrables y aprobadas por el regulador. Si se han descubierto reservas comerciales y la factibilidad técnica y la viabilidad comercial son demostrables, el valor en libros de los activos de exploración y evaluación, después de cualquier pérdida por deterioro, se reclasifica como propiedades de petróleo y gas. Si la factibilidad técnica y la viabilidad comercial no se pueden demostrar al culminar la fase de exploración, el valor en libros de los costos de exploración y evaluación se llevan al gasto en el período en que se haga esta determinación.

Los activos de exploración y evaluación se prueban por deterioro cuando los indicadores de deterioro están presentes y cuando los activos exploración y evaluación son transferidas a las propiedades de petróleo y gas.

#### *Costos previos a la licencia*

Los costos incurridos antes de haber obtenido los derechos legales para explorar un área se llevan al gasto en el estado consolidado de resultados cuando sean incurridos.

#### *Mantenimiento y reparaciones mayores*

Los gastos de mantenimiento y reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de activos o partes de activos, costos de inspección y costos de reacondicionamiento. Cuando un activo o una parte de un activo que fue depreciado separadamente y ahora se castiga, se reemplaza y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el ítem fluyan a la Compañía, y el cargo es capitalizado. Cuando parte del activo no fue considerado separadamente como un componente, el valor de reemplazo se usa para estimar el valor en libros de los activos reemplazados el cual se castiga inmediatamente. Los costos de inspección asociados con programas de

## **Notas a los estados financieros consolidados**

***(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)***

---

mantenimiento mayores se capitalizan y amortizan durante el período hasta la siguiente inspección. Todos los demás costos de mantenimiento se llevan al gasto cuando se incurren.

### *Participación compartida y acuerdos de participación farm-in*

La Compañía reconoce sus gastos de conformidad con los acuerdos de participación (farm-in) o los convenios de participación compartida con respecto a su participación y la participación mantenida por la otra parte, a partir de y cuando se incurre en dichos gastos. Dichos gastos se reconocen de la misma manera como se reconocen los gastos directamente incurridos por la Compañía.

### **Activos Intangibles**

Los activos intangibles se presentan al valor inicialmente pagado, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. Después del reconocimiento inicial, el activo intangible es amortizado con base en el uso o el método de línea recta durante el término del contrato. La Compañía no tiene activos intangibles con una vida indefinida que no estarían sujetos a la amortización. Los activos intangibles generados internamente no son capitalizados y el gasto se refleja en el estado consolidado de resultados en el año en que se incurre el gasto.

### **Inversiones en Asociadas**

Cuando la Compañía determina que tiene una influencia significativa sobre una inversión, la inversión se contabiliza usando el método de participación. Bajo el método de participación, la inversión se registra inicialmente al costo y el valor en libros se ajusta posteriormente para incluir la parte proporcional de los ingresos posteriores a la adquisición de la participada pertenecientes a la Compañía, utilizando el método de consolidación. El monto del ajuste se incluye en la determinación de la utilidad neta y la cuenta de la inversión se aumenta o disminuye para reflejar la participación de la Compañía en las transacciones de capital. Las distribuciones de utilidades recibidas o por recibir de la participada reducirán el valor en libros de la inversión.

La Compañía evalúa periódicamente sus inversiones para determinar si hay algún indicador de deterioro. Cuando hay un indicador de deterioro, la Compañía examina el valor en libros de la inversión para asegurar que este no exceda el mayor entre el valor presente de los flujos de efectivo que se esperan generar (valor de uso) y el valor que podría obtenerse por la venta de la inversión (valor razonable menos el costo de venta). Cuando se requiere realizar una disminución en el valor en libros de una inversión, después de aplicar la prueba de deterioro, se reconoce una pérdida por deterioro igual al valor de la disminución.

### **Deterioro de Activos**

La Compañía evalúa en cada fecha de reporte si existe una indicación de que un activo puede estar deteriorado. Si existe cualquier indicación, o cuando se requiere la prueba de deterioro anual de un activo, la Compañía estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o de la unidad generadora de efectivo, menos los costos para la venta y su valor en uso. Los activos individuales se agrupan para fines de la evaluación del deterioro al menor nivel en el que existen flujos de efectivo identificables que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo de otros grupos de activos. Donde el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce a su valor recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que, refleje las evaluaciones del mercado corrientes del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos del activo.

La Compañía basa su cálculo del deterioro en presupuestos detallados y cálculos de pronóstico que se preparan separadamente para cada unidad generadora de efectivo de la Compañía, a las cuales se asignan los activos individuales. Los cálculos de los presupuestos y pronósticos cubren generalmente el periodo total de la vida del activo.

Para activos, excluido el goodwill, se efectúa una valuación en cada fecha de reporte en cuanto a si existe alguna indicación de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente ya no existen o pueden haber disminuido. Si tal indicación existe, la Compañía estima el valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte solamente si ha existido un cambio en los supuestos utilizados para determinar el valor recuperable del activo desde que la última pérdida por deterioro fue reconocida. La reversión es limitada de manera que el valor en libros del activo no exceda su valor recuperable, ni exceda el valor en libros que se hubiera podido determinar, neto de depreciación, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Dicha reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

El goodwill es probado por deterioro anualmente (al 31 de diciembre) y cuando las circunstancias indiquen que el valor en libros puede estar deteriorado. El deterioro se determina evaluando el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) con las que se relaciona el goodwill. Cuando el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el goodwill no se pueden revertir en períodos futuros.

### Instrumentos Financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros y los pasivos financieros inicialmente se miden al valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de instrumentos financieros clasificados como costos amortizados son incluidos en el valor en libros de dichos instrumentos. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de instrumentos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en las utilidades.

#### *Activos Financieros*

Todos los activos financieros reconocidos son subsecuentemente medidos en su totalidad, ya sea al costo amortizado o al valor razonable, dependiendo de esta clasificación.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son subsecuentemente medidos al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el valor del capital pendiente.
- El activo no fue adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo o para gestionarlo para la obtención de beneficios a corto plazo (mantenido para negociar).

Todos los otros activos financieros excepto las inversiones de capital según se describe a continuación, son subsecuentemente medidas al valor razonable (clasificados al valor razonable con cambios en resultados (“FVTPL” siglas en inglés). Las ganancias o pérdidas resultantes de la re-medición son reconocidas en las utilidades e incluidas en la línea de otros gastos en los Estados Consolidados de Resultados.

En la fecha de adquisición de un instrumento de capital, la Compañía puede tomar una decisión irrevocable (en base a instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de capital al valor razonable en otros resultados integrales (“FVTOCI” siglas en inglés). La designación en FVTOCI no es permitida si la inversión de capital se mantiene para negociación. Las inversiones en instrumentos de capital en FVTOCI son inicialmente medidas al valor razonable más los costos de la transacción. Subsecuentemente son medidas al valor razonable, con pérdidas o ganancias resultantes de los cambios en el valor razonable reconocidas en otros resultados integrales y son acumuladas en el instrumento del valor razonable. La pérdida o ganancia acumulativa no será reclasificada en los resultados al vender las inversiones. La Compañía ha designado todas las inversiones en instrumentos de capital como FVTOCI al momento de la aplicación inicial de la NIIF 9 (2013) (Ver Nota 30).

#### *Pasivos Financieros*

Los Pasivos financieros son clasificados como FVTPL cuando el pasivo financiero se mantiene para negociar o es designado como FVTPL.

Los pasivos financieros en FVTPL son contabilizados al valor razonable. Cualquier pérdida o ganancia resultante de la re-medición de los pasivos financieros mantenidos para negociar es reconocida en las utilidades. Dichas pérdidas o ganancias reconocidas en los resultados incorporan cualquier interés pagado con respecto a los pasivos financieros.

Los pasivos financieros que no son mantenidos para negociar y no son designados como FVTPL, son medidos al costo amortizado al final de periodos contables subsecuentes. El valor en libros de los pasivos financieros que son



## **Notas a los estados financieros consolidados**

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

subsecuentemente medidos al costo amortizado son determinados con base en el método de interés efectivo. El método de interés efectivo es un método de calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y de asignar el gasto por intereses a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero.

### *Jerarquía de valor razonable*

La Compañía utiliza una jerarquía de tres niveles para categorizar la importancia de los datos de entrada utilizados en la medición o revelación del valor razonable de los instrumentos financieros. Los tres niveles de jerarquía del valor razonable son:

Nivel 1 – Precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Los mercados activos son aquellos donde ocurren las transacciones con suficiente frecuencia y volumen suficiente para proveer información de precios de manera permanente.

Nivel 2 – Los datos de entrada distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo directa o indirectamente. En el nivel 2 las valuaciones están basadas en los datos de entrada, incluidos los precios futuros para los productos básicos, valor del dinero en el tiempo, factores de volatilidad y cotizaciones de intermediarios, que pueden ser substancialmente observados o corroborados en el mercado.

Nivel 3 – Las valuaciones en este nivel son aquellas con datos de entrada menos observables, no disponibles o cuando los datos observables no soportan la mayoría del valor razonable del instrumento. Los instrumentos del nivel 3 pueden incluir ítems basados en la fijación de precios de servicios o cotizaciones de intermediarios cuando la Compañía no puede observar los inputs en sus precios. Los instrumentos del nivel 3 incluyen transacciones a largo plazo, transacciones en mercados menos activos o transacciones en localidades donde la información sobre precios no está disponible. En esas instancias, se utilizan metodologías desarrolladas internamente para determinar el valor razonable que básicamente incluye la extrapolación de precios futuros observables con localidades similares, instrumentos similares o períodos de tiempos tardíos.

Si se utilizan diferentes niveles de datos de entrada para medir el valor razonable de un instrumento financiero, la clasificación dentro de la jerarquía está basada en los datos de entrada del nivel más bajo que sea significativo para la medición del valor razonable.

### **Instrumentos Financieros Derivados**

La Compañía utiliza diferentes instrumentos financieros derivados con el fin de gestionar su exposición a los riesgos de la tasa de cambio y los riesgos de los precios de las mercancías, incluyendo collares y forwards

Los derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable en la fecha que se suscriben los contratos de derivados y son subsecuentemente re-medidos a su valor razonable al final de cada periodo de reporte. La pérdida o ganancia resultante es inmediatamente reconocida en las utilidades a menos que el derivado sea designado y en vigencia como instrumento de cobertura (explicación detallada a continuación en la sección “Contabilidad de Coberturas”), en cuyo caso el momento del reconocimiento en los resultados depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

### *Derivados Embebidos*

Los derivados embebidos en contratos principales no-derivados que no son activos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 (2013) (ej., pasivos financieros) son tratados como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados a aquellos de los contratos principales y los contratos principales no se miden en FVTPL. El valor razonable se determina de la manera descrita en la Nota 27.

### **Contabilidad de Coberturas**

La Compañía designa ciertos instrumentos de cobertura, con respecto a los riesgos de la tasa de cambio de las monedas extranjera y los riesgos de los precios de las mercancías, como coberturas del flujo de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta la relación entre el instrumento de cobertura y el rubro cubierto, junto con sus objetivos de gestión de riesgo y su estrategia para llevar a cabo varias transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y de manera continua, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura es altamente eficiente en contrarrestar los cambios en los valores de mercado o los flujos de efectivo del rubro cubierto atribuible al riesgo cubierto.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

### *Coberturas de Flujo de Efectivo*

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en otros resultados integrales y acumulados bajo el título de reserva de cobertura de flujo de efectivo. La pérdida o ganancia relacionada con la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en los resultados, y se incluye en la partida de pérdidas o ganancias en la tasa de cambio de los estados de resultados para instrumentos de cobertura de moneda extranjera y en el rubro contable de pérdida o ganancia en gestión de riesgos para instrumentos de cobertura de mercancías.

Las cantidades previamente reconocidas en otros resultados integrales, y acumuladas en el patrimonio, son reclasificadas en utilidades en los periodos en los que el rubro cubierto es reconocido en utilidades. Estas utilidades se incluyen dentro de la misma partida de los Estados Consolidados de Resultados del rubro cubierto reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta resulta en el reconocimiento de un activo no-financiero o un pasivo no-financiero, las pérdidas o ganancias previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en el patrimonio son transferidas del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no-financiero o el pasivo no-financiero.

Si, una vez los instrumentos de opción son designados como instrumentos de cobertura, los componentes del valor intrínseco y del valor temporal son separados, donde solamente el componente intrínseco es designado como el instrumento de cobertura, el valor temporal alineado será diferido en el OCI como costo de cobertura.

La contabilidad de coberturas se descontinúa cuando el instrumento de cobertura se vence o es vendido, terminado o ejercido, o cuando deja de cumplir los criterios de contabilidad de coberturas. Cualquier pérdida o ganancia reconocida en otros resultados integrales, y acumulada en el patrimonio en ese momento, se mantiene en el patrimonio y es reconocida cuando la transacción prevista es finalmente reconocida en los resultados. Cuando se espera que una transacción prevista eventualmente no ocurra, la pérdida o ganancia acumulada en el patrimonio es inmediatamente reconocida en los resultados.

### **Arrendamientos**

La determinación de si un acuerdo es, o contiene un arrendamiento, está basado en la esencia del acuerdo en la fecha de iniciación: si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de activos específicos, o activos o el acuerdo conlleva un derecho a usar el activo. Todos los contratos denominados “take or pay” se revisan para evidenciar los indicadores de un arrendamiento desde el inicio.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad del activo arrendado, son capitalizados al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si fuere menor, al valor presente de los pagos de los cánones de arrendamiento mínimos. Los pagos de los cánones son prorrateados entre los cargos de financiación y reducción del pasivo del arrendamiento de manera que se logre una tasa constante de interés sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos de financiación se reconocen en el estado consolidado de resultados.

Los activos arrendados son depreciados durante la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe certidumbre razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período del arrendamiento, el activo es depreciado durante el período más corto entre la vida útil estimada del activo y el término del arrendamiento.

Los pagos del arrendamiento operativo son reconocidos como un gasto en el estado consolidado de resultados sobre una base de línea recta.

### **Obligación de Retiro de Activos**

La obligación de retiro de activos se reconoce cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o constructiva que como resultado de eventos pasados, es probable que haya una salida de recursos que será requerida para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. Una cantidad equivalente que corresponde a la obligación de retiro de activos, es además reconocida como parte del costo de las propiedades de petróleo y gas relacionadas o de activos de exploración y evaluación. El monto reconocido es el costo estimado de abandono descontado a su valor presente. Los cambios en el tiempo estimado de abandono o en los costos estimados de abandono o tasa de descuento, son reconocidos prospectivamente registrando un ajuste a la obligación de retiro de activos, y un ajuste correspondiente a las propiedades. La reversión del proceso de descuento de los costos de abandono se incluye como un costo financiero.

Esta política contable también aplica a los costos que la Compañía considera como “pasivos ambientales” los cuales

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

se incluyen pero no son limitados: la provisión del 1% de la inversión por el uso de fuentes de agua, costos de reforestación de acuerdo con las licencias ambientales y los costos de alguna otra compensación o los costos incurridos de conformidad con la licencia ambiental.

### Impuestos

#### *Impuesto sobre la renta*

Los activos y pasivos por impuesto corriente del período actual y de períodos anteriores, se miden por el valor que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas del impuesto y las leyes fiscales usadas para calcular el valor son aquellas que han sido promulgadas o están por ser promulgadas para la fecha de reporte.

El impuesto sobre la renta actual relacionada con partidas reconocidas directamente en el patrimonio se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado de resultados. Periódicamente la gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de renta con respecto a las situaciones en las cuales las regulaciones tributarias están sujetas a interpretación y establecen provisiones cuando sea apropiado.

La Compañía paga la mayoría de sus impuestos sobre la renta en Colombia, donde la tasa estatutaria del impuesto sobre la renta es del 25%. Adicionalmente existe un recargo incremental al impuesto sobre la renta del 9% (“CREE”) como sustituto de la eliminación de ciertos impuestos de nómina primordialmente relacionados con salarios de bajos ingresos. En general, el CREE aplica en base al ingreso imponible ajustado, pero en ningún caso el ingreso imponible CREE puede ser menor al 3% del patrimonio neto del contribuyente declarado en el año fiscal anterior. La Compañía contabiliza los impuestos CREE como un gasto o recobro del impuesto sobre la renta.

#### *Impuesto sobre la renta diferido*

El impuesto sobre la renta diferido se provee utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales en la fecha del estado consolidado de situación financiera entre las bases del impuesto de activos y pasivos y sus valores en libros para fines de reporte financiero.

Los pasivos por el impuesto sobre la renta diferido se reconocen para todas las diferencias temporales, excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto sobre la renta diferido surge del reconocimiento inicial del goodwill o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento de la transacción no afecta la utilidad contable, ni la utilidad o pérdida fiscal; y
- Con respecto a las diferencias temporales de impuestos asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas e intereses en operaciones conjuntas donde el tiempo de la reversión de las diferencias temporales puede ser controlado y es probable que estas diferencias temporales no se lleguen a revertir en el futuro previsible.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles, pérdidas fiscales de créditos fiscales no utilizados y pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida que sea probable que las ganancias fiscales estén disponibles para ser utilizadas contra de las diferencias temporales deducibles, y las pérdidas fiscales de créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas excepto:

- Cuando el activo por impuesto sobre la renta diferido relacionado con las diferencias temporales deducibles surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta a una combinación de negocios y en el momento de la transacción, no afecta la utilidad contable ni la utilidad o pérdida fiscal; y
- En relación con las diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas e intereses en operaciones conjuntas, el impuesto diferido activo es reconocido únicamente cuando sea probable que la diferencia temporal será revertida en el futuro previsible y que los ingresos gravables estarán disponibles cuando las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los impuestos diferidos activos se revisa en cada fecha del estado consolidado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficiente renta gravable para permitir que se utilice toda o una parte del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto sobre la renta diferido activo no reconocido se revalúa en cada fecha del estado consolidado de posición financiera y es reconocido en la medida en que sea probable que la renta gravable futura permita recuperar el activo por impuesto diferido.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera apliquen en el año en que se realice el activo o se pague el pasivo, con base en tasas impositivas (y las leyes tributarias) que hayan sido promulgadas o sustantivamente promulgadas a la fecha del período de reporte.

El impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos sobre la renta diferidos se compensan, si existe un derecho legalmente aplicable para compensar el impuesto corriente activo con el impuesto corriente pasivo y los impuestos sobre la renta diferidos se relacionan con la misma entidad gravable y la misma autoridad tributaria.

### **Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos de la venta de petróleo y gas son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad han sido transferidos. Esto ocurre generalmente cuando el producto es entregado físicamente y el título pasa a los compradores y el recaudo está razonablemente asegurado.

Los ingresos se presentan en base a nuestra participación en la producción (después de regalías) después de deducir los impuestos a las ventas, impuesto sobre el consumo y gravámenes similares.

La Compañía aplica el método de la titularidad en la contabilidad cuando la participación en la producción de un socio en la operación conjunta es superior o inferior al interés proporcional. Bajo el método de la titularidad, el ingreso refleja la participación en la producción del participante independientemente de cuál participante ha efectuado efectivamente la venta y facturado la producción. Esto se logra ajustando el costo de ventas.

### **Costos de Endeudamiento**

Los costos de endeudamiento relacionados directamente con la adquisición, construcción o producción de un activo calificado en construcción son capitalizados y agregados al costo del proyecto durante la construcción hasta que los activos estén sustancialmente listos para el uso pretendido, por ejemplo, cuando estén en capacidad de producir comercialmente. Cuando se obtienen préstamos específicamente para financiar un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos del endeudamiento.

Cuando se dispone de excedentes por un corto plazo del dinero obtenido en préstamo específicamente para financiar un proyecto, el ingreso generado por tales inversiones a corto plazo también se capitaliza y se reduce del costo de endeudamiento total capitalizado. Cuando los fondos utilizados para financiar un proyecto forman parte de endeudamientos generales, el valor capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general relevante de la Compañía durante el período. Todos los demás costos del endeudamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados, usando el método de la tasa de interés efectiva.

### **Compensación Basada en Acciones**

La Compañía registra el otorgamiento de las opciones sobre acciones utilizando el método del valor razonable de las opciones sobre acciones concedidas a los directores, empleados y consultores. La compensación basada en acciones se registra en el estado consolidado de resultados para las opciones concedidas, con un valor correspondiente reflejado en el superávit contribuido. La compensación basada en acciones es el valor razonable de las opciones sobre acciones en el momento de la concesión, el cual se estima utilizando el modelo "Black-Scholes" para la valoración de opciones. Cuando se ejercen las opciones sobre acciones, los valores asociados previamente reconocidos como superávit contribuido se reclasifican a capital de acciones comunes. La Compañía no ha establecido una tasa de confiscación estimada para las opciones sobre acciones que no se han establecido ya que todas las opciones concedidas están plenamente establecidas en la fecha del otorgamiento.

Adicionalmente a las opciones sobre acciones, la Compañía ha establecido el Plan de Unidad de Acción Diferida ("DSU" sigla en inglés) en virtud del cual los directores no empleados y los empleados reciben unidades en contraprestación por los servicios prestados a la Compañía. Las unidades otorgadas bajo el DSU se adquieren inmediatamente y únicamente se liquidan al momento del retiro. En la fecha en la cual se otorgan, la Compañía reconoce un gasto por compensación basada en acciones por las DSU otorgadas al valor razonable, incluyendo el pasivo correspondiente. El valor razonable de las DSU se estima utilizando el precio actual del mercado y el número de DSUs emitidas. El pasivo se reevalúa cada periodo de reporte y el cambio en el valor razonable se registra en el gasto por compensación basada en acciones.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

---

### Conversión de Moneda Extranjera

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares americanos, siendo esta también la moneda funcional de la Compañía.

Las transacciones denominadas en una moneda extranjera son registradas inicialmente a la tasa de cambio establecida para la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten utilizando las tasas de cierre de la fecha del estado consolidado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas en utilidad o pérdida neta. Las partidas no monetarias se convierten utilizando las tasas de cambio históricas vigentes en las fechas de las transacciones iniciales.

Para una operación extranjera cuya moneda funcional no es el dólar americano los activos y pasivos de la operación en el extranjero se convierten utilizando la tasa de cambio de cierre de la fecha del estado consolidado de posición financiera, y los ingresos y gastos se convierten utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Todas las diferencias en cambio resultantes de la conversión se reconocen en el estado de otros resultados integrales.

### Utilidades por Acción

La Compañía calcula la utilidad básica por acción usando los ingresos netos divididos por el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación. La Compañía calcula las ganancias diluidas por acción usando los ingresos netos ajustados por el impacto de la dilución potencial, si las opciones sobre acciones y las garantías sobre acciones fuesen ejercidas e intercambiadas por acciones comunes. La Compañía sigue el método de acciones de tesorería en el cálculo de las ganancias por acción diluidas. Este método asume que cualquier producto recibido de las opciones "in-the-money" y las garantías sobre acciones sería utilizado para comprar acciones comunes al precio promedio de mercado para el período.

### Recompras de Acciones

Cuando la Compañía recompra sus acciones para su cancelación, el monto de contraprestación pagada, el cual incluye los costos directamente atribuibles, netos de cualquier efecto fiscal, se reconoce como una deducción de las acciones ordinarias en la medida del valor en libros de las acciones en circulación y donde el exceso se deduce del superávit contribuido.

Cuando las acciones de la Compañía son recompradas y retenidas, el monto de la contraprestación pagada, el cual incluye los costos directamente atribuibles, netos de cualquier efecto fiscal, se reconoce como acciones de tesorería dentro de la sección de patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera.

### Utilidad Bruta

La Compañía utiliza la medida financiera "Utilidad bruta", ya que la administración considera que la medida es un indicador importante de la capacidad de la empresa para generar liquidez a través de los beneficios de explotación para financiar futuras necesidades de capital de trabajo, servicio de la deuda pendiente, y financiar futuras inversiones de capital.

### 2.3. Cambios en las Políticas Contables y en la Información a Revelar

La Compañía aplicó este año y por primera vez varias nuevas normas e interpretaciones que entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2014: Estas normas incluyen la NIIF 9 (2013) *Instrumentos Financieros* ("NIIF 9 2013") y la CINIIF 21 *Gravámenes* ("CINIIF 21"). Como resultado de la adopción de estas nuevas normas ciertas cifras comparativas fueron replanteadas y las revelaciones fueron actualizadas.

A continuación se describe la naturaleza e impacto de cada una de las normas y/o enmiendas importantes. Aparte de los cambios descritos a continuación, las políticas contables adoptadas son consistentes con las políticas aplicadas en ejercicios anteriores.

#### NIIF 9 (2013) *Instrumentos Financieros*

La NIIF 9 (2013) reemplaza a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* ("NIC 39") y aborda la contabilidad de los instrumentos financieros incluyendo la contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2013) establece una única metodología de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el cual están siendo medidos (previamente existían múltiples modelos de deterioro y

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

complicadas reglas de reclasificación). Las normas también incluyen un modelo mejorado de contabilidad de coberturas que enlaza de mejor manera las economías de la gestión de riesgo con su tratamiento contable.

Una vez adoptada la NIIF 9 (2013) ciertas cifras comparativas fueron replanteadas y el impacto de dicho replanteo sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de las operaciones se revelan en la Nota 30.

### CINIIF 21 *Gravámenes*

La CINIIF 21 clarifica que una entidad reconoce un pasivo con respecto a un gravamen no antes del momento en el cual ocurra la actividad que provoca el pago identificado por la legislación pertinente. También clarifica que un pasivo por un gravamen se provisiona progresivamente solo si la actividad que acciona el pago ocurre a lo largo de un periodo, de conformidad con la legislación aplicable.

La adopción de la CINIIF 21 no presenta un impacto significativo sobre los Estados Financieros Consolidados de la Compañía.

## 2.4. Normas Emitidas pero Aún No Vigentes

Las normas expedidas pero aún no vigentes a la fecha de la emisión de los estados financieros de la Compañía que posiblemente tengan un impacto sobre la Compañía se presentan a continuación. Este es un listado de las normas e interpretaciones expedidas que la Compañía razonablemente espera aplicar en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas una vez hayan entrado en vigencia.

### NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*

NIIF 3 Combinaciones de Negocios. La reforma se aplica anticipadamente y clarifica que todos los acuerdos de contraprestación contingente clasificados como pasivos (o activos) resultantes de una combinación de negocios deben ser medidos posteriormente al valor razonable en resultados ya sea que se encuentren o no dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según proceda). La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la NIIF 3 sobre sus estados financieros consolidados. Esta política será efectiva para los periodos anuales que comienzan después o el 1 de julio de 2014.

### NIIF 8 *Segmentos de Operación*

Las reformas se aplican retrospectivamente y estas clarifican que:

- Una entidad debe revelar los juicios realizados por la gerencia al aplicar los criterios de agregación estipulados, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que hayan sido agregados y las características económicas (ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son 'similares'.
- La reconciliación de los activos del segmento o total de activos únicamente se requiere revelar si la reconciliación se reporta a la máxima autoridad en la toma de decisiones, igual que la revelación requerida para los pasivos del segmento.

Esta política será efectiva para los periodos anuales que comienzan después o el 1 de julio 2014.

### NIIF 15 *Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15, "Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes" ("**NIIF 15**"), fue emitida en mayo del 2014, y reemplazará a la NIC 11 "Contratos de Construcción", NIC 18, "Ingresos de Actividades Ordinarias", CINIIF 13, "Programas de Fidelización de Clientes", CINIIF 15 "Acuerdos para la Construcción de Inmuebles", CINIIF 18, "Transferencias de Activos Procedentes de Clientes", y SIC-31, "Ingresos - Permutas de Servicios de Publicidad". La NIIF 15 provee un modelo único de cinco pasos basado en principios que aplicará a todos los contratos con clientes, con limitadas excepciones, incluyendo sin limitación, los arrendamientos dentro del alcance de la NIC 17; los instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales dentro del alcance de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos". En adición al modelo de cinco pasos, la norma especifica como contabilizar los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Los requisitos de la norma también aplicarán al reconocimiento y medición de pérdidas y ganancias en la venta de algunos activos no financieros que no sean el resultado de las actividades ordinarias de la entidad. La aplicación de la NIIF 15 se exige en periodos anuales,

## **Notas a los estados financieros consolidados**

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

comenzando en o después del 1 enero del 2017, se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar el impacto que la NIIF 15 ejercerá sobre sus estados financieros consolidados.

### *NIC 16 Propiedades Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles*

Las reformas se aplican retrospectivamente y clarifican en la NIC 16 y la NIC 38 que el activo puede ser reevaluado con referencia a la información observable ya sea en el valor en libros bruto o neto. Adicionalmente, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el bruto y el valor en libros del activo. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la NIIF 16 y la NIC 38 sobre sus estados financieros consolidados.

Esta política será efectiva para los períodos anuales comenzando después o el 1 de enero de 2014.

### *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas*

La reforma se aplica retrospectivamente y clarifica que una entidad de gerenciamiento (una entidad que provee servicios de personal de gerencia clave) es un parte relacionada y sujeta a las revelaciones de la parte relacionada. Adicionalmente, una entidad que utilice a una entidad de gerenciamiento debe revelar los gastos incurridos en los servicios de gerenciamiento. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la NIC 24 sobre sus estados financieros consolidados. Esta política será efectiva para los períodos anuales que comienzan después o el 1 de julio de 2014.

### *Reformas a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos*

Las reformas a la NIIF 11 requieren que la contabilidad de un operador conjunto para la adquisición de una participación en una operación conjunta, en la cual la actividad de la operación conjunta constituya un negocio, debe aplicar los principios pertinentes de la NIIF 3 para la contabilidad de la combinación de negocios. La reforma también clarifica que una participación previamente mantenida en una operación conjunta no se remide al momento de la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta si se retiene el control conjunto. Adicionalmente, una exclusión del alcance ha sido agregada a la NIIF 11 para especificar que las reformas no aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que reporta, están bajo el control común de la dominante principal del grupo. Las reformas aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta como a la adquisición de cualquier participación adicional en la misma operación conjunta y es anticipadamente efectiva para periodos anuales iniciando en o después de enero 1 de 2016, y donde se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de estas reformas sobre sus estados financieros consolidados.

### *NIIF 9 (2014)*

El 24 de julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros ("NIIF 9 (2014)"), que reúne a la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. La aplicación retrospectiva será necesario, sin embargo, se proporcionan revelaciones de transición (incluyendo no reexpresión de información comparativa de período). La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9 (2014) en sus estados financieros consolidados.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

### 3. Composición de la Compañía

La siguiente tabla resume las subsidiarias importantes y asociados patrimoniales de la Compañía, las sedes de sus oficinas registradas, la participación de la Compañía, y el método de consolidación.

| Compañía   | Oficina Registrada        | Método de Reconocimiento   | Porcentaje de Interés al 31 de diciembre |         |
|--|---------------------------|----------------------------|--|---------|
|  |                           |                            | 2014                                     | 2013    |
| Pacific Rubiales Energy Corp.                            | Canadá                    | Compañía Matriz            | Compañía Matriz                          |         |
| <b>Subsidiarias</b>                                      |                           |                            |  |         |
| Pacific Stratus International Energy Ltd.                | Canadá                    | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Rubiales Holding Corp.                                   | Suiza                     | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Pacific Midstream Ltd.                                   | Bermuda                   | Consolidado                | 63,64%                                   | 100%    |
| Major International Oil S.A.                             | Panamá                    | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Meta Petroleum Corp.                                     | Suiza                     | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Pacific Stratus Energy Colombia Corp.                    | Panamá                    | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Petro Eléctrica de los Llanos S.A. (1)                   | Panamá                    | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Pacific Off Shore Perú S.R.L.                            | Perú                      | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Pacific Brasil Exploração e Produção de Óleo e Gás Ltda. | Brasil                    | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Pacific Rubiales International Holdings, S.a.r.l.        | Luxemburgo                | Consolidado                | 100%                                     | 100%    |
| Pacific Global Capital                                   | Luxemburgo                | Consolidado                | 100%                                     | -       |
| CGX Energy Inc.  | Canadá                    | Consolidado                | 57,56%                                   | 64,39%  |
| <b>Participaciones en Asociadas</b>                      |                           |                            |  |         |
| ODL Finance S.A. (1)                                     | Panamá                    | Método de participación    | 35,00%                                   | 35,00%  |
| Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. (1)            | Colombia                  | Método de participación    | 43,03%                                   | 43,03%  |
| Pacific Power Generation Corp.                           | Panamá                    | Método de participación    | 24,90%                                   | 24,90%  |
| Pacific Coal Resources Ltd.                              | Panamá                    | Método de participación    | 13,28%                                   | 14,35%  |
| Pacific Infrastructure Ventures Inc.                     | Islas Virgenes Britanicas | Método de participación    | 41,65%                                   | 49,40%  |
| <b>Cuenta Conjunta</b>                                   |                           |                            |  |         |
| Maurel and Prom Colombia B.V.                            | Holanda                   | Consolidación proporcional | 49,999%                                  | 49,999% |

(1) ODL, Bicentenario y PEL son entidades propiedad de Pacific Midstream Ltd.

### 4. Adquisición de Negocios

#### Adquisiciones en el 2014

##### Bloques Cubiro y Arrendajo

Cubiro y Arrendajo eran bloques comercialmente productores en los cuales la Compañía compartía la propiedad con LAEFM Colombia LTD (“**LAEFM**”). El 12 de agosto y el 15 de septiembre de 2014 la Compañía concluyó la adquisición de la totalidad del porcentaje de participación en Cubiro y Arrendajo respectivamente.

Con anterioridad a la conclusión de esta adquisición, Cubiro y Arrendajo eran reconocidos como operaciones conjuntas de conformidad con ciertos acuerdos privados de participación previamente celebrados entre la Compañía con LAEFM. La contraprestación de las dos transacciones constó de \$250 millones en efectivo y una contraprestación contingente de \$21,93 por barril de reservas probadas y probables una vez ciertas áreas certificadas en el Bloque Cubiro al 31 de diciembre de 2014. Con base en la certificación de las reservas, la contraprestación contingente se fijó en \$27 millones.

La transacción está siendo contabilizada como una combinación de negocios donde la Compañía se identifica como la adquirente. Como Cubiro y Arrendajo fueron previamente reconocidos como operaciones conjuntas, al momento de adquirir el control, el anterior valor en libros fue considerado como una baja a su valor razonable, dando como resultado una ganancia neta después de impuestos de \$40,3 millones (\$61,9 millones antes de impuestos) reconocida en otros ingresos (gastos) en los estados financieros consolidados. Adicionalmente, se considera que el 100% de los bloques fue adquirido inmediatamente y los activos y pasivos son asignados como se indica a continuación:



## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

|   | Arrendajo | Cubiro     | Total      |
|---|-----------|------------|------------|
| Precio de compra  |           |            |            |
| Valor razonable del interés mantenido antes de la adquisición | \$ 49.620 | \$ 371.227 | \$ 420.847 |
| Consideración de efectivo pagado                              | 22.000    | 228.000    | 250.000    |
| Pago Contingente (corriente)                                  | -         | 27.000     | 27.000     |
| Total precio de compra  | \$ 71.620 | \$ 626.227 | \$ 697.847 |
| Valor razonable de activos adquiridos y pasivos asumidos      |           |            |            |
| Propiedades de petróleo y gas (Nota 13)                       | 72.457    | 706.904    | 779.361    |
| Obligación por retiro de activos                              | (837)     | (40.177)   | (41.014)   |
| Capital de trabajo no monetario neto                          | -         | (40.500)   | (40.500)   |
| Total activos netos adquiridos                                | \$ 71.620 | \$ 626.227 | \$ 697.847 |

La compra no incluía fuerza laboral organizada alguna y consecuentemente no se asignó goodwill.

Desde la fecha de adquisición, Cubiro y Arrendajo han contribuido ingresos totales, costos operacionales y utilidades netas de \$84 millones, \$41 millones y \$6 millones respectivamente a la continuación de las operaciones de la Compañía.

Si la adquisición de Cubiro y Arrendajo se hubiese completado el 1 de enero de 2014, las Ventas de Petróleo y Gas, los Costos Operativos y la Pérdida Neta hubiesen sido de \$4.994 millones, \$1.710 millones y \$1.321 millones respectivamente.

### Adquisiciones en el 2013

*Pacific Infrastructure Venture Inc. ("PII", anteriormente Pacific Infrastructure Inc.)*

El 8 de febrero de 2013, la Compañía adquirió el control de PII al comprar 2,3 millones de acciones ordinarias adicionales por un monto total de \$2,2 millones en efectivo, aumentando así su participación al 50,2%, con anterioridad a esta fecha la Compañía mantenía una participación del 49,38% y reconocía la inversión como una participación en el capital. Una vez obtuvo el control, se reconoció una ganancia de \$12,3 millones en otros ingresos en los estados financieros consolidados.

El 4 de octubre de 2013, la Compañía determinó que ya no mantenía control sobre PII como resultado de la inversión por parte de International Finance Corporation lo cual redujo la participación de la Compañía en PII a 41,65%. Después de perder el control la Compañía desconsolidó a PII y subsecuentemente contabilizó la inversión como una asociada utilizando el método de participación.

PII es una Compañía que no cotiza en bolsa, constituida en las Islas Vírgenes Británicas cuyo propósito es desarrollar un terminal de exportación, un parque industrial, y una zona franca en Cartagena, Colombia.

*CGX Energy Inc. ("CGX")*

El 26 de abril de 2013, la Compañía adquirió el control de CGX al comprar 350 millones de acciones ordinarias por la suma de C\$35 millones aumentando su participación al 63,2%, con anterioridad a esta fecha la Compañía poseía una participación del 36% y reconocía la inversión como participación en el capital. CGX es una Compañía que cotiza en la bolsa TSX Venture Exchange y cuyo propósito comercial es la exploración y desarrollo de petróleo y gas natural en Guyana.

El goodwill reconocido está relacionado con las sinergias que la Compañía espera realizar con base en la experiencia de la gerencia en la operación de la región. No se espera que el goodwill reconocido sea deducible para efectos del impuesto sobre la renta.

Si la adquisición de CGX se hubiese completado el 1 de enero de 2013, las Utilidades Netas para el 2013 hubiesen sido \$403,5 millones.

*Petrominerales Ltd. ("PMG")*

El 28 de noviembre 2013, la Compañía culminó la adquisición de Petrominerales Ltd. ("PMG"). PMG era una Compañía de petróleo y gas dedicada a la exploración, desarrollo y producción de petróleo crudo en Colombia, Perú y Brasil. Los activos cruciales adquiridos incluyen todos los bloques productores y de E&E de PMG en Colombia y Perú. Los bloques de E&E localizados en el Brasil fueron escindidos a los accionistas de PMG y no fueron adquiridos por la Compañía.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

El goodwill reconocido se debe un número de factores, incluyendo la reducción de costos del diluyente asociado a la capacidad de mezclar la producción de crudo liviano de alta calidad con el crudo existente de la Compañía, menores costos de transporte ya que se evitan alternativas de transporte más costosas y la capacidad de utilizar la estructura existente, las sinergias que otorga tener la capacidad de gestionar un portafolio de campos adquiridos y existentes en Colombia bajo un único equipo de gerencia y el acceso a un grupo de exploración experimentado. No se espera que el goodwill reconocido sea deducible para efectos del impuesto sobre la renta.

La asignación del precio de compra reconocido en los estados financieros del 31 de diciembre de 2013 está basada en una valoración preliminar del valor razonable mientras la Compañía solicita una valoración independiente. La valoración no había sido completada en la fecha en la cual se aprobó la emisión por parte de la Compañía de los estados financieros del 2013. La valoración se finalizó el 31 de diciembre de 2014 dando como resultado el siguiente ajuste a la asignación preliminar del precio de compra:

| Balance Impacto de partidas           | Finalización           |             | Reexpresado            |  |
|---------------------------------------|------------------------|-------------|------------------------|--|
|                                       | A Diciembre 31 de 2013 | Impacto PMG | A Diciembre 31 de 2013 |  |
| Cuentas por cobrar                    | \$ 1.038.162           | \$ (7.090)  | \$ 1.031.072           |  |
| Propiedades de petróleo y gas         | 5.483.011              | 19.513      | 5.502.524              |  |
| Activos de exploración y evaluación   | 2.014.804              | (162.216)   | 1.852.588              |  |
| Activos Intangibles                   | 105.813                | (12.919)    | 92.894                 |  |
| Inversiones en asociadas              | 659.111                | 4.000       | 663.111                |  |
| Goodwill                              | 496.612                | 137.168     | 633.780                |  |
| Cuentas por pagar y pasivos estimados | 1.683.179              | 35.500      | 1.718.679              |  |
| Pasivo de impuesto diferido           | 547.434                | (57.044)    | 490.390                |  |

Desde la fecha de la adquisición hasta diciembre 31 de 2013, PMG ha contribuido a los ingresos totales, costos operacionales y pérdida neta en \$75 millones, \$35 millones y \$20 millones respectivamente respecto a la continuidad de las operaciones de la Compañía.

Si la adquisición de PMG se hubiese completado el 1 de enero de 2013, las Ventas de Petróleo y Gas, Costos Operacionales y Utilidades Netas hubiesen sido \$5.636 millones, \$2.272 millones, \$351 millones respectivamente.

### Bloque Sabanero (“Sabanero”)

Sabanero era un bloque de producción perteneciente a Maurel & Prom Colombia B.V. (“M&P Colombia”) en el cual la Compañía mantenía una participación del 49,9% y Maurel and Prom S.A. (“M&P S.A.”) mantenía el 50,1%. El 1 de septiembre de 2013, la Compañía celebró un acuerdo con M&P Colombia por medio del cual la Compañía efectivamente pagaba \$10 millones en efectivo por la participación restante del 50,1% en el bloque Sabanero.

La asignación del precio de compra reconocida en los estados financieros del 31 de diciembre de 2013 estaba basada en una valoración preliminar del valor razonable mientras la Compañía esperaba una valoración independiente.

La valoración se concluyó el 31 de diciembre de 2014 cuyo resultado no presenta ajustes a la asignación preliminar del precio de compra.

Desde la fecha de la adquisición, Sabanero ha contribuido a los ingresos totales, costos operacionales y utilidad neta en \$0,7 millones, \$0,2 millones y \$0,5 millones respectivamente con respecto a la continuidad de las operaciones de la Compañía.

Si la adquisición de Sabanero se hubiese completado el 1 de enero de 2013, las Ventas de Petróleo y Gas, Costos Operacionales y Utilidades Netas hubiesen sido \$4.637 millones, \$2.585 millones, \$410,2 millones respectivamente.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

|  | PIL        | CGX         | PMG            | Sabanero    | Total          |
|--|------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Precio de compra   |            |             |                |             |                |
| Valor razonable del interés mantenido antes de la adquisición    | \$ 134.414 | \$ 16.270   | \$ -           | \$ 202.582  | \$ 353.266     |
| Contraprestación pagada  | 2.208      | 34.287      | 1.000.341      | 10.000      | 1.046.836      |
| Total Precio de Compra   | \$ 136.622 | \$ 50.557   | \$ 1.000.341   | \$ 212.582  | \$ 1.400.102   |
| Valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos |            |             |                |             |                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                              | \$ 9.678   | \$ 35.925   | \$ 68.779      | \$ -        | \$ 114.382     |
| Capital de trabajo neto no monetario                             | (6.406)    | (16.663)    | (491.361)      | -           | (514.430)      |
| Activos mantenidos para la venta                                 | -          | -           | 385.000        | -           | 385.000        |
| Activos de exploración y evaluación (Nota 14)                    | -          | 53.500      | 309.001        | -           | 362.501        |
| Propiedades de crudo y gas (Nota 13)                             | -          | -           | 1.170.030      | 229.540     | 1.399.570      |
| Planta y equipo (Nota 15)  | 123.645    | 7.408       | 6.849          | -           | 137.902        |
| Inversiones patrimoniales  | -          | -           | 107.000        | -           | 107.000        |
| Goodwill (Nota 19)   | 48.181     | 8.192       | 279.876        | -           | 336.249        |
| Petrominerales Debentures (Nota 21)                              | -          | -           | (538.700)      | -           | (538.700)      |
| Obligación por retiro de activos (Nota 23)                       | -          | -           | (61.938)       | (1.640)     | (63.578)       |
| Intangibles (Nota 16)  | 142.889    | -           | -              | -           | 142.889        |
| Garantías de pasivos   | -          | (115)       | -              | -           | (115)          |
| Pasivo por impuesto de renta diferido                            | (45.773)   | (5.290)     | (234.195)      | (5.766)     | (291.024)      |
| Activos netos  | \$ 272.214 | \$ 82.957   | \$ 1.000.341   | \$ 222.134  | 1.577.646      |
| Interes no controlado (al valor razonable)                       | (135.592)  | (32.400)    | -              | -           | (167.992)      |
| Total activos netos adquiridos                                   | \$ 136.622 | \$ 50.557   | \$ 1.000.341   | \$ 222.134  | \$ 1.409.654   |
| Ganancia por compra a bajo precio                                | -          | -           | -              | (9.552)     | (9.552)        |
|  | \$ 136.622 | \$ 50.557   | \$ 1.000.341   | \$ 212.582  | \$ 1.400.102   |
| Efectivo pagado  | \$ (2.208) | \$ (34.287) | \$ (1.000.341) | \$ (10.000) | \$ (1.046.836) |
| Efectivo neto adquirido  | 9.678      | 35.925      | 68.779         | -           | 114.382        |
| (Salida) entrada neta de efectivo                                | \$ 7.470   | \$ 1.638    | \$ (931.562)   | \$ (10.000) | \$ (932.454)   |

### 5. Importante participación en Subsidiaria

#### *Pacific Midstream Ltd. ("PM")*

PM es el grupo financiero para un número de activos de oleoductos y transmisión de energía de la Compañía, incluyendo una participación del 35% en el Oleoducto ODL, una participación del 41,5% en el Oleoducto Bicentenario de Colombia ("Bicentenario"), Petroeléctrica, una entidad de transmisión de energía, y un proyecto futuro de gas natural licuado ("LNG"). El 17 de diciembre de 2014, la Compañía suscribió un acuerdo para realizar una serie de transacciones cuyo objetivo es ceder el 43% de su participación en PM a International Finance Corporation y sus entidades asociadas (colectivamente "IFC") por un total de \$320 millones. La primera transacción fue completada durante 2014, dio como resultado la recepción por parte de la Compañía de \$240 millones en efectivo. Dicha transacción redujo la participación de la Compañía en PM en un 36% dando como resultado una ganancia al momento de la enajenación de una participación no controlada de aproximadamente \$47,5 millones después de costos de la enajenación de \$4 millones aproximadamente, lo cual ha sido registrado en superávit contribuido. Se espera recibir los \$80 millones restantes en el 2015 una vez se cumplan ciertas condiciones precedentes y la conclusión y transferencia del proyecto LNG a PM, lo cual será ejecutado por medio de una emisión adicional de acciones de PM. Una vez recibidos los \$80 millones restantes, la participación de la Compañía en PM se verá reducida al 57% y la participación de IFC aumentará al 43%.

La Compañía ha determinado que retiene el control de PM con base en la autoridad que ejerce sobre las principales actividades de PM y su exposición a la variabilidad del rendimiento de PM como resultado de sus derechos mayoritarios al voto como accionista y a la representación que mantiene en la junta directiva a raíz de eso.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

La Compañía continúa consolidando plenamente a PM y ha reconocido un interés minoritario en la sección del patrimonio de los Estados Consolidados de Situación Financiera con el fin de reflejar la participación minoritaria en los activos y pasivos de PM mantenidos por IFC.

La información financiera del interés minoritario en PM se presenta a continuación. Debido al hecho que la adquisición ocurrió al final de diciembre, la Compañía ha determinado que la información resumida para el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo es irrelevante y por lo tanto únicamente divulga el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014.

|                       | Año terminado al 31 de<br>diciembre 2014 |
|-----------------------|--|
| Activos corrientes    | \$ 12.451                                |
| Activos no corrientes | 601.919                                  |
| Total activos         | \$ 614.370                               |
| Pasivo corriente      | \$ 51.763                                |
| Pasivo no corriente   | 104.282                                  |
| Total Pasivo          | 156.045                                  |
| Patrimonio            | 458.325                                  |
|                       | \$ 614.370                               |

Al 31 de diciembre de 2014, el valor en libros del interés minoritario de PM es \$173,4 millones. La proporción de acciones de la Sociedad de la utilidad neta de los trece días después de que la disposición no es material.

### 6. Información Segmentada

La Compañía está organizada en unidades de negocios basadas en los principales tipos de actividades y tiene un segmento de reporte al 31 de diciembre de 2014: exploración, desarrollo y producción de crudo pesado y gas en Colombia. Los activos de la Compañía en otros países están en las etapas iniciales de desarrollo y no son significativos, por lo tanto, no son considerados un segmento reportable al 31 de diciembre de 2014. La Compañía gestiona sus operaciones de manera que reflejen las diferencias en los ambientes regulatorios y los factores de riesgo de cada país.

| A Diciembre 31 de 2014            | Canada     | Colombia     | Perú       | Brasil     | Papua Nueva<br>Guinea | Guyana    | Guatemala | Belize    | Otros     | Total        |
|-----------------------------------|------------|--------------|------------|------------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| Efectivo y equivalente a efectivo | \$ 118.009 | \$ 166.483   | \$ 26.028  | \$ 1.101   | \$ -                  | \$ 6.518  | \$ 1.469  | \$ -      | \$ 14.146 | \$ 333.754   |
| Activos no corrientes             | -          | 7.232.893    | 762.104    | 369.515    | 142.826               | 34.940    | 45.598    | 15.469    | 11.287    | \$ 8.614.632 |
|                                   | \$ 118.009 | \$ 7.399.376 | \$ 788.132 | \$ 370.616 | \$ 142.826            | \$ 41.458 | \$ 47.067 | \$ 15.469 | \$ 25.433 | \$ 8.948.386 |

  

| A Diciembre 31 de 2013            | Canada     | Colombia     | Perú       | Brasil     | Papua Nueva<br>Guinea | Guyana    | Guatemala | Belize   | Otros  | Total        |
|-----------------------------------|------------|--------------|------------|------------|-----------------------|-----------|-----------|----------|--------|--------------|
| Efectivo y equivalente a efectivo | \$ 342.666 | \$ 244.194   | \$ 19.960  | \$ 14.337  | \$ -                  | \$ 10.773 | \$ 86     | \$ -     | \$ 487 | \$ 632.503   |
| Activos no corrientes             | -          | 7.632.620    | 810.025    | 290.532    | 127.342               | 44.279    | 35.280    | 1.500    | 259    | \$ 8.941.837 |
|                                   | \$ 342.666 | \$ 7.876.814 | \$ 829.985 | \$ 304.869 | \$ 127.342            | \$ 55.052 | \$ 35.366 | \$ 1.500 | \$ 746 | \$ 9.574.340 |

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

Los componentes seleccionados del Estado Consolidado de Resultados por segmentos reportado son los siguientes:

| A Diciembre 31 de 2014                                      | Colombia     | Corporativo | Otros segmentos No reportados | Total        |
|---|--------------|-------------|-------------------------------|--------------|
| Ventas  | \$ 4.865.341 | \$ -        | \$ 84.681                     | \$ 4.950.022 |
| Costos operativos de crudo & gas                            | 1.649.742    | -           | 38.814                        | 1.688.556    |
| Compra de crudo para comercialización                       | 400.674      | -           | -                             | 400.674      |
| Underlift   | (62.716)     | -           | -                             | (62.716)     |
| Comisiones pagadas por suspensión de capacidad de oleoducto | 78.742       | -           | -                             | 78.742       |
| General y administrativos                                   | 271.969      | 50.573      | 38.139                        | 360.681      |
| Agotamiento, depreciación y amortización                    | 1.622.570    | -           | 19.007                        | 1.641.577    |
| Deterioro y gastos de exploración                           | 1.439.130    | -           | 186.228                       | 1.625.358    |
| Costo financiero  | 20.931       | 239.218     | 1.151                         | 261.300      |
| Pérdida en inversión patrimonial                            | 25.019       | 8.306       | -                             | 33.325       |
| Impuesto de renta   | 266.348      | (85.811)    | 8.199                         | 188.736      |
| Pérdida Neta  | (741.686)    | (374.782)   | (218.367)                     | (1.334.835)  |

| A Diciembre 31 de 2013                   | Colombia     | Corporativo | Otros segmentos No reportados | Total        |
|--|--------------|-------------|-------------------------------|--------------|
| Ventas                                   | \$ 4.575.657 | \$ -        | \$ 51.202                     | \$ 4.626.859 |
| Costos operativos de crudo & gas         | 1.619.857    | -           | 32.164                        | 1.652.021    |
| Compra de crudo para comercialización    | 139.657      | -           | -                             | 139.657      |
| Underlift                                | (68.348)     | -           | -                             | (68.348)     |
| General y administrativos                | 269.397      | 45.521      | 21.654                        | 336.572      |
| Agotamiento, depreciación y amortización | 1.334.836    | -           | 20.816                        | 1.355.652    |
| Deterioro y gastos de exploración        | 24.286       | -           | (545)                         | 23.741       |
| Costo financiero                         | 25.787       | 136.599     | 16                            | 162.402      |
| Pérdida en inversión patrimonial         | 31.186       | (2.039)     | -                             | 29.147       |
| Impuesto de renta                        | 505.807      | (205)       | (626)                         | 504.976      |
| Utilidad Neta                            | 600.069      | (135.274)   | (48.161)                      | 416.634      |

A continuación se presentan los ingresos de la Compañía con base en la ubicación geográfica de los clientes:

|                | Año terminado al 31 de diciembre |              |
|----------------|----------------------------------|--------------|
|                | 2014                             | 2013         |
| China          | \$ 2.733.646                     | \$ 807.499   |
| Estados Unidos | 1.010.292                        | 2.350.483    |
| España         | 429.561                          | 557.547      |
| Corea del Sur  | 226.412                          | -            |
| Colombia       | 165.338                          | 195.019      |
| Perú           | 84.681                           | 51.202       |
| Otros países   | 300.092                          | 665.109      |
| Total ingresos | \$ 4.950.022                     | \$ 4.626.859 |

Otros países incluyen las ventas a los países (con la excepción de Colombia y Perú) que representan individualmente menos del 5% de las ventas.

### 7. Costos de Producción y Operación

|                                  | Año terminado al 31 de diciembre |              |
|----------------------------------|----------------------------------|--------------|
|                                  | 2014                             | 2013         |
| Costos de producción crudo y gas | \$ 805.397                       | \$ 687.714   |
| Costos de transporte             | 690.060                          | 637.302      |
| Costos de dilución               | 115.121                          | 239.167      |
| Otros costos                     | 77.978                           | 87.838       |
|                                  | \$ 1.688.556                     | \$ 1.652.021 |

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

### 8. Tarifas Pagadas al Oleoducto Suspendido

A comienzo de febrero de 2014, la operación del oleoducto Bicentenario (Nota 17) ha experimentado suspensiones periódicas debido a problemas de seguridad. Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 bajo el acuerdo "take or pay" suscrito entre la Compañía y Bicentenario, la Compañía reconoció un gasto neto de \$78,7 millones pagado en tarifas "take-or-pay" a Bicentenario por la capacidad de transporte del oleoducto interrumpida. A finales del año el oleoducto se encontraba operando.

### 9. Impuesto Sobre la renta

Pacific Rubiales ha tenido una presencia significativa operacional en Colombia, y paga una porción sustancial de sus impuestos en Colombia. Por esta razón, la tasa de reconciliación usa la tasa impositiva estatutaria de Colombia como punto de partida para proveer una interpretación más pertinente de la tasa impositiva efectiva.

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre la renta y el producto de la utilidad contable multiplicado por la tasa del impuesto local de la Compañía es la siguiente:

|   | Año terminado al 31 de diciembre |            |
|---|----------------------------------|------------|
|   | 2014                             | 2013       |
| (Pérdida) neta ganancias antes de impuestos sobre la renta        | \$ (1.146.099)                   | \$ 921.610 |
| Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria en Colombia           | 34,00%                           | 34,00%     |
| Gasto de impuesto sobre la renta a la tasa local                  | (389.674)                        | 313.347    |
| Aumento (disminución) en la provisión del impuesto resultante de: |                                  |            |
| Otros gastos no deducibles (no gravados)                          | 137.247                          | 4.711      |
| Impacto de tipo de cambio en el impuesto sobre la renta diferido  | 313.304                          | 88.339     |
| Compensación basada en acciones                                   | 2.892                            | 11.021     |
| (Ganancia) pérdida en contratos de gerencia de riesgo             | (6.284)                          | 41         |
| Diferencias en tasas de impuesto en jurisdicciones extranjeras    | 97.995                           | 26.309     |
| Pérdidas por las cuales no se registran beneficios fiscales       | 33.256                           | 61.208     |
| Gasto por impuesto de renta                                       | \$ 188.736                       | \$ 504.976 |
| Gasto por impuesto de renta corriente                             | \$ 159.387                       | \$ 461.072 |
| Gasto del impuesto de renta diferido:                             |                                  |            |
| Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporarias  | 29.349                           | 43.904     |
| Gasto por impuesto de renta                                       | \$ 188.736                       | \$ 504.976 |

El impuesto diferido de la Compañía se relaciona con lo siguiente:

|   | Año terminado al 31 de diciembre |              |
|---|----------------------------------|--------------|
|   | 2014                             | 2013         |
| Pérdidas fiscales por compensar         | \$ 35.199                        | \$ 16.477    |
| Propiedades de petróleo y gas, y equipo | (483.160)                        | (602.087)    |
| Otros                                   | (75.673)                         | 95.220       |
| Impuesto diferido pasivo                | \$ (523.634)                     | \$ (490.390) |

|  | Al 31 de diciembre |              |
|--|--------------------|--------------|
|  | 2014               | 2013         |
| Inicio del año   | \$ (490.390)       | \$ (201.235) |
| Reconocido en el impuesto sobre la renta diferido gasto (recuperación) |                    |              |
| Pérdidas fiscales por compensar  | 18.721             | 13.190       |
| Propiedades de petróleo y gas y equipos                                | 181.521            | 41.973       |
| Otros  | (170.893)          | 45.785       |
| Adquisiciones y otros  | (62.593)           | (390.103)    |
| Final de año   | \$ (523.634)       | \$ (490.390) |

La tasa estatutaria combinada del impuesto sobre la renta en Canadá fue del 26,5%, a finales de los años 2014 y 2013.

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

La tasa estatutaria del impuesto sobre la renta en Colombia a finales del año 2014 fue del 34%, la cual incluye la tasa general del impuesto a la renta del 25% y el impuesto a la equidad ("CREE") del 9%. El Congreso de Colombia promulgó nuevas tasas tributarias corporativas aumentándolas al 39% en el 2015, 40% en el 2016, 42% en el 2017, y 43% en el 2018. En enero 1 de 2019, la tasa tributaria corporativa se reducirá de nuevo al 34%. Adicionalmente, el Congreso introdujo un nuevo impuesto al patrimonio neto efectivo a partir del 1 de enero de 2015, el 2016, y el 2017 de 1,15%, 1,00% y 0,40% respectivamente.

La tasa estatutaria del impuesto sobre la renta en el Perú fue del 30% al final de los años 2014 y 2013. La tasa del impuesto sobre la renta en el Perú para el Bloque Z-1 fue del 22% para el año terminado en 2014 y 2013. El gobierno peruano instauró importantes reformas tributarias el 31 de diciembre de 2014, incluyendo una reducción en la tasas tributarias corporativas del 28% para el 2015 – 2016; 27% para el 2017 – 2018; y 26% para los años fiscales del 2019 en adelante.

La tasa impositiva acumulativa efectiva (gastos de impuestos como porcentaje de los ingresos netos antes de impuestos) fue del (16,5%) para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el 54,8% sobre el mismo periodo acumulativo finalizado el 31 de diciembre de 2013.

La tasa impositiva efectiva de la Compañía está sujeta a fluctuaciones en la tasa de cambio del COP frente al dólar americano. Dado que los activos de petróleo y gas de la Compañía están principalmente localizados en Colombia, la base impositiva de estos activos está denominada en COP y los saldos de los impuestos diferidos relacionados son revaluados periódicamente para reflejar la tasa de cambio de cierre US\$-COP de conformidad con las NIIF. Cualquier movimiento en la tasa de cambio da como resultado la correspondiente pérdida o ganancia no realizada en el cambio de moneda la cual es registrada como parte de gasto o recuperación de impuesto sobre la renta diferido. Durante los periodos en los cuales ocurren importantes fluctuaciones en la tasa de cambio US\$-COP, dichos montos pueden ser significativos pero no son realizados y pueden ser reversados en el futuro.

Para el año terminado en el 2014, el peso Colombiano se depreció frente al dólar estadounidense en 24,17%, resultando en un gasto por impuesto sobre la renta diferido no realizada de \$313,3 millones dólares en comparación con el 8,97% y un gasto por impuesto sobre la renta diferido no realizada de \$88,3 millones para el año terminado en el 2013.

Excluyendo el efecto de las anteriormente fluctuaciones mencionadas en la tasa de cambio, la tasa impositiva efectiva para la Compañía sería de 10,9% y 19,5% al 31 de diciembre de 2014, respectivamente:

Adicionalmente, la tasa impositiva efectiva de la Compañía difiere de la tasa estatutaria debido principalmente a lo siguiente:

- Gastos que no son deducibles para propósitos tributarios (tales como compensación basada en acciones, y otros gastos no deducibles tanto en Canadá como en Colombia);
- Gastos corporativos que resultan en pérdidas fiscales trasladables a ejercicios posteriores, pero para las cuales no se han reconocido activos por impuestos diferidos ni recuperaciones por impuestos diferidos. Cuando la Compañía razonablemente puede esperar utilizar esas pérdidas en el futuro, los activos por impuestos diferidos y las correspondientes recuperaciones por impuestos diferidos podrán ser reconocidas, lo cual reduciría los gastos por impuestos a las ganancias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos en la pérdida trasladable a ejercicios posteriores de las pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados en la medida que sea probable que las utilidades imponibles estén disponibles en contra de las cuales las pérdidas/créditos impositivos no utilizados puedan ser utilizadas.

A diciembre 31 de 2014, las pérdidas no capitalizables totalizaron \$460 millones (Diciembre 31, 2013 - \$514 millones) en Canadá y expiran entre el 2015 y el 2033. Las pérdidas en capital totalizaron cero al 31 de diciembre de 2014 (Diciembre 31 de 2013 - \$64 millones). No se han reconocido activos por impuesto diferidos con respecto a las pérdidas no capitalizables a diciembre 31, 2014 (2013 - Cero). En Colombia, las pérdidas no capitalizables totalizaron \$27,7 millones (Diciembre 31 de 2013 - \$1,65 millones) y activos por impuestos diferidos han sido reconocidos sobre \$5,5 millones de estas pérdidas.

Las diferencias temporales asociadas con las inversiones en subsidiarias y empresas conjuntas, para las cuales no se ha reconocido un pasivo por impuesto diferido, totalizaron aproximadamente \$1,1 millardos al 31 de diciembre de 2014.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

### 10. Utilidad por Acción

Los montos de utilidad por acción se calculan dividiendo la utilidad neta (pérdida) del período atribuible a los accionistas de la Compañía por el número promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período.

|   | Año terminado al 31 de diciembre |             |
|---|----------------------------------|-------------|
|   | 2014                             | 2013        |
| (Pérdida) utilidad neta atribuible a los accionistas de la matriz                         | \$ (1.309.625)                   | \$ 426.082  |
| Promedio ponderado de número de acciones ordinarias básico                                | 315.487.230                      | 322.989.949 |
| Efecto de dilución  | -                                | 2.316.523   |
| Promedio ponderado de número de acciones diluidas   | 315.487.230                      | 325.306.472 |
| (Pérdida) utilidad básica por acción ordinaria atribuible a los accionistas de la matriz  | \$ (4,15)                        | \$ 1,32     |
| (Pérdida) utilidad diluida por acción ordinaria atribuible a los accionistas de la matriz | \$ (4,15)                        | \$ 1,31     |

Todas las opciones, garantías y obligaciones convertibles que son antidilutivas han sido excluidas del número promedio ponderado diluido de acciones ordinarias. 23.168.792 de opciones (2013: 16.794.950) se excluyeron de los cálculos de dilución ya que se encuentran "out-of-the-money".

### 11. Dividendos Pagados

|                                | Año terminado al 31 de diciembre |            |
|--------------------------------|----------------------------------|------------|
|                                | 2014                             | 2013       |
| Decretados y pagados           | \$ 207.553                       | \$ 195.760 |
| Dividendo por acción ordinaria | \$ 0,66                          | \$ 0,61    |

### 12. Inventarios

|                          | Al 31 de diciembre |           |
|--------------------------|--------------------|-----------|
|                          | 2014               | 2013      |
| Petróleo crudo y gas     | \$ 22.356          | \$ 42.272 |
| Materiales y suministros | 22.984             | 17.254    |
|                          | \$ 45.340          | \$ 59.526 |

### 13. Propiedades de Petróleo y Gas

| Costo   |               |
|---|---------------|
| Costo al 31 de diciembre de 2012                          | \$ 5.495.671  |
| Adiciones   | 1.661.393     |
| Traslado de activos de exploración y evaluación (Nota 14) | 211.210       |
| Baja de activos   | (30.557)      |
| Adquisiciones (Nota 4)                                    | 1.174.556     |
| Adquisición neta de Sabanero (Nota 4)                     | 16.958        |
| Cambio en obligación en retiro de activos (Nota 23)       | 44.246        |
| Costo al 31 de diciembre de 2013                          | 8.573.477     |
| Adiciones   | 1.706.064     |
| Traslado de activos de exploración y evaluación (Nota 14) | 139.295       |
| Baja de activos   | (63.673)      |
| Adquisición neta de Cubiro y Arrendajo (Nota 4)           | 263.174       |
| Efecto conversión de moneda                               | (33.964)      |
| Cambio en obligación en retiro de activos (Nota 23)       | 29.165        |
| Costo al 31 de diciembre de 2014                          | \$ 10.613.538 |



## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

|  |              |
|--|--------------|
| Agotamiento acumulado y deterioro                            |              |
| Agotamiento acumulado y deterioro al 31 de diciembre de 2012 | \$ 1.791.618 |
| Cargo por el periodo   | 1.281.256    |
| Disposición considerado de Sabanero                          | (1.921)      |
| Agotamiento acumulado y deterioro al 31 de diciembre de 2013 | 3.070.953    |
| Cargo por el periodo   | 1.561.982    |
| Disposición considerado de Cubiro y Arrendajo                | (131.875)    |
| Deterioro (Nota 19)  | 979.000      |
| Agotamiento acumulado y deterioro al 31 de diciembre de 2014 | \$ 5.480.060 |
| Valor neto en libros   |              |
| 31 de diciembre de 2013                                      | \$ 5.502.524 |
| 31 de diciembre de 2014                                      | 5.133.478    |

Incluido en la cuantía sujeta a agotamiento, se encuentran \$2,3 millardos (Diciembre 31 de 2011-\$2,8 millardos) de costos futuros de desarrollo estimados los cuales se requieren para producir las reservas probadas no desarrolladas. \$34 millones en propiedades de petróleo y gas se encuentran en construcción al 31 de diciembre de 2014 (Diciembre 31, 2013-\$230), y por lo tanto actualmente no están sujetas a agotamiento.

### 14. Activos de Exploración y Evaluación

|  |              |
|--|--------------|
| Al 31 de diciembre de 2012                         | \$ 878.823   |
| Adiciones  | 446.125      |
| Traslado a propiedades de petróleo y gas (Nota 13) | (211.210)    |
| Adquisiciones (Nota 4)                             | 362.501      |
| Reclasificación de otros activos                   | 409.026      |
| Baja de activos                                    | (8.936)      |
| Deterioro y gastos de exploración (Nota 19)        | (23.741)     |
| Al 31 de diciembre de 2013                         | 1.852.588    |
| Adiciones  | 795.916      |
| Traslado a propiedades de petróleo y gas (Nota 13) | (139.295)    |
| Deterioro y gastos de exploración (Nota 19)        | (259.158)    |
| Baja de activos                                    | (6.570)      |
| Al 31 de diciembre de 2014                         | \$ 2.243.481 |

### 15. Planta y Equipo

| Costo   | Terrenos y edificios | Activos en construcción | Otra planta & equipo | Total      |
|---|----------------------|-------------------------|----------------------|------------|
| Costo al 31 de diciembre de 2012                  | \$ 44.464            | \$ -                    | \$ 86.718            | \$ 131.182 |
| Adiciones   | 13.103               | 75.290                  | 42.883               | 131.276    |
| Adquisiciones (Nota 4)                            | 19.233               | 111.942                 | 6.727                | 137.902    |
| Pérdida de control PII                            | (18.809)             | (180.255)               | (1.982)              | (201.046)  |
| Costo al 31 de diciembre de 2013                  | \$ 57.991            | \$ 6.977                | \$ 134.346           | \$ 199.314 |
| Adiciones   | -                    | 88                      | 65.073               | 65.161     |
| Costo al 31 de diciembre de 2014                  | \$ 57.991            | \$ 7.065                | \$ 199.419           | \$ 264.475 |
| Depreciación acumulada                            |                      |                         |                      |            |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2012 | \$ 16.366            | \$ -                    | \$ 31.195            | \$ 47.561  |
| Pérdida de control PII                            | (309)                | -                       | -                    | (309)      |
| Cargo del periodo                                 | 9.757                | -                       | 16.705               | 26.462     |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2013 | \$ 25.814            | \$ -                    | \$ 47.900            | \$ 73.714  |
| Cargo del periodo                                 | 6.947                | -                       | 26.087               | 33.034     |
| Deterioro (Nota 19)                               | -                    | 4.200                   | -                    | 4.200      |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2014 | \$ 32.761            | \$ 4.200                | \$ 73.987            | \$ 110.948 |

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

| Valor neto en libros    |    |        |    |       |            |
|-------------------------|----|--------|----|-------|------------|
| 31 de diciembre de 2013 | \$ | 32.177 | \$ | 6.977 | \$ 125.600 |
| 31 de diciembre de 2014 | \$ | 25.230 | \$ | 2.865 | \$ 153.527 |

### 16. Activos Intangibles

| Costo   |            |
|---|------------|
| Costo al 31 de diciembre, 2012                    | \$ 190.000 |
| Adquisiciones (Nota 4)                            | 142.889    |
| Adiciones   | 3.911      |
| Pérdida de control PII                            | (146.800)  |
| Costo al 31 de diciembre de 2013 y 2014           | \$ 190.000 |
| Amortización acumulada                            |            |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012 | \$ 71.116  |
| Cargo del periodo                                 | 25.990     |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013 | \$ 97.106  |
| Cargo del periodo                                 | 30.762     |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014 | \$ 127.868 |
| Valor neto en libros                              |            |
| 31 de diciembre de 2013                           | \$ 92.894  |
| 31 de diciembre de 2014                           | 62.132     |

Los derechos de capacidad comprenden los derechos sobre la capacidad disponible en el sistema de oleoductos OCENSA en Colombia, y el derecho sobre la capacidad disponible en la estación de mezcla de crudo. El derecho en OCENSA es amortizado con base en el uso de la capacidad de 160 millones de barriles durante la vigencia del acuerdo.

Las adquisiciones en el 2013 incluyen una Concesión Portuaria intangible, la cual se adquirió como parte de PII. Este valor de la adquisición fue posteriormente desconsolidado debido a la pérdida de control de PII.

### 17. Inversiones en Asociadas

Las siguientes son las inversiones de la Compañía en las asociadas:

|  | ODL        | Bicentenario | PII        | Pacific Power | Pacific Coal | CGX       | Total      |
|--|------------|--------------|------------|---------------|--------------|-----------|------------|
| Al 31 de diciembre de 2012                   | \$ 187.377 | \$ 130.021   | \$ 122.583 | \$ 15.823     | \$ 8.320     | \$ 18.719 | \$ 482.843 |
| Inversión                                    | 34.593     | 3.078        | 1.250      | 5.000         | -            | -         | 43.921     |
| Utilidad (pérdida) por inversión patrimonial | (14.686)   | (11.386)     | (5.113)    | 1.405         | 1.135        | (502)     | (29.147)   |
| Adquisición PII (Nota 4)                     | -          | -            | (122.142)  | -             | -            | -         | (122.142)  |
| Conversión de moneda extranjera              | (15.871)   | (8.115)      | (2.477)    | -             | -            | -         | (26.463)   |
| Adquisición PMG (Nota 4)                     | -          | 107.000      | -          | -             | -            | -         | 107.000    |
| Adquisición CGX (Nota 4)                     | -          | -            | -          | -             | -            | (18.217)  | (18.217)   |
| Pérdida Control PII                          | -          | -            | 225.316    | -             | -            | -         | 225.316    |
| Al 31 de diciembre de 2013                   | \$ 191.413 | \$ 220.598   | \$ 219.417 | \$ 22.228     | \$ 9.455     | \$ -      | \$ 663.111 |
| Inversión                                    | 34.853     | 34.600       | -          | -             | -            | -         | 69.453     |
| Utilidad (pérdida) por inversión patrimonial | 11.068     | (2.927)      | (33.669)   | 833           | (2.922)      | -         | (27.617)   |
| Conversión de moneda extranjera              | (36.905)   | (33.251)     | (23.967)   | -             | -            | -         | (94.123)   |
| Dividendos                                   | (38.076)   | -            | -          | -             | -            | -         | (38.076)   |
| Deterioro de inversión patrimonial           | -          | -            | -          | -             | (5.708)      | -         | (5.708)    |
| Al 31 de diciembre de 2014                   | \$ 162.353 | \$ 219.020   | \$ 161.781 | \$ 23.061     | \$ 825       | \$ -      | \$ 567.040 |

A continuación se presentan las inversiones en asociadas realizadas por la Compañía durante el año y al 31 de diciembre de 2014. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación, incluyendo la participación proporcional de la Compañía en la utilidad o pérdida neta de las asociadas reconocidas en el estado consolidado de resultados.

#### ODL Finance S.A. ("ODL")

La Compañía posee una participación del 35% en el ODL, una Compañía panameña con una sucursal colombiana que ha construido un oleoducto para el transporte de petróleo pesado producido en el campo Rubiales. El 65% del interés restante es de propiedad de Ecopetrol S.A. ("Ecopetrol"), la Compañía nacional de petróleos de Colombia. El

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

aporte de capital no cambió el porcentaje de participación en el capital de la Compañía. La moneda funcional del ODL es el peso colombiano y el ajuste en conversión de moneda sobre la conversión a dólares se registra en otros resultados integrales.

La Compañía ha celebrado contratos denominados “take-or-pay” con ODL para financiar las obligaciones de deuda de ODL. Los pagos de \$34,9 millones (2013: 34,6 millones) relacionados con este acuerdo se ven reflejados como un aumento en la inversión en ODL de acuerdo con el porcentaje de participación de la Compañía

La Compañía mantiene contratos “take-or-pay” con ODL para el transporte de crudo desde el campo Rubiales al sistema de transporte de petróleo de Colombia, por un compromiso total de \$123 millones del 2015 al 2020.

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

Bicentenario es una sociedad establecida y de propiedad de un consorcio de productores de petróleo que operan en Colombia, liderado por Ecopetrol y en la cual la Compañía posee una participación del 43,03%. La moneda funcional de Bicentenario es el peso colombiano y el ajuste por conversión a dólares ha sido registrado en otros resultados integrales. La inversión en Bicentenario se contabiliza utilizando el método de la participación.

La Compañía ha celebrado contratos denominados “take-or-pay” con Bicentenario para financiar las obligaciones de deuda de Bicentenario. Los pagos de \$34,6 millones (2013: \$3,1 millones) relacionados con este acuerdo se ven reflejados como un aumento en la inversiones en Bicentenario de acuerdo con el porcentaje de participación de la Compañía.

La Compañía mantiene contratos “take-or-pay” con Bicentenario para el transporte de crudo desde el campo Rubiales al sistema de transporte de petróleo de Colombia, por un compromiso total de \$1,7 millones del 2015 al 2025. El oleoducto Bicentenario ha experimentado periodos aún en curso de interrupciones relacionadas con temas de seguridad desde febrero del 2014. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía pagó \$95,5 millones bajo el contrato “take-or-pay” por el cual no recibió servicios de transporte y \$78,9 millones en cargos por la suspensión del oleoducto por un periodo de tiempo en el cual no se recibió servicio de transporte. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, Bicentenario pago a la Compañía \$20 millones, los cuales representan la participación de la Compañía en el monto distribuido a todos los accionistas de Bicentenario para compensar por el servicio del oleoducto interrumpido.

### *Pacific Infrastructure Ventures Inc. (“**PII**”)*

PII es una Compañía panameña establecida con el propósito de desarrollar un terminal de exportación, un parque industrial y una zona franca en Cartagena. En febrero del 2013, la Compañía adquirió la participación mayoritaria en PII y posteriormente en octubre del 2013 perdió el control y volvió a ser una inversión patrimonial. La moneda funcional de PII es el dólar americano.

Al 31 de diciembre de 2014, la participación de la Compañía en PII es del 41,65% y el porcentaje de participación restante es mantenido por Blue Pacific Assets Corp. (“**Blue Pacific**”) e IFC. La Compañía mantiene dos curules en la junta directiva de PII.

### *Pacific Power Generation Corp (“**Pacific Power**”, anteriormente Ronter)*

La inversión en Pacific Power representa un 24,9% (2013: 24,9%) de interés indirecto en Promotora de Energía Eléctrica de Cartagena & Cia, S.C.A. ESP (“**Proeléctrica**”). Proeléctrica es una Compañía privada, con sede en Cartagena, Colombia, proveedora de servicios de energía eléctrica de 90 megavatios durante periodos de alta demanda que suple a la empresa local del servicio público en Cartagena. La moneda funcional de Pacific Power es el dólar americano. Durante el 2013, Pacific Power emitió nuevas acciones a ciertos accionistas y la Compañía invirtió \$5 millones adicionales para mantener su participación en el capital en un 24,9%.

### *Pacific Coal Resources Ltd. (“**Pacific Coal**”)*

Pacific Coal está dedicada a la adquisición y desarrollo de activos mineros de carbón y negocios relacionados en Colombia. Al 31 de diciembre de 2014 la participación de la Compañía era del 13,28% (Diciembre 31 de 2013: 14,4%).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 la Compañía determinó que la inversión estaba deteriorada y registró un deterioro de \$5,7 millones como resultado de contabilizar su inversión con base en el precio de TSX Venture Exchange de \$0,11 (C\$0,125) al 31 de diciembre de 2014.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

La moneda funcional de Pacific Coal es el dólar americano.

La Compañía ha determinado que posee influencia significativa pero no el control sobre Pacific Coal como resultado de la participación en el capital de parte de la Compañía y de un número de directores comunes

La Compañía recibió dividendos en efectivo de \$38 millones de sus inversiones de capital en equivalencia durante el período de doce meses que termina el 31 de diciembre 2014 (2013: cero).

La siguiente tabla resume la información financiera de las inversiones significativas de la Compañía en asociadas (las cifras representan el 100% de la participación de las entidades subyacentes):

|   | ODL        | Bicenterio | Pll         |
|---|------------|------------|-------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>                         |            |            |             |
| Activo corriente  | \$ 214.634 | \$ 201.877 | \$ 98.456   |
| Activo no corriente                                       | 721.552    | 1.442.481  | 667.547     |
| Pasivo corriente  | (153.661)  | (356.271)  | (142.966)   |
| Pasivo no corriente                                       | (318.659)  | (356.271)  | (236.616)   |
| Patrimonio  | 463.866    | 499.698    | 386.421     |
| Porcentaje de participación de la Compañía <sup>(1)</sup> | 35,00%     | 43,03%     | 41,65%      |
| Valor en libros de la inversión                           | \$ 162.353 | \$ 219.020 | \$ 161.781  |
| Ingresos  | \$ 348.013 | \$ 272.277 | \$ -        |
| Costos  | (316.390)  | (279.079)  | (82.888)    |
| Ganancia neta (pérdida)                                   | 31.623     | (6.802)    | (82.888)    |
| Participación de la Compañía de los resultados para año   | \$ 11.068  | \$ (2.927) | \$ (33.669) |

(1) ODL y Bicentenario son entidades propiedad de Pacific Midstream Ltd., la participación de Pacific Rubiales en Pacific Midstream Holdings es del 63.64%

|  | ODL         | Bicenterio  | Pll        |
|--|-------------|-------------|------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>                          |             |             |            |
| Activo corriente   | \$ 207.134  | \$ 306.990  | \$ 34.062  |
| Activo no corriente  | 957.165     | 1.695.729   | 539.192    |
| Pasivo corriente   | (50.995)    | (400.518)   | (41.415)   |
| Pasivo no corriente  | (566.406)   | (1.098.835) | (2.180)    |
| Patrimonio   | 546.898     | 503.366     | 529.659    |
| Porcentaje de participación de la Compañía                 | 35,00%      | 43,03%      | 41,43%     |
| Valor en libros de la inversión                            | \$ 191.413  | \$ 216.598  | \$ 219.417 |
| Ingresos   | 252.397     | 36.785      | -          |
| Costos   | (294.355)   | (58.487)    | (12.703)   |
| Pérdida netas  | (41.958)    | (21.702)    | (12.703)   |
| Participación de la Compañía de los resultados para el año | \$ (14.686) | \$ (11.386) | \$ (5.113) |

### 18. Otros Activos

|                                  | Al 31 de diciembre<br>2014 | Al 31 de diciembre<br>2013 |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Préstamo Bicentenario            | \$ 41.992                  | \$ 41.992                  |
| Bicentenario pagos anticipados   | 87.971                     | -                          |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | 10.375                     | -                          |
| Inversiones                      | 19.924                     | 13.998                     |
| Anticipos                        | 42.390                     | -                          |
|                                  | \$ 202.652                 | \$ 55.990                  |

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

### Préstamo Bicentenario y prepagos Bicentenario

Durante el 2011 la Compañía, junto con los otros accionistas de Bicentenario, realizó ciertos acuerdos de préstamos subordinados con Bicentenario. Al 31 de diciembre de 2014 Bicentenario tiene la opción de recibir un préstamo adicional de \$97,3 millones (31 de diciembre de 2013: \$97,3 millones) bajo estos acuerdos. El capital del préstamo subordinado será cancelado en 10 cuotas semestrales iguales iniciando en el 2025 o antes, inmediatamente después de que Bicentenario haya cancelado la totalidad sus obligaciones bancarias. Los préstamos generan intereses a una tasa anual del 7,32%. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de los préstamos pendientes a favor de la Compañía bajo el acuerdo es de \$42 millones (a diciembre 31 de 2013: \$42 millones), correspondientes a los valores anticipados menos las amortizaciones. Ingresos por intereses de \$2,7 millones fueron reconocidos durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 (2013: \$2,1 millones).

Los pagos anticipados incluyen anticipos para el uso del oleoducto Bicentenario.

### Cuentas por cobrar a largo plazo, las inversiones y avances

Estos activos incluyen una variedad de artículos tales como cuentas por cobrar por la venta de OCENSA, las inversiones en otras empresas como el Oleoducto de Colombia y Platino, y los avances para el uso y la construcción de oleoducto, pruebas y puesta en servicio de las instalaciones de gas.

## 19. Goodwill y Prueba de Deterioro

|  |    |           |
|--|----|-----------|
| Al 31 de diciembre de 2012                                       | \$ | 345.712   |
| Adquisiciones (Nota 4)   |    | 336.249   |
| Pérdida de control de PII  |    | (48.181)  |
| Al 31 de diciembre de 2013                                       |    | 633.780   |
| Baja en cuentas de la transacción de Cubiro y Arrendajo (Nota 4) |    | (13.771)  |
| Deterioro  |    | (383.000) |
| Al 31 de diciembre de 2014                                       | \$ | 237.009   |

El desglose de deterioro y gastos de exploración es el siguiente:

|                                   |    |           |
|-----------------------------------|----|-----------|
| Deterioro                         | \$ | 1.432.000 |
| Gastos de exploración             |    | 193.358   |
| Deterioro y gastos de exploración | \$ | 1.625.358 |

### Prueba de Deterioro

La Compañía evalúa al final de cada periodo del informe si existen indicios provenientes de fuentes de información, tanto internas como externas, de que un activo o unidad generadora de efectivo (“**UGE**”) y el goodwill puedan estar deteriorados. La información que la Compañía considera, incluye los cambios en el mercado, el ambiente económico y legal en el cual opera la Compañía y que están fuera de su control y que afectan el monto recuperable de las propiedades de petróleo y gas y de exploración y producción y el goodwill. Primordialmente con base en la caída significativa de los precios de petróleo durante el cuarto trimestre del 2014, la Compañía ha determinado que existen indicios de deterioro a 31 de diciembre de 2014 y por lo tanto, ha realizado una prueba de la recuperabilidad del valor de los activos.

Las fuentes internas de información incluyen la manera como los activos de larga duración están siendo utilizados o como se espera que serán utilizados y las indicaciones del desempeño económico de los activos. Los estimados incluyen sin limitación, los estimados de los flujos de efectivo futuros descontados después de impuestos que se espera recibir de las propiedades de la Compañía, los costos de vender las propiedades y la tasa de descuento. La reducción del pronóstico del precio del petróleo, los aumentos en los costos futuros de producción, el aumento en el estimado de los futuros costos de capital, la reducción en el monto recuperable de las reservas y recursos y/o el actual contexto económico adverso pueden generar una reducción en el valor de los valores en libros de los activos de petróleo y gas, de exploración y evaluación y/o el goodwill. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros excede el monto recuperable.

La prueba de deterioro de la compañía de activos de petróleo y gas y de exploración y evaluación se realiza a nivel

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

de UGE, como se mencionó anteriormente en la sección de incertidumbre en la estimación de la compañía de los estados financieros. El importe recuperable se calcula basándose en el valor en uso, se deriva principalmente de los flujos de caja futuros de las reservas y recursos durante la vida útil de los bloques.

Los supuestos utilizados en el modelo para determinar los valores recuperables incluyen:

- Tasa de descuento después de impuestos del 10% (12,8% antes de impuestos) según lo determinado por el coste promedio ponderado del capital teniendo en cuenta la rentabilidad esperada de la inversión de los inversionistas de la compañía, el costo de endeudamiento basado en los préstamos que devengan intereses de la Compañía y riesgo específico basado en la información del mercado disponible al público.
- El precio de petróleo a largo plazo de \$64, \$77, \$83, \$87 y \$91 por barril para el 2015-2019 respectivamente y una inflación del 2% ajustada subsecuente a dicho periodo. Los precios están basados en la compilación de pronósticos preparados por analistas independientes de la industria, los índices publicados y los supuestos de la gerencia.
- Las reservas y recursos de hidrocarburos los cuales son estimativos de la cantidad de hidrocarburos que pueden ser económica y legalmente extraídos de las propiedades de petróleo y gas de la Compañía. La Compañía estima sus reservas y recursos comerciales con base en la información compilada por personas altamente calificadas en relación con los datos geológicos y técnicos sobre el tamaño, profundidad, forma y tipo del cuerpo de hidrocarburos y las técnicas de recuperación apropiadas y las tasas de recobro. Las reservas comerciales se determinan utilizando estimados de petróleo y gas en sitio, los factores de recuperación y los precios futuros de las mercancías, este último impacta el monto total recuperable de las reservas y la proporción de las reservas brutas que son atribuibles al país anfitrión bajo los términos de los acuerdos. Los costos futuros de desarrollo se estiman utilizando supuestos con respecto al número de pozos necesarios para producir las reservas comerciales, el costo de dichos pozos y las facilidades de producción asociadas, y otros costos de capital.
- La producción basada en los informes actualizados de las reservas de hidrocarburos, resultados recientes de operación y de exploración, costos futuros de operación basados en los presupuestos revisados, inversiones en bienes de capital, inflación y tasa de cambio a largo plazo.

El goodwill, con la excepción de los \$8 millones de dólares asignados a Guyana que surgió de la adquisición de CGX, fue asignado al segmento operativo Colombiano.

Al 31 de diciembre de 2014, sobre la base de la prueba de deterioro realizada por la Compañía, el valor en libros de ciertos activos exceden su valor recuperable, y como tal, la empresa llegó a la conclusión de que un total de \$1.432 millones antes de impuestos de cargos por deterioro se registraría (2013 - Cero). El desglose de los cargos tomados es el siguiente:

|  |    |             |
|--|----|-------------|
| Propiedades de Petróleo y Gas                |    |             |
| Colombia Centro UGE                          | \$ | (826.000)   |
| Colombia Sur UGE                             |    | (153.000)   |
| Exploración y evaluación de propiedades      |    |             |
| Otros no Colombia                            |    | (24.000)    |
| Guyana (CGX)                                 |    | (41.800)    |
| Planta y equipo                              |    |             |
| Guyana (CGX)                                 |    | (4.200)     |
| Total impacto deterioro E&E y D&P            |    | (1.049.000) |
| Goodwill asignado en Colombia                |    | (375.000)   |
| Goodwill asignado en Guyana (CGX)            |    | (8.000)     |
| Total impacto deterioro antes de impuestos   |    | (1.432.000) |
| Efecto Impuesto Diferido                     |    | 332.860     |
| Total impacto deterioro después de impuestos | \$ | (1.099.140) |

El valor recuperable de las UGE anteriores es el siguiente: Colombia Centro UGE: \$4.106 millones, Colombia Sur UGE: \$228 millones, Otros UGE no Colombia: \$208, Guyana (CGX): \$ 36 millones.

Los deterioros registrados, excluyendo el fondo de comercio, se pueden invertir, siempre y cuando el importe

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

recuperable de los activos y el aumento de unidades generadoras de efectivo en períodos futuros.

### Gastos de exploración

Durante 2014 la Compañía determino ciertos gastos de exploración previamente capitalizados incluidos en la exploración y evaluación de activos en Colombia y Perú por aproximadamente \$193 millones dólares (2013: \$23,7 millones), como resultado de renunciar a las licencias de los bloques. \$108 millones del gasto relacionado con el bloque 138 en Perú que la compañía ha recibido la aprobación del gobierno para extender el período de exploración en un año posterior al 31 de diciembre 2014.

## 20. Activos Mantenidos Para la Venta

El 23 de diciembre de 2013, la Compañía vendió su participación del 5% y los derechos de transporte asociados en el Oleoducto Central S.A. ("OCENSA") un oleoducto en Colombia. El capital accionario y los derechos de transporte en OCENSA fueron adquiridos por la Compañía como parte de la adquisición de Petrominerales en noviembre del 2013. La contraprestación consiste en un pago total en efectivo de \$360 millones, dividendos de Ocensa que totalizan aproximadamente \$15 millones, y una cuenta por cobrar de \$10 millones con un interés anual del 15% pagadero en cinco años. Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta por cobrar a largo plazo de \$10 millones se incluye en otros activos en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

## 21. Préstamos y Endeudamientos que Devengan Intereses

|  | Vencimiento | Moneda  | Tasa interes | Al 31 de diciembre<br>2014 | Al 31 de diciembre<br>2013 |
|--|-------------|---------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Senior Notes - 2011                                    | 2021        | USD     | 7,25%        | \$ 654.947                 | \$ 963.893                 |
| Senior Notes - Marzo 2013                              | 2023        | USD     | 5,125%       | 990.785                    | 989.730                    |
| Senior Notes - Noviembre 2013                          | 2019        | USD     | 5,375%       | 1.285.284                  | 1.281.961                  |
| Senior Notes - Septiembre 2014                         | 2025        | USD     | 5,625%       | 1.048.908                  | -                          |
| Préstamos Bancarios <sup>(1)</sup>                     | 2024        | COP     | DTF + 3,9%   | -                          | 78.794                     |
| Petrominerales obligaciones convertibles               | 2014        | USD     |              | -                          | 283.000                    |
| Otra Deuda   | 2015-2017   | USD     | Varias       | 388.561                    | 504.433                    |
| Préstamo corto plazo de capital de trabajo facilidades | 2015        | USD/COP | Varias       | 285.364                    | 270.000                    |
|  |             |         |              | \$ 4.653.849               | \$ 4.371.811               |
| Porción corriente                                      |             |         |              | \$ 321.655                 | \$ 553.571                 |
| Porción no corriente                                   |             |         |              | 4.332.194                  | 3.818.240                  |
|  |             |         |              | \$ 4.653.849               | \$ 4.371.811               |

- (1) Representa préstamos bancarios recibidos para la construcción de líneas de transmisión de energía para suministrar electricidad adicional a dos campos en Colombia. El valor del préstamo es hasta por \$112 millones a una tasa de interés del 4,2% + DTF (tasa de referencia de 90 días en Colombia). Estos préstamos fueron pagados durante 2014 y no se encuentran disponibles.

La siguiente tabla resume los principales componentes del costo financiero de los años 31 de diciembre de 2014 y 2013:

|  | Al 31 de diciembre |            |
|--|--------------------|------------|
|  | 2014               | 2013       |
| Intereses in Senior Notes                              | \$ 215.025         | \$ 91.991  |
| Intereses in otras deudas                              | 56.281             | 73.985     |
| Actualizacion de las obligaciones en retiro de activos | 11.257             | 2.403      |
| Costo financiero arrendamientos                        | 8.418              | 11.556     |
| Ingresos por Intereses                                 | (29.681)           | (17.533)   |
| Costos Financieros                                     | \$ 261.300         | \$ 162.402 |

### 2011 Senior Notes

Las Senior Notes de 2011 cuya fecha de vencimiento es el 12 de diciembre de 2021, son obligaciones subordinadas no garantizadas directas con intereses pagaderos semestre vencido a la tasa del 7,25%, el 12 de junio y el 12 de diciembre de cada año.

Las Senior Notes del 2011 están en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y se cotizan en la Euro MTF. Bajo los términos de las notas la Compañía debe mantener (1) un índice de cobertura de interés mayor al 2,5; y (2) un índice de deuda a EBITDA de menos de 3,5, o de otro modo, se impedirá incurrir en endeudamiento

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

adicional. Estos convenios no aplicarían durante el periodo de tiempo en el cual las notas tengan una calificación de inversión de al menos dos agencias calificadoras. La Compañía cumplió los convenios durante el período.

En diciembre de 2013, la Compañía emitió \$0,3 millardos adicionales de sus Senior Notes de 2011 cuya fecha de vencimiento es el 12 de diciembre de 2021.

El 23 de octubre de 2014, la Compañía intercambió el capital de \$322 millones de las Senior Notes de 2011 existentes por Senior Notes con fecha de vencimiento en el 2025 y un cupón de 5,625%. Las Senior Notes fueron ofrecidas por \$364 millones (ver *Senior Notes, septiembre 2014*)

Las Senior Notes de 2011 se contabilizan al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva donde el capital es neto de los descuentos y los costos de transacción. El valor del capital de las Senior Notes de 2011 en circulación al 31 de diciembre de 2014 era de \$690 millones (2013 -\$1.012 millones). Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, \$73 millones (2013: \$62 millones) en gastos financieros relacionado con las Senior Notes de 2011 fueron registrados en el Estado Consolidado de Resultados.

### *Senior Notes de Marzo de 2013*

El 28 de marzo de 2013, la Compañía cerró la emisión por \$1 millardo de Senior Notes con fecha de vencimiento el 28 de marzo de 2023 ("**Senior Notes de Marzo de 2013**"). Las Senior Notes de Marzo de 2013, son obligaciones directas subordinadas no garantizadas, con una tasa de interés del 5,125% pagadero semestre vencido el 28 de marzo y el 28 de septiembre de cada año.

Las Senior Notes de Marzo de 2013 se encuentran en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y se cotizan en el Euro MTF. Bajo los términos de las notas, se le exige a la Compañía mantener (1) un índice de cobertura de intereses mayor al 2,5; y (2) índice de endeudamiento – EBITDA menor al 3,5 o de otro modo, se impedirá incurrir en endeudamiento adicional. Los convenios no aplican durante el periodo de tiempo en el cual las Senior Notes de Marzo de 2013 mantengan una calificación de grado de inversión emitida por al menos dos agencias calificadoras. La Compañía cumplió los convenios durante el período.

Las Senior Notes de Marzo de 2013 se contabilizan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva donde el capital es neto de los descuentos y costos de la transacción. El capital de las Senior Notes de Marzo de 2013 en circulación al 31 de diciembre de 2014 era de \$1 millardo (diciembre 2013: \$1 Millardo). Para el año finalizados el 31 de diciembre de 2014, \$52 millones (2013: \$39 millones) en gastos financieros relacionado con las Senior Notes de 2013 fueron registrados en el estado consolidado de resultados.

### *Senior Notes de Noviembre 2013*

El 26 de noviembre de 2013, la Compañía cerró la emisión por \$1,3 millardos de Senior Notes con fecha de vencimiento el 26 de noviembre de 2019 ("**Senior Notes de Noviembre de 2013**"). Las Senior Notes de Noviembre 2013, son obligaciones directas subordinadas no garantizadas, con una tasa de interés del 5,375% pagadero semestre vencido el 26 de enero y el 26 julio de cada año.

Las Senior Notes de Noviembre 2013 se encuentran en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y se cotizan en el Euro MTF. Bajo los términos de las notas, se le exige a la Compañía mantener (1) un índice de cobertura de intereses mayor al 2,5; y (2) índice de endeudamiento – EBITDA menor al 3,5 o de otro modo, se impedirá incurrir en endeudamiento adicional. Los convenios no aplican durante el periodo de tiempo en el cual las Senior Notes 2013 mantengan una calificación de grado de inversión emitida por al menos dos agencias calificadoras. La Compañía cumplió los convenios durante el período.

Las Senior Notes de Noviembre de 2013 se contabilizan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva donde el capital es neto de los descuentos y costos de la transacción. El capital de las Senior Notes de Noviembre de 2013 en circulación al 31 de diciembre de 2014 era de \$1,3 millardos (Diciembre 2013: \$1,3 millardos). Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, \$73 millones (2013: \$7 millones) en gastos financieros relacionados con las Senior Notes de Noviembre 2013 fueron registrados en el estado consolidado de resultados.

### *Senior Notes de Septiembre 2014*

El 19 de septiembre de 2014, la Compañía cerró la emisión de \$750 millones de Senior Notes con fecha de vencimiento el 19 de enero de 2025 ("**Senior Notes de Septiembre 2014**"). Las Senior Notes de Septiembre 2014 son obligaciones directas subordinadas no garantizadas, con una tasa de interés del 5,625% pagadero semestre vencido el 19 de enero y el 19 julio de cada año.



## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

En octubre de 2014, la Compañía emitió \$364 millones adicionales de sus Senior Notes de Septiembre 2014 con fecha de vencimiento el 19 de enero de 2025, se utilizaron para amortizar \$322 millones de las Senior Notes del 2021 con un cupón de 7,25%.

Las Senior Notes de Septiembre 2014 se encuentran en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y se cotizan en el Euro MTF. Bajo los términos de las notas, se le exige a la Compañía mantener (1) un índice de cobertura de intereses mayor al 2,5; y (2) índice de endeudamiento – EBITDA menor al 3,5 o de otro modo, se impedirá incurrir en endeudamiento adicional. Los convenios no aplican durante el periodo de tiempo en el cual las Senior Notes 2013 mantengan una calificación de grado de inversión emitida por al menos dos agencias calificadoras. La Compañía cumplió los convenios durante el periodo.

Las Senior Notes de Septiembre 2014 se contabilizan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva donde el capital es neto de los descuentos y costos de la transacción. El capital adeudado de las Senior Notes de Septiembre 2014 al 31 de diciembre de 2014 era de \$1.114 millones (Diciembre 2013: Cero). Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, \$17 millones en gastos financieros relacionados con las Senior Notes de Septiembre 2014 fueron registrados en el estado consolidado de resultados.

### *Otra Deuda*

En el 2013 la Compañía obtuvo un préstamo de \$109 millones del Bank of American (“**El Préstamo BOFA 2013**”) el cual genera intereses a la tasa de LIBOR más 1,5% y vence en noviembre del 2016, los intereses se pagan semestralmente. Al 31 de diciembre de 2014, el capital pendiente de pago era \$72,6 millones (31 de diciembre de 2013: \$109 millones). El Préstamo BOFA 2013 está sujeto a convenios que requieren que la Compañía mantenga; (1) un índice de cobertura de intereses mayor al 2,5; y (2); índice de endeudamiento – EBITDA menor al 3,5. La Compañía cumplió con los convenios durante el periodo.

El 4 de abril de 2014, la Compañía obtuvo un préstamo de \$75 millones del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, (“**Línea de Crédito Bladex**”). La Línea de Crédito Bladex genera intereses a la tasa de LIBOR más 2,70% y el capital se amortiza en partes iguales en octubre 2016, abril y octubre, y abril 2018, donde los pagos de intereses sobre el capital pendiente se realizan semestralmente. Al 31 de diciembre de 2014, el capital pendiente de pago era \$75 millones. La Línea de Crédito Bladex está sujeta a convenios que requieren que la Compañía mantenga (1) un índice de cobertura de intereses mayor al 2,5; y (2) un índice de endeudamiento – EBITDA menor al 3,5, y (3) un patrimonio neto de más de \$1.000 millones. La Compañía cumplió con estos convenios durante el 2014.

El 8 de abril de 2014, la Compañía obtuvo un préstamo de \$250 millones del HSBC Bank USA (“**Línea de Crédito HSBC**”). La Línea de Crédito HSBC genera intereses a la tasa de LIBOR más 2,75%; 15% del préstamo se amortiza de la siguiente manera: 15% en abril 2016, 25% en octubre 2016 y 60% en abril 2017, donde los pagos de intereses sobre el capital pendiente se realizan semestralmente. Al 31 de diciembre de 2014, el capital pendiente de pago era \$250 millones; \$37,5 millones se pagarán en el 2016 y \$212,5 millones se pagarán en el 2017. La Línea de Crédito HSBC está sujeta a convenios que requieren que la Compañía mantenga y (1) un índice de cobertura de intereses mayor al 2,5; y (2) índice de endeudamiento – EBITDA menor al 3,5, y (3) Un patrimonio neto de más de \$1.000 millones. La Compañía cumplió con estos convenios durante el 2014.

Durante el mes de abril del 2014, la Compañía suscribió una nueva línea de crédito rotativo por \$1 millardo denominada en dólares americanos con un sindicato de bancos internacionales y colombianos, la cual está totalmente comprometida hasta su vencimiento en el 2017. Tanto la línea de crédito en dólares por \$400 millones como la línea de crédito en pesos por \$300 millones suscritas anteriormente por la Compañía fueron debidamente canceladas. La nueva línea de crédito en dólares americanos devenga una tasa de interés determinada de acuerdo a la calificación crediticia asignada a los títulos valores de la Compañía denominados en Senior Notes; con base en las calificaciones crediticias al 31 de diciembre de 2014, la tasa de interés era de LIBOR más 2,25%. Adicionalmente la Compañía debe pagar una comisión de disponibilidad del 0,95% sobre la porción no utilizada de la línea de crédito rotativo. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no había realizados retiros de dicha línea de crédito rotativo.

### *Préstamos y Líneas de Crédito de Capital de Trabajo a Corto Plazo*

Las líneas de crédito de capital de trabajo están denominadas en dólares y devengan una tasa de interés que oscila entre LIBOR más 0,95% y LIBOR más 1,5%. El saldo total pendiente en estas líneas de crédito al corto plazo era de \$185 millones al 31 de diciembre de 2014 (31 de diciembre de 2013: \$270 millones).

Durante octubre del 2014, la Compañía suscribió un número de líneas de crédito de capital de trabajo denominadas en pesos colombianos y que devengan tasa de interés que oscilan entre el 5,9% y el 6%. El saldo total pendiente de pago de estas líneas de crédito de capital asciende a \$100 millones (COP \$240.000 millones).

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

### Obligaciones Convertibles de Petrominerales

Como parte de la adquisición de Petrominerales, la Compañía asumió dos obligaciones convertibles (las obligaciones del 2016 y del 2017) las cuales totalizan \$538 millones. La Compañía ha notificado a los titulares de estas obligaciones convertibles con respecto a la amortización de las mismas al precio de mercado más los intereses acumulados, según lo estipulado en las escrituras fiduciarias de ambas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de las obligaciones aún sin amortizar era de \$283 millones. El saldo pendiente fue pagado en su totalidad en enero del 2014.

## 22. Leasing Financiero

La Compañía ha suscrito dos acuerdos de generación de energía para suministrar electricidad a tres de sus campos petroleros en Colombia hasta junio de 2016 y agosto de 2021. Adicionalmente, la Compañía tiene un contrato de arrendamiento y acuerdos "Take-or-Pay" para aviones, equipo de tecnología informática, los cuales son contabilizados como leasing financieros. Estos leasings financieros tienen una tasa promedio efectiva del 12,85%. Los pagos mínimos de arrendamiento de la Compañía son los siguientes:

|  | Al 31 de diciembre<br>2014 | Al 31 de diciembre<br>2013 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Dentro de 1 año  | \$ 23.346                  | \$ 25.843                  |
| Año 2  | 14.567                     | 20.447                     |
| Año 3  | 6.790                      | 14.657                     |
| Año 4  | 6.778                      | 6.793                      |
| Año 5  | 6.778                      | 6.778                      |
| En adelante  | 11.310                     | 18.491                     |
| Total de pagos mínimos de arrendamiento                    | 69.569                     | 93.009                     |
| Montos que representan intereses                           | (18.766)                   | (27.222)                   |
| Valor presente de los pagos mínimos netos de arrendamiento | \$ 50.803                  | \$ 65.787                  |
|  |                            |                            |
| Porción corriente  | \$ 17.202                  | \$ 17.807                  |
| Porción no corriente                                       | 33.601                     | 47.980                     |
| Total obligaciones bajo arrendamiento financiero           | \$ 50.803                  | \$ 65.787                  |

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, se incurrió en gastos financieros de \$8,4 millones (2013: \$11,5 millones) con respecto a estos leasing financieros.

## 23. Obligación por Retiro de Activos

La Compañía efectúa una provisión completa para el costo futuro de abandono de las facilidades de producción de petróleo con una base de descuento sobre la instalación de dichas facilidades.

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Al 31 de diciembre de 2012    | \$ 91.349  |
| Incremento durante el periodo | 44.246     |
| Adquisiciones (Nota 4)        | 63.578     |
| Actualización gastos          | 2.403      |
| Al 31 de diciembre de 2013    | 201.576    |
| Incremento durante el periodo | 29.165     |
| Adquisiciones                 | 15.799     |
| Actualización gastos          | 11.257     |
| Al 31 de diciembre de 2014    | \$ 257.797 |

La obligación por retiro de activos representa el valor actual de los costos de abandono relacionados con propiedades de petróleo y gas, los cuales se espera incurrir hasta por \$323 millones (31 de diciembre de 2013: \$238 millones). Se espera recibir flujos de efectivo de diferentes países y en diferentes monedas, y las tasas de descuento y las tasas de inflación se seleccionan en asociación con las monedas en las cuales se espera liquidar los pasivos. Los costos futuros de abandono se descuentan utilizando la tasa libre de riesgo que oscilan entre 3,61% y 4,43% y una tasa de inflación del 1,3% para los flujos de efectivo que se esperan liquidar en dólares americanos, y una tasa de libre de riesgo entre el 5,99% y el 8,99% y una tasa de inflación del 3,65% para los flujos de efectivo que se

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

esperan liquidar en COP (Diciembre 31 de 2013: USD Tasa Libre de Riesgo del 3,41%-5,38% con una inflación del 1,5%, COP Tasa Libre de Riesgo 6,03%-8,35% con una inflación del 1,94%) para llegar al valor presente. Se han preparado supuestos basados en el ambiente económico actual los cuales la gerencia cree que son una base razonable sobre la cual se pueden estimar los pasivos futuros. Estos estimados son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio importante de los supuestos. Sin embargo, los costos reales de abandono finalmente dependerán de los precios de mercado futuros para los gastos necesarios de abandono los cuales reflejarán condiciones de mercado a las fechas pertinentes. Además, las fechas de abandono probables son altamente dependientes de cuando los campos dejan de producir a unas tasas económicamente viables. Esto a su vez dependerá de los precios futuros del petróleo y del gas, que son inherentemente inciertos.

### 24. Contingencias y Compromisos

A continuación se presenta un resumen de los compromisos de la Compañía, no descontados, por año calendario:

|   | 2015         | 2016       | 2017       | 2018       | 2019       | Subsecuente<br>a 2020 | Total        |
|---|--------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------|--------------|
| Proyecto LNG                                    | \$ 59.088    | \$ 59.088  | \$ 59.088  | \$ 59.088  | \$ 59.088  | \$ 590.877            | \$ 886.317   |
| ODL contrato take or pay                        | 23.992       | 33.355     | 18.725     | 18.725     | 18.725     | 9.363                 | 122.885      |
| Compromisos mínimos de trabajo                  | 138.589      | 73.816     | 73.534     | 73.804     | 6.771      | -                     | 366.514      |
| Bicentenario Servicio de transporte take or pay | 163.780      | 164.228    | 163.780    | 163.780    | 163.780    | 914.922               | 1.734.270    |
| Arrendamientos operativos                       | 887.073      | 278.852    | 126.439    | 103.215    | 96.083     | 740.447               | 2.232.109    |
| Compromisos de transporte y proceso             | 48.183       | 48.183     | 48.183     | 42.991     | 39.843     | 175.991               | 403.374      |
| Compra Genser Power                             | 45.396       | 23.750     | -          | -          | -          | -                     | 69.146       |
| Obligaciones con la comunidad                   | 14.419       | -          | -          | -          | -          | -                     | 14.419       |
| Total   | \$ 1.380.520 | \$ 681.272 | \$ 489.749 | \$ 461.603 | \$ 384.290 | \$ 2.431.600          | \$ 5.829.034 |

La Compañía mantiene varias garantías en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía había emitido cartas de crédito y garantías para compromisos de exploración y operacionales por un total de \$434 millones (31 de diciembre de 2013: \$368 millones).

#### Contratos de Asociación

Ciertos contratos de asociación firmados con Ecopetrol antes del 2003 incluyen cláusulas en las cuales se estipula que Ecopetrol puede comenzar a participar en cualquier momento en la operación de nuevos descubrimientos efectuados por la Compañía, sin perjuicio del derecho de la Compañía a ser reembolsada por concepto de las inversiones hechas por su propia cuenta y riesgo ("back-in right"). El contrato dispone que si Ecopetrol decide declarar la comercialidad del campo y participar en la fase comercial del contrato de asociación, la Compañía tendrá derecho a ser reembolsada por el 200% del total de los costos incurridos durante la fase de exploración del contrato. Una vez se haya efectuado el reembolso, Ecopetrol tendrá el derecho a adquirir un 50% en la participación de la producción de petróleo de los campos. Ninguna de dichas cláusulas "back-in right" habían sido ejercidas al 31 de diciembre de 2014.

#### Contingencias

La Compañía está involucrada en varias reclamaciones y litigios que surgen en el curso normal de los negocios. Aunque el resultado de estos asuntos es incierto, no puede haber seguridad de que tales asuntos se resuelvan a favor de la Compañía. Actualmente, la Compañía no cree que el resultado de decisiones adversas en cualquier proceso pendiente o contingente relacionado con estos y otros asuntos, o cualquier cantidad que pueda verse obligada a pagar con motivo de ellos tendrían un impacto significativo en su situación financiera, los resultados de las operaciones o los flujos de efectivo.

#### Revisión Tributaria en Colombia

Actualmente la Compañía tiene un número de declaraciones de impuestos bajo revisión por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN").

La DIAN ha revalorado oficialmente varias declaraciones del impuesto al valor agregado ("IVA"), con base en el argumento de que el volumen de petróleo producido y utilizado para consumo interno en ciertos campos de Colombia debió haber estado sujeto al IVA. Al 31 de diciembre de 2014, el nuevo monto revalorado, incluyendo intereses y multas, se estima en \$52,3 millones. La Compañía no está de acuerdo con la revaloración de la DIAN y se ha presentado una apelación oficial. Varios otros periodos fiscales hasta el 2011 con respecto del IVA sobre el consumo de petróleo están actualmente bajo revisión de la DIAN. Para los periodos bajo revisión, si prevaleciera el punto de vista de la DIAN, la Compañía estima que el IVA, incluyendo intereses y multas, puede oscilar entre \$20

## Notas a los estados financieros consolidados

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

millones y \$51,8 millones. La Compañía continúa utilizando petróleo producido para consumo interno, lo cual es una práctica aceptada de la industria petrolera en Colombia.

La DIAN también está revisando ciertas deducciones del impuesto sobre la renta con respecto al beneficio fiscal especial para activos petroleros que cumplen los requisitos, al igual que otros gastos de exploración. Al 31 de diciembre de 2014, la DIAN ha revalorado \$67,6 millones de impuestos adeudados, incluyendo los intereses y multas estimadas, con respecto a las deducciones rechazadas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cree que la disputa con la DIAN con respecto al IVA y las deducciones del impuesto sobre la renta será resuelta a su favor. Por lo tanto, no se ha efectuado provisión alguna en los estados financieros.

### *Regalías por Precios Altos en Colombia*

Por medio de varias adquisiciones de negocios la Compañía adquirió ciertos contratos de exploración en los cuales existen desacuerdos pendientes con la Agencia Nacional de Hidrocarburos de Colombia "ANH", relacionados con la interpretación de la cláusula de participación por precios altos. Estos contratos exigen que se pague la participación por precios altos a la ANH una vez un área de explotación dentro de un área contratada de manera acumulativa haya producido cinco millones o más de barriles de petróleo. El desacuerdo se centra en si las áreas de explotación bajo estos contratos deben ser determinadas individualmente o combinadas con otras áreas de explotación dentro de la misma área contratada, para el propósito de determinar el umbral de los cinco millones de barriles. La ANH ha interpretado que la participación por precios altos debe ser calculada de manera combinada.

La Compañía no está de acuerdo con la interpretación de la ANH, y asevera que de conformidad con los contratos de exploración, el umbral de los cinco millones debe aplicarse sobre cada una de las áreas de explotación dentro de un área contratada. La Compañía tiene varios contratos sujetos a la participación de ANH por precios altos. Uno de estos contratos es el Bloque Corcel, el cual fue adquirido como parte de la adquisición de Petrominerales y es el único para el cual se ha iniciado un proceso de arbitramento. Sin embargo, el proceso de arbitramento de Corcel estaba suspendido cuando la Compañía adquirió Petrominerales. La suma en arbitramento era de aproximadamente \$150 millones más intereses relacionados de \$70 millones al 31 de diciembre de 2014. La Compañía también está en desacuerdo con la tasa de interés que la ANH aplica para calcular dichos intereses. La Compañía afirma que dado el hecho que la participación por precios altos es denominado en dólares americanos, el contrato requiere que la tasa de interés sea LIBOR a tres meses más 4%, mientras que la ANH ha aplicado la tasa máxima de interés legalmente autorizada para obligaciones en pesos colombianos, la cual equivale a más del 20%. La cantidad bajo discusión con la ANH con respecto a otro contrato es de aproximadamente \$90 millones más intereses.

La Compañía y la ANH actualmente conducen negociaciones encaminadas en entender más claramente las diferencias en las interpretaciones de estos contratos de exploración. La Compañía cree que mantiene una posición sólida con respecto a la participación por precios altos en base a la interpretación legal de los contratos y la información técnica disponible. Sin embargo de conformidad con la NIIF 3 con respecto a la adquisición de negocios, se requiere y la Compañía ha registrado un pasivo para dichas contingencias a partir de la fecha de adquisición, aunque la Compañía cree que el desacuerdo será resuelto a su favor. La Compañía no revela el monto reconocido según lo exigen los párrafos 84 y 85 de la NIC 37, con base en el hecho que eso podría perjudicar el resultado de la resolución del conflicto.

### *Contratos de Suministro de Gas Natural*

Desde el descubrimiento del campo La Creciente a comienzos de 2007, la Compañía ha desarrollado una estrategia comercial enfocada en abastecer el mercado interno, mientras que concurrentemente explora oportunidades de exportación. La Compañía ha suscrito contratos denominados "take-or-pay" y contratos interrumpibles por un total de 60 MMBTU diarios.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

### 25. Capital Emitido

#### a) Acciones ordinarias autorizadas, emitidas y completamente pagadas

La Compañía tiene un número ilimitado de acciones ordinarias sin valor nominal.

El siguiente es el plan de continuidad del capital social:

|  | Número de<br>Acciones | Valor        |
|--|-----------------------|--------------|
| Al 31 de diciembre de 2012                 | 318.369.088           | \$ 2.623.993 |
| Opciones emitidas en ejercicio             | 5.954.523             | 56.900       |
| Emitidas sobre la conversión de debentures | 192.941               | 3.695        |
| Recompra de acciones                       | (2.012.800)           | (16.768)     |
| Al 31 de diciembre de 2013                 | 322.503.752           | 2.667.820    |
| Opciones emitidas en ejercicio             | 2.647.900             | 49.748       |
| Recompra de acciones                       | (11.896.605)          | (107.083)    |
| Al 31 de diciembre de 2014                 | 313.255.047           | \$ 2.610.485 |

#### (b) Opciones sobre acciones

La Compañía ha establecido un "Plan de Opciones sobre Acciones (el "Plan") en cumplimiento de la política de la TSX aplicable al otorgamiento de opciones sobre acciones. Según el Plan, el número máximo de acciones reservadas para emisión no puede exceder el 10% del número de acciones ordinarias emitidas y en circulación. El precio de ejercicio de cada opción no será menor al precio de mercado de la acción de la Compañía (según se define en el Manual para Compañías de la TSX), en la fecha de otorgamiento.

A continuación se presenta un resumen de los cambios en las opciones sobre acciones:

|                            | Número opciones<br>en circulación | Promedio ponderado<br>precio de ejercicio (C\$) |
|----------------------------|-----------------------------------|---|
| Al 31 de diciembre de 2012 | 24.903.965                        | \$ 16,99  |
| Otorgadas durante el año   | 7.213.500                         | 23,29   |
| Expiradas durante el año   | (245.250)                         | 24,28   |
| Ejercidas durante el año   | (5.954.523)                       | 6,85  |
| Al 31 de diciembre de 2013 | 25.917.692                        | 21,01   |
| Ejercidas durante el año   | (2.647.900)                       | 13,45   |
| Canceladas durante el año  | (101.000)                         | 23,38   |
| Al 31 de diciembre de 2014 | 23.168.792                        | \$ 21,86  |

El precio promedio ponderado de la acción en el momento en que las opciones sobre acciones fueron ejercidas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 era de C\$13,47 (2013 – C\$22,50).

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

La siguiente tabla resume la información de las opciones sobre acciones en circulación y ejercibles:

| En circulación & ejercibles | Precio de ejercicio (C\$) | Fecha de vencimiento | Vida contractual restante (años) |
|-----------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------------------|
| 116.667 \$                  | 6,30                      | julio 10, 2017       | 2,53                             |
| 3.632.300                   | 14,08                     | febrero 09, 2015     | 0,11                             |
| 3.000                       | 19,00                     | marzo 16, 2015       | 0,21                             |
| 2.708.875                   | 20,56                     | abril 23, 2015       | 0,31                             |
| 10.000                      | 20,09                     | mayo 18, 2015        | 0,38                             |
| 5.000                       | 24,41                     | junio 23, 2015       | 0,48                             |
| 34.500                      | 27,58                     | septiembre 29, 2015  | 0,75                             |
| 250.000                     | 34,43                     | febrero 02, 2016     | 1,09                             |
| 3.747.250                   | 25,76                     | marzo 16, 2016       | 1,21                             |
| 53.000                      | 28,01                     | mayo 03, 2016        | 1,34                             |
| 12.000                      | 25,59                     | mayo 26, 2016        | 1,40                             |
| 160.000                     | 22,05                     | septiembre 27, 2016  | 1,74                             |
| 5.000                       | 24,68                     | octubre 24, 2016     | 1,82                             |
| 5.259.700                   | 22,75                     | enero 18, 2017       | 2,05                             |
| 69.000                      | 29,10                     | marzo 30, 2017       | 2,25                             |
| 6.212.000                   | 23,26                     | enero 28, 2018       | 3,08                             |
| 747.500                     | 24,32                     | febrero 08, 2018     | 3,11                             |
| 143.000                     | 19,21                     | noviembre 15, 2018   | 3,88                             |
| <b>23.168.792 \$</b>        | <b>21,86</b>              |                      | <b>1,71</b>                      |

Durante el 2014, no se otorgaron opciones sobre acciones a los empleados, directores o contratistas.

### (c) Unidades de acciones diferidas

La Compañía estableció el Plan de Unidad de Acción Diferida (el "Plan DSU siglas en inglés") para sus directores no empleados durante el 2012 y para empleados en julio de 2014. Cada DSU representa el derecho a recibir un pago en efectivo al momento de su retiro igual al precio de mercado ponderado por volumen de las acciones de la Compañía en el momento de su redención. Los dividendos en efectivo pagados por la Compañía se acreditan como DSUs adicionales. El valor razonable de las DSUs otorgadas y los cambios en su valor razonable durante el periodo fue reconocido como una compensación basada en acciones en el Estado Consolidado de Resultados con un valor correspondiente reconocido en cuentas por pagar y provisiones en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

La tabla que se presenta a continuación resume la información concerniente a las DSU en circulación.

|                                      | Número de DSUs ejercibles | Valor    |
|--------------------------------------|---------------------------|----------|
| Al 31 de diciembre de 2012           | 145.563 \$                | 3.326    |
| Concedidas durante en año            | 195.395                   | 3.726    |
| Valor razonable ajustado para el año | -                         | (891)    |
| Al 31 de diciembre de 2013           | 340.958                   | 6.161    |
| Concedidas durante en año            | 2.151.955                 | 34.727   |
| Liquidadas durante el año            | (5.527)                   | (37)     |
| Valor razonable ajustado para el año | -                         | (23.776) |
| Al 31 de diciembre de 2014           | 2.487.386 \$              | 17.075   |

La obligación al 31 de diciembre de 2014 está basada en un valor razonable de \$6,86 por DSU aproximando el precio de cierre de la acción de la Compañía en dólares americanos.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, \$10,2 millones (Diciembre 31 de 2013 \$2,8 millones) fueron reconocidos como un gasto de compensación basada en acciones con respecto a las DSUs otorgadas durante el periodo incluyendo el cambio en el valor razonable.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

---

### 26. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se detallan las transacciones de la Compañía con las partes relacionadas:

- a) En junio de 2007, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento a 5 años con Blue Pacific Assets Corp. (“**Blue Pacific**”) por concepto de espacio para una oficina administrativa en Bogotá, Colombia. El canon mensual de \$87 mil era pagadero a Blue Pacific bajo este contrato. Tres directores y funcionarios de la Compañía controlan o proveen asesoría de inversión a los titulares del 79% de las acciones de Blue Pacific. Durante el 2011, el contrato se modificó para incluir un espacio adicional en Bogotá por un período de 10 años con un canon mensual de \$0,5 millones, y una cesión del arrendador a una entidad controlada por Blue Pacific. Efectivo a partir del 1 de enero de 2014, Blue Pacific dejó de ser parte en los acuerdo de arrendamiento al ceder los derechos bajo estos acuerdos a una tercera parte no relacionada con la Compañía. La Compañía también suscribió un contrato de arrendamiento para una oficina en Caracas, Venezuela por aproximadamente \$6 mil por mes. Un familiar de un director de la Compañía posee una participación del 50% en dicho espacio de oficina.

Blue Pacific ofrece la empresa con los servicios de transporte aéreo de pasajeros en función de las necesidades. La Compañía pagó \$0,2 millones en 2014 para estos servicios (2013: \$0,1 millones).

- b) En octubre de 2012, la Compañía y Ecopetrol (“**Ecopetrol**”) firmaron dos contratos de Construcción, Operación, Mantenimiento y Transferencia (“**BOMT**” siglas en inglés) con el Consorcio Genser Power-Proelétrica y sus subsidiarias (“**Genser-Proelétrica**”) para la adquisición de determinados activos de generación de energía para el campo Rubiales. Genser-Proelétrica es una empresa conjunta entre Promotora de Energía Eléctrica de Cartagena & Cia S.C.A.E.S.P (“**Proelétrica**”) y Genser Power Inc. (“**Genser**”) de la cual el 51% es propiedad de Pacific Power Generation Corp. (“**Pacific Power**”). El 1 de marzo de 2013, se asignaron estos contratos a TermoMorichal SAS (“**TermoMorichal**”), la empresa creada para llevar a cabo los acuerdos, en los que Pacific Power tiene una participación indirecta del 51%. El compromiso total de los contratos BOMT es \$229,7 millones a diez años. En abril del 2013, la Compañía y Ecopetrol celebraron otro acuerdo con Genser-Proelétrica para adquirir activos adicionales por un monto total de \$57 millones a diez años. Al final del Contrato de Asociación de Rubiales en el 2016 las obligaciones de la Compañía, junto con los activos de generación de energía serán transferidas a Ecopetrol. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, esos activos se encontraban en construcción y la Compañía pagó anticipos en efectivo de \$7,6 millones, los cuales fueron contabilizados en otros activos (2013: \$9,4 millones). La Compañía tiene cuentas por pagar de \$5,9 millones (Diciembre de 2013: \$0,4 millones) adeudados a Genser-Proelétrica. Adicionalmente, el 5 de mayo de 2014 una subsidiaria de la Compañía suministró una garantía a favor de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. a nombre de Proelétrica la cual garantiza las obligaciones bajo un acuerdo de suministro de energía por un monto agregado de aproximadamente \$16,7 millones. La Compañía posee un porcentaje de participación indirecto del 24,9% en Proelétrica. En diciembre de 2014 la Compañía suscribió un nuevo contrato con Genser relacionado con la operación y mantenimiento de la instalación de generación de energía localizada en el campo Sabanero.

En octubre de 2013, la Compañía celebró contratos de conexión y acuerdos de suministro de energía con Proelétrica para el suministro de energía a los campos de petróleo en la cuenca de los Llanos. Los acuerdos de conexión autorizan a Meta y Agro Cascada S.A.S para utilizar los activos de conexión de Petroeléctrica para la fuente de alimentación en los campos Quifa y Rubiales. El acuerdo se inició el 1 de noviembre de 2013 y opera por 13 años. Durante el período de 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó pagos de \$69,1 millones (2013: cero) en virtud del presente acuerdo.

La Compañía ha celebrado varios acuerdos take-or-pay, así como las ventas de gas interrumpibles y acuerdos de transporte para suministrar gas desde el campo de gas natural La Creciente a centrales de gas de Proelétrica. La Compañía obtuvo ingresos de \$13,4 millones (2013: \$31,5 millones), de tales acuerdos. La Compañía tiene cuentas por cobrar comerciales de \$7,5 millones (2013: 0,2 millones), de Proelétrica.

En virtud de los acuerdos de suministro de energía, Proelétrica proporciona electricidad a la Compañía para el suministro eléctrico en los campos Quifa y Rubiales, con pagos que se calcularán mensualmente en función de la demanda y entregar. El plazo del contrato es hasta el 31 de diciembre de 2026. El valor total estimado del contrato de suministro de energía es de 1,5 kilovatios.

- c) En diciembre de 2014, la Compañía y TermoMorichal firmaron un acuerdo para la construcción, obtención, evaluación y funcionamiento del sistema de reparto de carga sincronizada en el campo Rubiales que se ejecutará en 2015. TermoMorichal es 51% propiedad de Proelétrica y el 49% propiedad de Genser.
- d) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía cuentas comerciales por cobrar de \$7,5 millones (31 de diciembre de 2013: \$0,2 millones) a Proelétrica, donde la Compañía posee un 24,9% de interés indirecto y de la cual el

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

---

31,49% es de propiedad de Blue Pacific. Los intereses indirectos de la Compañía y de Blue Pacific se mantienen a través de Pacific Power. Los ingresos de Proeléctrica en el curso normal de los negocios de la Compañía fueron de \$13,4 millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 (2013: \$31,5 millones).

- e) Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía pagó \$7,8 millones (2013: \$34 millones) a Transportadora del Meta S.A.S. ("**Transmeta**") en costos de transporte de crudo. Además, la Compañía tiene cuentas por cobrar de \$1,1 millones (2013: \$1,5 millones) a Transmeta y cuentas por pagar de \$0,9 millones (2013: \$1,7 millones) a Transmeta al 31 de diciembre de 2014. Transmeta es controlada por un director de la Compañía.
- f) Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos por cobrar a partes relacionadas ascienden a la suma acumulada de \$856 mil (Diciembre 31, 2013: \$452 mil) son adeudados por un director y seis ejecutivos (2013: dos directores y seis ejecutivos) de la Compañía. Los préstamos no devengan intereses y son pagaderos en cuotas mensuales iguales en plazos de 48 meses.
- g) La Compañía ha suscrito contratos de transporte en aeronaves con Helicópteros Nacionales de Colombia S.A.S. ("**Helicol**"), una Compañía controlada por un director de la Compañía. Durante el 2014, la Compañía pagó \$15,4 millones (2013: \$14,9 millones) en tarifas según lo establecido en los contratos de transporte. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía cuentas por pagar por \$2,8 millones a Helicol. (Diciembre 31 de 2013: \$2,5 millones).
- h) Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía pagó \$165 millones a ODL (2013: \$122,6 millones) por servicios de transporte de crudo bajo el contrato "Take-or-Pay" del oleoducto, y no tiene cuentas por pagar a ODL al 31 diciembre de 2014 (2013: \$7,4 millones). Adicionalmente, la Compañía recibió \$2,6 millones de ODL durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 (2013: \$1,2 millones) con respecto a ciertos servicios administrativos y el alquiler de maquinaria y equipo. La Compañía tiene cuentas por cobrar a ODL al 31 de diciembre de 2014 por \$0,4 millones (2013: \$0,1 millones).
- i) Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía pagó \$174,4 millones a Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S. ("**Bicentenario**") (2013: \$97,9 millones), una Compañía de oleoductos en la cual la Compañía posee un porcentaje de participación del 27,6%, por los servicios de transporte de petróleo según los acuerdos "take-or-pay" del oleoducto. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo pendiente de los préstamos a Bicentenario bajo el acuerdo descrito en la Nota 18 (Otros Activos), es de \$42 millones (31 de diciembre de 2013: \$42 millones). Se reconocieron ingresos por intereses por \$2,7 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, (2013: \$2,2 millones). Se pagaron intereses por \$5,9 millones sobre los préstamos durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014. La Compañía recibió \$0,6 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 (2013: \$0,7 millones) con respecto a ciertos servicios administrativos y alquiler de equipos y maquinaria. La Compañía anticipos por \$87,7 millones al 31 de diciembre de 2014 (31 de diciembre de 2013: \$90 millones) a Bicentenario como prepago de la tarifa de transporte, las cuales son amortizadas con los barriles transportados. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene una cuenta adicional por cobrar a Bicentenario de \$20 millones lo cual representa el reintegro de una porción de las tarifas pagadas durante el periodo en el cual el servicio del oleoducto se vio interrumpido.
- j) La Compañía estableció una fundación de caridad en Colombia, La Fundación Pacific Rubiales, con el objetivo de implementar proyectos de desarrollo social y comunitario en el país. Durante el 2014, la Compañía contribuyó \$43,7 millones a esta fundación (2013: \$68 millones). La Compañía entregó anticipos por \$5,0 millones (2013: \$0,4 millones), ya que la contribución se reconoce cuando los fondos se comprometen y/o se erogan. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tenía cuentas por pagar por \$8,7 millones (2013:\$0,5).

La Compañía estableció una fundación de caridad en Colombia para el Desarrollo Social de la Energía Disponible (FUDES) antes conocida como la Fundación Vichituni (adquirida como parte de la compra de Petrominerales), para contribuir con el objetivo de adelantar proyectos de desarrollo social y comunitario en el país. Durante el 2014 la Compañía contribuyó \$0,2 millones a esta fundación (2013: \$0,2 millones).

- k) En Octubre de 2012 la Compañía suscribió un acuerdo con Pacific Coal, Blue Advanced Colloidal Fuels Corp. ("**Blue ACF**"), Alpha Ventures Finance Inc. ("**Alpha**"), y una parte no relacionada por medio del cual la Compañía adquirió de Pacific Coal un derecho sobre una participación en el capital del 5% por una contraprestación de \$5 millones. Blue ACF es una Compañía involucrada en el desarrollo de combustibles coloidales, donde el principal accionista es Alpha, la cual es controlada por Blue Pacific. Como parte de la compra, Pacific Coal también cedió a la Compañía el derecho de adquirir una participación en el capital de hasta un 5% adicional en Blue ACF por una inversión adicional de \$5 millones. Actualmente la Compañía posee una participación del 13,28% en Pacific Coal.



## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

- l) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene una solicitud de préstamo concedido a Pacific Infrastructure Inc. ("PII") por un monto de \$71,4 millones (Diciembre 31 de 2013: Cero). El préstamo está garantizado por el proyecto del oleoducto de PII y devenga intereses que oscilan entre LIBOR + 2% y 7% anual. La Compañía es dueña del 41,65% de PII. Adicionalmente durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 la Compañía recibió \$1,3 millones (2013: Cero) de parte de PII por los honorarios relacionados con un contrato para la prestación de servicios de consultoría y asistencia técnica en la construcción de un oleoducto - "Oleoducto del Caribe". Igualmente, la Compañía registra otras cuentas por cobrar por \$1,0 millón (2013:\$1,0 millón) a Pacific Infrastructure Inc. Colombia.

En diciembre de 2012, la Compañía celebró un contrato take-or-pay con la Sociedad Puerto Bahía, una empresa que es propiedad exclusiva de Pacific Infrastructure. De conformidad con los términos del acuerdo, la Sociedad Puerto Bahía proporcionará para el almacenamiento, la transferencia, la carga y descarga de hidrocarburos en sus instalaciones portuarias. La duración del contrato se iniciará en 2014 y una duración de siete años, renovable en incrementos de un año a partir de entonces. Estos contratos pueden beneficiarse indirectamente Blue Pacific y otros accionistas minoritarios no relacionados de Pacific Infrastructure.

El personal administrativo clave de la Compañía incluye a los Directores de la Junta Directiva y los directores ejecutivos

|  | A diciembre 31 de |           |
|--|-------------------|-----------|
|  | 2014              | 2013      |
| Beneficios a empleados corto plazo       | \$ 30.597         | \$ 21.578 |
| Pensión post empleo y beneficios médicos | 2.568             | 5.216     |
| Pago basado en acciones                  | 26.697            | 30.926    |
|  | \$ 59.862         | \$ 57.720 |

### 27. Activos y Pasivos Financieros

#### Sinopsis de la Gestión de Riesgo

La Compañía explora, desarrolla y produce petróleo y gas y suscribe contratos para vender su producción de petróleo y gas, con el fin de gestionar el riesgo del mercado asociado a los mercados de las mercancías, en especial a su exposición a los precios del WTI. La Compañía también suscribe acuerdos para el suministro y compra de bienes y servicios denominados en monedas no funcionales tales como el peso colombiano, para sus actividades con base en Colombia. Estas actividades exponen a la Compañía a los riesgos del mercado debido a los cambios en los precios de las mercancías, las tasa de cambio, tasas de interés, riesgos crediticios y de liquidez los cuales pueden afectar las utilidades de la Compañía y el valor de los instrumentos financieros asociados que mantiene.

La Compañía busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición al riesgo. Los controles y políticas estratégicas de la Corporación están diseñados para asegurar que los riesgos que asume cumplen con los objetivos internos y la tolerancia al riesgo de la Compañía. Es política de la Compañía no involucrarse en operaciones comerciales especulativas con derivados financieros.

En la medida posible y si es costo-efectivo, la Compañía aplica la contabilidad de coberturas. La aplicación de coberturas no protege en contra de todos los riesgos y no siempre es efectiva. La Compañía puede reconocer pérdidas financieras como resultado de la volatilidad en los valores del mercado de estos contratos.

#### Riesgos Asociados con Activos y Pasivos Financieros

##### (a) Riesgos del Mercado

###### *Riesgo de los Precios de las Mercancías*

El riesgo en el precio de las mercancías es el riesgo de que los flujos de efectivo y las operaciones de la Compañía fluctúen como resultado de los cambios en los precios de las mercancías asociados con los precios WTI. Los cambios significativos en los precios de las mercancías pueden también impactar la habilidad de la Compañía para conseguir capital u obtener financiación adicional. Los precios de las mercancías y en particular el petróleo son impactados por los eventos económicos mundiales que dictan los niveles de la oferta y la demanda. Aunque la Compañía no se involucra en operaciones comerciales especulativas con derivados financieros, esta podrá suscribir

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

varias estrategias de cobertura tales como collares costo cero, swaps y forwards con el propósito de minimizar el riesgo a la exposición a los precios del WTI.

### Riesgo en el Cambio de Divisas

El riesgo en el cambio de divisas se origina en las tasas de cambio de la moneda extranjera que pueden afectar el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros de la Compañía. Dado que la Compañía opera principalmente en Colombia, las fluctuaciones en la tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar americano pueden tener un efecto significativo sobre los resultados reportados por la Compañía.

Con el propósito de mitigar la exposición a las fluctuaciones de las tasa de cambio Peso/Dólar asociadas a los gastos operativos, generales y administrativos incurridos en pesos colombianos, la Compañía podrá suscribir diferentes estrategias de cobertura, tales como collares costo cero, swaps y forwards. Adicionalmente, la Compañía podrá suscribir derivados de moneda extranjera con el fin de manejar el riesgo del cambio de moneda en los activos financieros denominados en dólar canadiense.

Las ganancias/pérdidas de la Compañía en el cambio de divisas principalmente incluyen pérdidas y ganancias no realizadas durante la conversión de divisas de los activos y pasivos de gestión de riesgo denominados en pesos colombianos y mantenidos en Colombia.

### Riesgo de las Tasas de Interés

La Compañía está expuesta al riesgo de las tasas de interés sobre el saldo pendiente de sus líneas de crédito rotativo debido a la fluctuación en las tasa de interés del mercado. La Compañía monitorea su exposición a las tasas de interés de manera continua

### Análisis de Sensibilidad de los Riesgos del Mercado

El siguiente listado resume las sensibilidades de las posiciones de gestión de riesgo de la Compañía a las fluctuaciones en los precios de referencia subyacentes, donde todas las otras variables se mantienen constantes. Las fluctuaciones en los marcadores de referencia subyacentes podrían haber resultado en ganancias o pérdidas no realizadas que impactan las utilidades netas antes de impuestos de la siguiente manera:

- Un cambio de \$1 en el precio WTI hubiese producido un cambio de \$64 millones en los ingresos al 31 de diciembre de 2014 (2013: \$3 millones).
- Un cambio del 10% en la tasa de cambio Peso/Dólar hubiese producido un cambio de \$8,1 millones en ganancias/pérdidas en el cambio de divisas al 31 de diciembre de 2014 (2013: \$0,2 millones).
- Un cambio del 1% (100 puntos básicos) en la tasa de interés hubiese producido un aumento o disminución en los gastos financieros de \$7,9 millones (2013: \$4,0 millones).

### (b) Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio surge a raíz de la posibilidad de que la Compañía pueda incurrir en pérdidas si alguna de las partes de un instrumento financiero incumple sus obligaciones según los términos acordados. La Compañía limita activamente su exposición total frente a clientes individuales que son partes de contratos financieros y mantiene una póliza de seguro de crédito comercial que garantiza la respectiva indemnización en caso de pérdidas causadas por el incumplimiento en las cuentas por cobrar.

|  | Al 31 de diciembre<br>2014 | Al 31 de diciembre<br>2013 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Cuentas comerciales  | \$ 224.871                 | \$ 444.878                 |
| Anticipos / depósitos                                      | 108.828                    | 164.348                    |
| Saldo a favor de IVA y Retención en la fuente              | 157.776                    | 140.889                    |
| Otras cuentas por cobrar                                   | 163.874                    | 45.165                     |
| Por cobrar a acuerdos conjuntos                            | 252.745                    | 236.761                    |
| Provisión para cuentas de dudoso recaudo                   | (3.849)                    | (969)                      |
|  | \$ 904.245                 | \$ 1.031.072               |
| Préstamo y anticipo a Bicentenario (no corriente, Nota 18) | 129.963                    | 41.992                     |
|  | \$ 1.034.208               | \$ 1.073.064               |

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

Al 31 de diciembre de 2014, tres de los clientes de la Compañía adeudaban cuentas por cobrar mayores al 10% del total de las cuentas por cobrar. La exposición al riesgo del crédito de la Compañía respecto a estos clientes fue de \$102 millones, \$29 millones, \$25 millones o 46%, 13% y 11% de las cuentas por cobrar, respectivamente (31 de diciembre de 2013: tres clientes con cuentas por cobrar por \$95,4 millones, \$90,6 millones y \$57,5 millones o 21%, 20% y 13% del total). Los ingresos provenientes de estos clientes en el 2014 fueron \$156 millones, \$29 millones y \$21 millones o 17%, 3% y 2% de los ingresos (31 de diciembre de 2013: \$95,3 millones \$90,6 millones y \$33,8 millones o 2%, 2% y 1% de los ingresos), respectivamente.

La mayor parte del IVA recuperable y la Retención en la Fuente son adeudadas a las autoridades tributarias de Colombia y Perú.

La mayoría de las cuentas por cobrar de los acuerdos conjuntos son adeudadas por Ecopetrol.

Incluido en otras cuentas por cobrar hay un préstamo a corto plazo por cobrar a PII por \$71 millones. El préstamo está garantizado por el proyecto de oleoducto de PII y devenga intereses que oscilan entre LIBOR + 2% y el 7% anual.

La Compañía no mantiene alguna otra garantía o mejoras crediticias que cubran el riesgo crediticio asociado a sus activos financieros, excepto el préstamo a PII.

### (c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir sus obligaciones financieras en la medida que estas se vencen. El proceso de la Compañía para manejar el riesgo de liquidez incluye asegurar, en la medida posible, que tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones en la medida que estas se vencen. La Compañía prepara presupuestos anuales de inversiones en bienes de capital los cuales son monitoreados y actualizados según se requiera. Adicionalmente, la Compañía requiere autorizaciones para gastos en proyectos con el fin de colaborar en la gestión del capital. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía disponible \$1 millardo en líneas de crédito rotativo. Las siguientes son las fechas de vencimiento contractuales de los pasivos financieros no derivados (no descontados):

| Pasivo financiero adeudado en                       | 2015         | 2016      | 2017       | 2018       | 2019      | Subsecuente al |      | Total        |
|---|--------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|------|--------------|
|   |              |           |            |            |           | 2020           |      |              |
| Cuentas por pagar y pasivo estimado                 | \$ 1.918.969 | \$ -      | \$ -       | \$ -       | \$ -      | \$ -           | \$ - | \$ 1.918.969 |
| Deuda largo plazo y endeudamiento bancario          | 321.655      | 73.833    | 212.500    | 212.500    | 75.000    | 4.104.200      |      | 4.999.688    |
| Obligaciones por arrendamiento financiero (Nota 22) | 23.346       | 14.567    | 6.790      | 6.778      | 6.778     | 11.310         |      | 69.569       |
| Total   | \$ 2.263.970 | \$ 88.400 | \$ 219.290 | \$ 219.278 | \$ 81.778 | \$ 4.115.510   |      | \$ 6.988.226 |

A continuación se presentan las cuentas por pagar y los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

|  | A 31 de diciembre de |              |
|--|----------------------|--------------|
|  | 2014                 | 2013         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | \$ 600.404           | \$ 463.701   |
| Provisiones                                    | 844.500              | 818.363      |
| Cuentas por pagar - JV                         | 45.409               | 4.280        |
| Anticipos, garantías y depósitos               | 127.535              | 114.982      |
| Retenciones de impuestos y otras disposiciones | 301.121              | 317.353      |
|  | \$ 1.918.969         | \$ 1.718.679 |

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

### (d) Contabilidad de Coberturas y Contratos de Gestión de Riesgo

Los siguientes son los términos y condiciones de los instrumentos de cobertura y los periodos esperados de liquidación de los instrumentos en circulación al:

Al 31 de diciembre de 2014

| Tipo de instrumento                           | Periodo                   | Cantidad/Volumen<br>nacional (bb) | Piso-Techo / Strike<br>Price | Punto<br>Referencia | Valor en libros  |                    |
|---|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------|------------------|--------------------|
|   |                           |                                   |                              |                     | Activos          | Pasivos            |
| <b>Sujeto a contabilidad de cobertura:</b>    |                           |                                   |                              |                     |                  |                    |
| <i>Riesgo Cambio moneda</i>                   |                           |                                   |                              |                     |                  |                    |
| Zero cost collars                             | Enero a diciembre de 2015 | 240.000                           | 2070-2251 COP/\$             | COP/USD             | \$ -             | \$ (26.672)        |
| Zero cost collars                             | Enero a junio de 2015     | 180.000                           | 2020-2180 COP/\$             | COP/USD             | -                | (17.984)           |
| <i>Commodities Riesgo de Precio</i>           |                           |                                   |                              |                     |                  |                    |
| Zero cost collars                             | Enero - marzo 2015        | 600.000                           | 80 / 112                     | WTI                 | 16.017           | -                  |
| Zero cost collars                             | Enero - junio 2015        | 900.000                           | 80 / 111,50                  | WTI                 | 22.852           | -                  |
| <b>Total</b>                                  |                           |                                   |                              |                     | <b>\$ 38.869</b> | <b>\$ (44.656)</b> |
| <b>No sujeto a contabilidad de cobertura:</b> |                           |                                   |                              |                     |                  |                    |
| <i>Riesgo Cambio moneda</i>                   |                           |                                   |                              |                     |                  |                    |
| Zero cost collars                             | Enero a diciembre 2015    | 150.000                           | 1900-2050 COP/\$             | COP/USD             | \$ -             | \$ (23.409)        |
| <i>Riesgo del precio de Commodities</i>       |                           |                                   |                              |                     |                  |                    |
| Zero cost collars                             | Enero a diciembre 2015    | 1.200.000                         | 75 / 90                      | BRENT               | 16.999           | -                  |
| Zero cost collars                             | Enero a junio de 2015     | 3.000.000                         | 75 / 88-89,15                | WTI                 | 3.738            | -                  |
| <b>Total</b>                                  |                           |                                   |                              |                     | <b>\$ 20.737</b> | <b>\$ (23.409)</b> |
| <b>Total 31 de diciembre 2014</b>             |                           |                                   |                              |                     | <b>\$ 59.606</b> | <b>\$ (68.065)</b> |

Al 31 Diciembre de 2013

| Tipo de instrumento                               | Periodo                 | Cantidad/Volumen<br>nacional (bb) | Piso-Techo<br>/ Strike Price | Punto<br>Referencia | Valor en libros |                   |
|---|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
|   |                         |                                   |                              |                     | Activo          | Pasivo            |
| <b>Sujeto a contabilidad de cobertura:</b>        |                         |                                   |                              |                     |                 |                   |
| <i>Riesgo Cambio moneda</i>                       |                         |                                   |                              |                     |                 |                   |
| Zero-cost collars                                 | Enero a diciembre 2014  | 180.000                           | 1920-2075 COP/\$             | COP/USD             | \$ 1.820        | \$ -              |
| Zero-cost collars                                 | Enero a diciembre 2014  | 300.000                           | 1850-2085 COP/\$             | COP/USD             | -               | (3.900)           |
| <b>Total</b>                                      |                         |                                   |                              |                     | <b>1.820</b>    | <b>(3.900)</b>    |
| <b>No sujeto a contabilidad de cobertura:</b>     |                         |                                   |                              |                     |                 |                   |
| <i>Riesgo Cambio moneda</i>                       |                         |                                   |                              |                     |                 |                   |
| Zero-cost collars                                 | Enero a mayo 2014       | 25.000                            | 1900-1950 COP/\$             | COP/USD             | \$ 41           | \$ -              |
| Forw ard  | Enero a febrero 2014    | 35.000                            | 1910 COP/\$                  | COP/USD             | -               | (339)             |
| Zero-cost collars                                 | Enero 2014              | 14.000.000                        | 1,06 -1,07 C\$               | COP/USD             | -               | (84)              |
| <i>Riesgo precio commodities</i>                  |                         |                                   |                              |                     |                 |                   |
| Zero-cost collars                                 | Enero a septiembre 2014 | 2.475.000                         | 80/106-111                   | WTI                 | 287             | -                 |
| Zero-cost collars                                 | Enero a diciembre 2014  | 3.107.500                         | 80/108-111                   | WTI                 | -               | (868)             |
| Extendible zero-cost collar (countenparty option) | Enero a junio 2014      | 3.000.000                         | 80/109-110                   | WTI                 | -               | (1.719)           |
| <b>Total</b>                                      |                         |                                   |                              |                     | <b>\$ 328</b>   | <b>\$ (3.010)</b> |
| <b>Total 31 de diciembre 2013</b>                 |                         |                                   |                              |                     | <b>\$ 2.148</b> | <b>\$ (6.910)</b> |

### Instrumentos Sujetos a Contabilidad de Coberturas

#### Relación de Cobertura

Las siguientes son las estrategias de cobertura de la Compañía para las cuales se aplica la contabilidad de coberturas:

- Cambio de divisas: A partir de los gastos en pesos colombianos pronosticados como muy probables, la Compañía ha identificado el riesgo de la fluctuación en la tasa de cambio de divisas como la partida

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

cubierta. Con el fin de mitigar el riesgo, se suscribieron collares de divisas y se clasificaron como instrumentos de cobertura. Los collares utilizados limitan el riesgo de variabilidad de los flujos de efectivo resultante de las fluctuaciones de la tasa de cambio Peso/Dólar por encima o por debajo de los rangos especificados.

Para determinar la efectividad de la relación de cobertura, la Compañía evalúa las obligaciones contractuales críticas entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura de manera cualitativa. Si se notan incongruencias en las obligaciones contractuales, se utiliza una valoración cuantitativa para determinar el impacto de la potencial ineffectividad.

Las fuentes de ineffectividad identificadas en la estrategia de cobertura de cambio de divisas actual se relacionan con los diferentes niveles de solvencia de las contrapartes, y la duración de la relación. Estas fuentes de ineffectividad fueron insignificantes durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- Precios de los (“commodities”): Las ventas previstas por la Compañía están sujetas a los componentes de riesgo del precio de referencia, diferencial de calidad y diferencial de localización. Como parte de la estrategia de gestión de riesgo de la Compañía, el componente de precio de referencia está cubierto, el cual históricamente comprende aproximadamente el 94% de la partida cubierta en su totalidad. Los componentes de riesgo de calidad y localización no están sujetos a contabilidad de coberturas, ya que no fueron considerados como una opción económica.

A partir de las ventas previstas, la Compañía ha identificado el riesgo del precio WTI como el componente de riesgo de referencia específico que debe ser cubierto, de acuerdo con la exposición y estrategia de gestión de riesgo de la Compañía. La Compañía utiliza collares de los precios de las mercancías como instrumentos de cobertura designados para el manejo de las fluctuaciones relacionadas con el flujo de efectivo por encima o por debajo de los rangos especificados.

Para determinar la efectividad de la relación de cobertura, la Compañía evalúa las obligaciones contractuales críticas entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura de manera cualitativa. Si se notan incongruencias en las obligaciones contractuales, se utiliza una valoración cuantitativa para determinar el impacto de la potencial ineffectividad.

Las fuentes de ineffectividad identificadas en la estrategia de cobertura actual se relacionan con los diferentes niveles de solvencia de las contrapartes. Las fuentes de ineffectividad fueron insignificantes durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014.

La siguiente tabla resume las principales posiciones financieras en derivados de PRE sujetas a la contabilidad de coberturas:

Al 31 de diciembre de 2014:

|  | Instrumento de cobertura  |   | Elemento de Cobertura   |   | Cobertura   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|
|  | Elemento de línea del estado de situación financiera en instrumento de cobertura localizado | Cambios en valor razonable usado para calcular la ineffectividad de la cobertura 2014 | Cambios en valor razonable usado para calcular la ineffectividad de la cobertura 2014 | Cobertura de flujo de efectivo acumulado ganancia/(perdida) | Cobertura de flujo de efectivo acumulado ganancia/(perdida) |   |
| <b>Cobertura de flujo de Efectivo:</b> |   |   |   |   |   |   |
| <b>Riesgo cambio divisas</b>           |   |   |   |   |   |   |
| - Zero-cost collars                    | Activos gestión de riesgos  | \$ -  | \$ -  | \$ -  | \$ -  | - |
| - Zero-cost collars                    | Pasivo gestión de riesgos   | (33.988)  | (34.216)  | (33.978)  | -   | - |
| <b>Riesgo precio mercancías</b>        |   |   |   |   |   |   |
| - Zero-cost collars                    | Activos gestión de riesgos  | -   | -   | -   | -   | - |
| - Zero-cost collars                    | Pasivo gestión de riesgos   | -   | -   | -   | -   | - |
|  |   | \$ (33.988)   | \$ (34.216)   | \$ (33.978)   | \$ -  | - |

### Impacto de la Relación de Cobertura

La Compañía excluye los cambios en el valor razonable relacionados con la opción del valor tiempo de la evaluación de ineffectividad y reconoce estos montos en otros resultados integrales, como costo de cobertura. Para el 2014, lo anterior corresponde a \$4,7 millones en pérdidas no realizadas (2013: \$4,3 millones de ganancia no realizada).

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

Al 31 de diciembre de 2014:

|                                     | Cambio en el valor de instrumento de cobertura reconocido en otros resultados integrales (ganancia/perdida) | Inefectividad de la cobertura reconocida en el resultado del período ganancia/(pérdida) | Linea en el resultado del ejercicio (incluye cobertura de ineffectividad) | Valor reclasificado de la reserva de cobertura de resultado flujos de efectivo (ganancia/perdida) | Linea afectada en el resultado debido a la reclasificación |
|-------------------------------------|---|---|---|---|--|
| <b>Riesgo de cambio divisas</b>     |   |   |   |   |  |
| - Zero-cost collars                 | \$ (43.276)   | \$ 3.957  | Ganancia (pérdida) en diferencia en cambio                                | \$ (8.199)  | Costos de producción y de operación                        |
| <b>Commodities precio de riesgo</b> |   |   |   |   |  |
| - Zero-cost collars                 | 67.720  | -   | Gestión de riesgo de ganancia (pérdida)                                   | 28.636  | Ingresos   |
|                                     | \$ 24.444   | \$ 3.957  |   | \$ 20.437   |  |

### Instrumentos No Sujetos a Contabilidad de Cobertura:

Como parte de la estrategia de gestión de riesgo de la Compañía, los instrumentos financieros derivados son utilizados para gestionar su exposición a sus riesgos, en adición a aquellos designados para contabilidad de cobertura.

Dado que estos instrumentos no han sido designados como coberturas, la variación del valor razonable se registra en los resultados. Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía registró una ganancia de \$23 millones en los contratos de gestión de riesgo de las mercancías, en las utilidades netas (2013: pérdida de \$0,2 millones). Estos montos incluyen \$30 millones en ganancias no realizadas (2013: pérdida no realizada de \$0,2 millones) lo que representa el cambio en el valor razonable de los derivados, y una pérdida realizada de \$7 millones (2013: Cero) respectivamente.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía registró ganancias o pérdidas en el cambio de divisas por \$23 millones en las ganancias netas en los contratos de gestión de riesgo en moneda extranjera. Estas cantidades no son realizadas y representan el cambio en el valor razonable de los derivados.

### e) Valor Razonable

Los instrumentos financieros de la Compañía son el efectivo y los equivalentes de efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y pasivos estimados, activos y pasivos de gestión de riesgo, deuda bancaria, obligaciones de leasing financiero, obligaciones convertibles, inversiones disponibles para la venta en los estados de situación financiera. El valor en libros y el valor razonable de estos instrumentos financieros se revelan a continuación por categoría de instrumento financiero.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

|  | Al 31 de diciembre 2014 |                 | Al 31 de diciembre 2013 |                 |
|--|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|  | Valor libros            | Valor razonable | Valor libros            | Valor razonable |
| <b>Activos Financieros</b>   |                         |                 |                         |                 |
| <i>Activos financieros valorados a su costo amortizado</i>   |                         |                 |                         |                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | \$ 333.754              | \$ 333.754      | \$ 632.503              | \$ 632.503      |
| Efectivo restringido   | 15.644                  | 15.644          | 16.980                  | 16.980          |
| Cuentas por cobrar   | 904.245                 | 904.245         | 1.031.072               | 1.038.162       |
| Préstamo a Bicentenario y pagos (Nota 18)  | 41.992                  | 41.992          | 41.992                  | 41.992          |
| Cuenta por cobrar Ocenca   | 10.375                  | 10.375          | -                       | -               |
|  | 1.306.010               | 1.306.010       | 1.722.547               | 1.729.637       |
| <i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)</i>                              |                         |                 |                         |                 |
| Cartera de derivados de negociación que no han sido designados en contabilidad de cobertura                          | 20.737                  | 20.737          | 328                     | 328             |
|  | 20.737                  | 20.737          | 328                     | 328             |
| <i>Activos financieros designados medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVTOCI)</i> |                         |                 |                         |                 |
| Inversiones en instrumentos de capital   | 19.924                  | 19.924          | 13.998                  | 13.998          |
|  | 19.924                  | 19.924          | 13.998                  | 13.998          |
| <i>Instrumentos de derivados en relación a contabilidad de cobertura</i>   |                         |                 |                         |                 |
|  | 38.869                  | 38.869          | 1.820                   | 1.820           |
|  | 38.869                  | 38.869          | 1.820                   | 1.820           |
|  | \$ 1.385.540            | \$ 1.385.540    | \$ 1.738.693            | \$ 1.745.783    |
| <b>Pasivos Financieros</b>   |                         |                 |                         |                 |
| <i>Pasivos financieros valorados a su costo amortizado</i>   |                         |                 |                         |                 |
| Cuentas por pagar y pasivos estimados  | \$ (1.918.969)          | \$ (1.918.969)  | \$ (1.718.679)          | \$ (1.718.679)  |
| Deuda a largo plazo  | (673.925)               | (680.446)       | (1.136.227)             | (1.140.535)     |
| Senior Notes <sup>(1)</sup>  | (3.979.924)             | (5.014.365)     | (3.235.584)             | (3.323.242)     |
| Obligaciones bajo arrendamiento financiero (Nota 22)   | (50.803)                | (64.006)        | (65.787)                | (80.899)        |
|  | (6.623.621)             | (7.677.787)     | (6.156.277)             | (6.263.355)     |
| <i>Pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)</i>                              |                         |                 |                         |                 |
| Cartera de derivados de negociación que no han sido designados en contabilidad de cobertura (ver Nota 27)            | (23.409)                | (23.409)        | (3.010)                 | (3.010)         |
|  | (23.409)                | (23.409)        | (3.010)                 | (3.010)         |
| <i>Instrumentos de derivados en relación a contabilidad de cobertura (ver Nota 27)</i>                               |                         |                 |                         |                 |
|  | (44.656)                | (44.656)        | (3.900)                 | (3.900)         |
|  | (44.656)                | (44.656)        | (3.900)                 | (3.900)         |
|  | \$ (6.691.686)          | \$ (7.745.852)  | \$ (6.163.187)          | \$ (6.270.265)  |

(1) El valor razonable total de las diferentes Senior Notes se estima utilizando los últimos precios cotizados al 31 de diciembre de 2014.

Al momento de retirar fondos, la deuda bancaria devenga intereses a una tasa variable y por consiguiente el valor razonable se aproxima al valor en libros.

Debido a la naturaleza a corto plazo del efectivo y de los equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar y otros activos corrientes, las cuentas por pagar y otros pasivos estimados, sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.

La siguiente tabla presenta un resumen de los instrumentos financieros de la Compañía contabilizados o revelados al valor razonable, de acuerdo con la clasificación jerárquica de información del valor razonable estipulada en la NIIF 7 Instrumentos Financieros – Información a Revelar.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se Indique lo contrario)

Al 31 de diciembre de 2014

|   | Precios cotizados en | Entradas observables | Entradas no observables | Total       |
|---|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------|
|   | mercados activos     | significativas       | significativas          |             |
|   | Nivel 1              | Nivel 2              | Nivel 3                 |             |
| <b>Activos financieros a valor razonable</b>  |                      |                      |                         |             |
| Cartera de derivados de negociación que no han sido designados en relación de contabilidad de cobertura | -                    | 20.737               | -                       | 20.737      |
| Instrumentos derivados en relación a contabilidad de cobertura designados                               | -                    | 38.869               | -                       | 38.869      |
| <b>Activos financieros a FVTOCI (siglas en ingles)</b>  |                      |                      |                         |             |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio   | 13.774               | -                    | 6.150                   | 19.924      |
| <b>Otros activos</b>  |                      |                      |                         |             |
| Préstamo Bicentenario   | -                    | 41.992               | -                       | 41.992      |
| Venta de OCENSA cuenta por cobrar   | -                    | 10.375               | -                       | 10.375      |
| <b>Pasivos financieros a valor razonable</b>  |                      |                      |                         |             |
| Cartera de derivados de negociación que no han sido designados en relación de contabilidad de cobertura | -                    | (23.409)             | -                       | (23.409)    |
| Instrumentos derivados en relación a contabilidad de cobertura  | -                    | (44.656)             | -                       | (44.656)    |
| <b>Otros pasivos</b>  |                      |                      |                         |             |
| Deuda a largo plazo   | -                    | (680.446)            | -                       | (680.446)   |
| Senior notes  | (5.014.365)          | -                    | -                       | (5.014.365) |
| Obligaciones bajo arrendamiento financiero  | -                    | (64.006)             | -                       | (64.006)    |

Al 31 de Diciembre de 2013

|   | Precios cotizados en | Entradas observables | Entradas no observables | Total       |
|---|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------|
|   | mercados activos     | significativas       | significativas          |             |
|   | Nivel 1              | Nivel 2              | Nivel 3                 |             |
| <b>Activos financieros a valor razonable</b>  |                      |                      |                         |             |
| Cartera de derivados de negociación que no han sido designados en relación de contabilidad de cobertura | -                    | 328                  | -                       | 328         |
| Instrumentos derivados en relación a contabilidad de cobertura designados                               | -                    | 1.820                | -                       | 1.820       |
| <b>Activos financiero a FVTOCI (Siglas en ingles)</b>   |                      |                      |                         |             |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio   | 1.966                | -                    | 11.924                  | 13.890      |
| <b>Otros activos</b>  |                      |                      |                         |             |
| Préstamo Bicentenario   | -                    | 41.992               | -                       | 41.992      |
| <b>Pasivos financieros a valor razonable</b>  |                      |                      |                         |             |
| Cartera de derivados de negociación que no han sido designados en relación de contabilidad de cobertura | -                    | (3.010)              | -                       | (3.010)     |
| Instrumentos derivados en relación a contabilidad de cobertura designados                               | -                    | (3.900)              | -                       | (3.900)     |
| <b>Otros pasivos</b>  |                      |                      |                         |             |
| Deuda a largo plazo   | -                    | (1.140.535)          | -                       | (1.140.535) |
| Senior notes  | (3.323.242)          | -                    | -                       | (3.323.242) |
| Obligaciones bajo arrendamiento financiero  | -                    | (80.899)             | -                       | (80.899)    |

La Compañía utiliza información de Nivel 1, la cual es el último precio cotizado de las inversiones negociadas, para medir el valor razonable de sus activos financieros al FVTOCI (siglas en inglés de Valor Razonable en Otros Resultados Integrales) con excepción de ciertas inversiones que no tienen mercado observable.

La Compañía utiliza información de Nivel 2 para medir el valor razonable de sus contratos de gestión de riesgo. El valor razonable de estos contratos se estiman utilizando flujos de caja internos descontados en base a los precios futuros y las cotizaciones obtenidas de las contrapartes de los contratos teniendo en cuenta la capacidad crediticia de dichas contrapartes o la evaluación crediticia de la Compañía, según aplique.



## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

La Compañía utiliza información de Nivel 3 para medir el valor razonable de ciertas inversiones que no pertenecen a mercados activos.

### *Técnicas de Valoración*

Los contratos de tipo de cambio a futuro se miden en base a la tasa de cambio spot y las curvas de rendimiento de las respectivas divisas, al igual que en los diferenciales entre las respectivas divisas. El riesgo crediticio asociado con las partes de un contrato financiero y la Compañía se estiman en base a los diferenciales de riesgo de referencia observables.

Los contratos de gestión de riesgo de las mercancías se miden en base a los precios WTI observados tanto futuros como de contado.

La inversión en acciones ordinarias no cotizadas las cuales no presentan información observable del mercado se valoran al costo

### **(f) La gestión del capital**

Los objetivos de la Compañía al manejar el capital son: (i) mantener una estructura de capital flexible, que optimiza el costo de capital de riesgo aceptable; y (ii) para mantener inversionistas, los acreedores y la confianza del mercado para sostener el futuro desarrollo del negocio.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes a la luz de los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus activos subyacentes. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podrá emitir acciones, aumentar la deuda y / o ajustar su gasto de capital para manejar sus niveles de deuda actuales y proyectadas.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de las siguientes medidas no estandarizadas NIIF: corriente y proyectada relacionadas con la deuda y el flujo de efectivo de las operaciones y la deuda sobre el capital empleado. El objetivo de la Compañía, que actualmente se ha cumplido, es mantener una deuda de flujo de efectivo de operaciones tres veces menor. El índice puede aumentar en ciertos momentos como resultado de adquisiciones. Para facilitar la gestión de esta relación, la Compañía prepara presupuestos anuales, que son actualizados en función de factores variables como las condiciones generales del mercado y el despliegue exitoso del capital. El capital social de la empresa no está sujeta a restricciones externas.

No hubo cambios en el enfoque de la empresa para la gestión del capital desde el año anterior.

|                            | Al 31 de diciembre 2014 |              |
|----------------------------|-------------------------|--------------|
|                            | 2014                    | 2013         |
| Patrimonio                 | \$ 2.467.637            | \$ 4.195.574 |
| Deuda largo plazo          | 4.653.849               | 4.371.811    |
| Capital de trabajo deficit | 491.103                 | (454.793)    |
|                            | \$ 7.612.589            | \$ 8.112.592 |

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

### 28. Revelación Complementaria Sobre los Flujos de Efectivo

A continuación se presentan los cambios en el capital de trabajo no monetario:

|  | Al 31 de diciembre |              |
|--|--------------------|--------------|
|  | 2014               | 2013         |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar            | \$ 137.014         | \$ (192.700) |
| (Aumento) en impuestos sobre la renta por cobrar       | (97.164)           | (65.410)     |
| Disminución en cuentas por pagar y pasivos acumulados  | 150.471            | 88.037       |
| Disminución en inventarios                             | 9.067              | 50.943       |
| (Aumento) en impuestos sobre la renta por pagar        | (113.873)          | (158.424)    |
| (Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado | (2.457)            | 1.543        |
|  | \$ 83.058          | \$ (276.011) |

La siguiente es información adicional del flujo de efectivo:

|  | Al 31 de diciembre |            |
|--|--------------------|------------|
|  | 2014               | 2013       |
| Impuestos sobre la renta pagados en efectivo | \$ 204.199         | \$ 624.015 |
| Intereses pagados en efectivo                | 216.260            | 72.504     |
| Intereses recibidos en efectivo              | 3.731              | 2.792      |

### 29. Eventos Subsecuentes

- a) En enero de 2015, la Compañía otorgó aproximadamente 4,8 millones de DSU a sus ejecutivos y determinados empleados. El precio al otorgamiento fue de \$3,27, para un valor total aproximado de \$15,7 millones, los cuales serán contabilizados como parte de la compensación basada en acciones.
- b) El 1 de enero de 2015, el Congreso de Colombia introdujo un nuevo impuesto sobre el patrimonio, que se calcula sobre una base imponible (patrimonio neto) en exceso de \$1 millardo de COP (\$0,4 millones) a 31 de diciembre del año anterior. Las tasas aplicables para el 1ro de enero de 2015, 2016 y 2017 son de 1,15%, 1,00% y 0,40%, respectivamente. Sobre la base imponible de PRE, PRE sólo devengará un pasivo para el año fiscal 2015 y no hará una provisión de años futuros, de acuerdo con la NIC 37 y CINIIF 21. El impuesto al patrimonio a pagar en el 2015 se calcula en aproximadamente \$40,4 millones.
- c) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha celebrado contratos de gestión de riesgos de precios de productos básicos por un total de un volumen nominal de aproximadamente 31,7 millones de barriles.
- d) El 5 de febrero y 13 de marzo de 2015 la compañía adquirió \$100 millones y \$900, respectivamente, de su línea de crédito rotativo, para pagar servicios de capital de trabajo de corto plazo por un monto de capital total de \$484,3 millones y aumentó el efectivo en caja por \$515,7 millones. Al mismo tiempo, la Compañía consolidó su ratio de apalancamiento (deuda a EBITDA) y fue renegociado con el sindicato de los prestamistas y aumentó de 3,5: 1,0 a 4,5: 1,0 sobre la base a un cuarto promedio móvil.

### 30. Adopción de la NIIF 9

Con fecha efectiva del 1 de enero de 2014, la Compañía adoptó de manera anticipada la NIIF 9 (2013) según se describe en la Nota 2. Como resultado, para todos los periodos comparativos, hasta e incluyendo el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía preparó sus estados financieros de conformidad con la NIC 39. Los estados financieros consolidados para el periodo interino finalizado el 31 de diciembre de 2014, son los primeros estados financieros presentados bajo la NIIF 9 (2013). La NIC 8 requiere que se presente información financiera comparativa. La adopción de la NIIF 9 (2013) incluye la aplicación total retrospectivamente, con la excepción de la contabilidad de coberturas y otras secciones identificadas para una eventual aplicación dentro de la norma.

## Notas a los estados financieros consolidados

(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)

### Efecto de la Clasificación.

La adopción de la NIIF 9 ha tenido los siguientes efectos de clasificación:

|  | Categoría de medición original bajo la NIC 39       | Nueva categoría de medición bajo la NIIF 9                   |
|--|---|--|
| Efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo restringido, deudores por ventas y otras cuentas por cobrar. | Préstamos y cuentas por cobrar                      | Activos financieros al costo amortizado.                     |
| Préstamos y cuentas por cobrar (préstamo a Bicentenario)   | Préstamos y cuentas por cobrar                      | Activos financieros al costo amortizado.                     |
| Inversión en instrumentos de capital   | Inversiones disponibles para la venta               | Activos financieros al FVTOCI                                |
| Cuentas por pagar y pasivos devengados, deuda a largo plazo, obligaciones de leasing financiero            | Préstamos y cuentas por cobrar                      | Pasivos financieros al costo amortizado                      |
| Contratos de derivados   | Derivados designados como instrumentos de cobertura | Valor del Mercado (Designado como instrumentos de cobertura) |
| Contratos de derivados   | Derivados designados como FVTPL                     | Derivados designados como FVTPL                              |

Los requisitos de clasificación bajo la NIIF 9 no han impactado la medición o el valor en libros.

### Efecto de la Adopción

| Impacto en líneas de Balance                        | Terminado a 31 de diciembre de 2013 | Efecto de Adopción IFRS 9 | Después de adopción a 31 de diciembre de 2013 | Al 1 de enero de 2013 | Efecto de adopción IFRS 9 | Después adopción a 1 de enero de 2013 |
|---|-------------------------------------|---------------------------|---|-----------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| <b>Patrimonio</b>                                   |                                     |                           |   |                       |                           |                                       |
| Valor de tiempo instrumento de cobertura de reserva | \$ -                                | \$ (3.092)                | \$ (3.092)                                    | \$ -                  | \$ (7.415)                | \$ (7.415)                            |
| Utilidades retenidas                                | 1.389.192                           | 3.092                     | 1.392.284                                     | 1.154.547             | 7.415                     | 1.161.962                             |

| Impacto de línea otros resultados integrales                                    | Año terminado a 31 de diciembre de 2013 | Efecto de adopción IFRS 9 | Después de adopción para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 |
|---|---|---------------------------|--|
| <b>Estado de resultados</b>   |   |                           |  |
| Ganancia (pérdida) por tasas de cambio  | \$ 6.325                                | \$ (4.323)                | \$ 2.002   |
| <b>Estado de resultados por otros ingresos comprensivos</b>                     |   |                           |  |
| Ganancia (pérdida) no realizada en el tiempo por cobertura de flujo de efectivo | -                                       | (4.323)                   | (4.323)  |
| <b>EPS -Basico</b>  |   |                           |  |
|   |   |                           | 1.32   |
| <b>EPS -Diluido</b>   |   |                           |  |
|   |   |                           | 1.31   |

### Explicación de los Ajustes de Adopción de la NIIF 9

#### Reserva del Valor Tiempo

Bajo la NIC 39, el componente del valor tiempo de los instrumentos de opción era reconocida en las utilidades en cada fecha del Estado Financiero Consolidado Interino de Situación Financiera. Por el contrario, la NIIF 9 requiere

## **Notas a los estados financieros consolidados**

*(En miles de dólares de los Estados Unidos, excepto las acciones y el valor por acción, a menos que se indique lo contrario)*

---

que la opción del valor tiempo de una relación de cobertura sea diferida en otros resultados integrales por la duración de la relación. Se requiere un ajuste retrospectivo del valor tiempo de la opción.

### **31. Estados Financieros Comparativos**

Los estados financieros consolidados comparativos han sido reclasificados de aquellos previamente presentados con el fin de ajustarlos a la presentación de los actuales estados financieros consolidados.