



**Estados Financieros Consolidados Interinos Condensados
(No auditados)**

Para los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012 y 2011

PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.

Estados Consolidados Interinos de Resultados

| | Notas | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|--|-------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|--------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| (En miles de Dólares de los Estados Unidos, excepto información por acción; no auditado) | | | | | |
| Ventas de petróleo y gas | 3 | \$ 1,035,854 | \$ 957,509 | \$ 1,967,704 | \$ 1,541,058 |
| Costo de operaciones | | | | | |
| Costos de producción y operación | 4 | 404,664 | 355,691 | 737,937 | 545,468 |
| Agotamiento, depreciación y amortización | | 223,354 | 178,124 | 390,102 | 327,184 |
| | | 628,018 | 533,815 | 1,128,039 | 872,652 |
| Utilidad antes de gastos operacionales | | 407,836 | 423,694 | 839,665 | 668,406 |
| Gastos | | | | | |
| Generales y administrativos | | 71,395 | 43,479 | 131,781 | 74,724 |
| Compensación basada en acciones | | 619 | 705 | 31,013 | 47,392 |
| | | 72,014 | 44,184 | 162,794 | 122,116 |
| Utilidad operacional | | 335,822 | 379,510 | 676,871 | 546,290 |
| Costos financieros | | (19,751) | (23,781) | (40,332) | (46,930) |
| Pérdida por inversión patrimonial | 14 | (6,862) | (7,701) | (4,105) | (11,089) |
| Impuesto sobre el patrimonio | | - | - | - | (68,446) |
| (Pérdida) ganancia por diferencia en cambio | | (4,824) | (1,523) | (16,773) | 2,430 |
| Utilidad (pérdida) en contratos de gerencia de riesgo | 21c | 42,679 | 84,896 | 50,599 | (7,738) |
| Otros (gastos) ingresos | | (1,112) | 265 | (2,593) | (3,070) |
| Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta | | 345,952 | 431,666 | 663,667 | 411,447 |
| Gasto por impuesto sobre la renta | 6 | (121,608) | (82,291) | (180,978) | (131,665) |
| Utilidad neta del período | | \$ 224,344 | \$ 349,375 | \$ 482,689 | \$ 279,782 |
| Utilidad básica por acción ordinaria | 7 | \$ 0.76 | \$ 1.30 | \$ 1.64 | \$ 1.04 |
| Utilidad diluida por acción ordinaria | 7 | \$ 0.74 | \$ 1.20 | \$ 1.59 | \$ 1.00 |

Ver notas complementarias de los estados financieros consolidados interinos condensados

PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.

Estados Consolidados Interinos de Ingresos Comprensivos

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos; no auditado) | Notas | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|--|-------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Utilidad netas del período | | \$ 224,344 | \$ 349,375 | \$ 482,689 | \$ 279,782 |
| Otros (pérdidas) ingresos comprensivos | | | | | |
| Diferencias en cambio en la conversión de operaciones extranjeras (efecto nulo de impuestos) | 14 | 1,412 | 7,530 | 22,133 | (4,912) |
| Ajustes del valor razonable sobre inversiones | 14 | (56,630) | - | (38,785) | - |
| Ganancia no realizada sobre coberturas de flujo de efectivo (efecto nulo de impuestos) | 21b | 13,127 | 12,930 | 63,274 | 20,043 |
| Ganancia realizada sobre coberturas de flujos de efectivo transferidos a utilidades (efecto nulo de impuestos) | 21b | (5,323) | (7,083) | (10,392) | (7,620) |
| | | (47,414) | 13,377 | 36,230 | 7,511 |
| Utilidad comprensiva | | \$ 176,930 | \$ 362,752 | \$ 518,919 | \$ 287,293 |

Ver notas complementarias de los estados financieros consolidados interinos condensados

PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.

Estados Consolidados Interinos de la Situación Financiera

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos; no auditado) | Notas | Al 30 de junio 2012 | Al 31 de diciembre 2011 |
|---|---------|------------------------|----------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | \$ 566,298 | \$ 729,671 |
| Efectivo restringido | | 5,717 | 3,074 |
| Cuentas por Cobrar | 21a | 724,767 | 774,759 |
| Inventarios | 9 | 86,685 | 181,272 |
| Impuesto sobre la renta por cobrar | | 31,636 | 18,694 |
| Gastos pagados por anticipado | | 874 | 2,462 |
| Activo por gerencia de riesgo | 21b & c | 27,385 | - |
| | | 1,443,362 | 1,709,932 |
| No corriente | | | |
| Propiedades de petróleo y gas | 10 | 2,586,267 | 2,483,153 |
| Activos para exploración y evaluación | 11 | 549,110 | 437,901 |
| Activos intangibles | 12 | 131,994 | 144,961 |
| Planta y equipo | 13 | 81,594 | 80,001 |
| Inversiones en asociadas y otros activos | 14 | 662,939 | 492,221 |
| Goodwill | 12 | 100,636 | 100,636 |
| Activo por gerencia de riesgo | 21b | 1,785 | - |
| | | \$ 5,557,687 | \$ 5,448,805 |
| PASIVOS | | | |
| Corrientes | | | |
| Cuentas por pagar y pasivos estimados | | \$ 695,688 | \$ 702,895 |
| Pasivo por gerencia de riesgo | 21b & c | 3,887 | 67,387 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 52,087 | 367,674 |
| Porción corriente de deuda a largo plazo | 15 | 191,905 | 4,726 |
| Porción corriente de obligaciones bajo arrendamiento financiero | 17 | 19,281 | 17,106 |
| | | 962,848 | 1,159,788 |
| Non corriente | | | |
| Deuda a largo plazo | 15 | 777,499 | 922,418 |
| Obligaciones bajo arrendamiento financiero | 17 | 78,876 | 87,782 |
| Obligación convertible | 15 | 2,338 | 2,234 |
| Pasivo por gerencia de riesgo | 21b | 624 | 5,397 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 6 | 201,733 | 284,462 |
| Impuesto al patrimonio por pagar | 5 | 28,148 | 33,522 |
| Obligación por retiro de activos | 16 | 56,551 | 45,400 |
| | | 2,108,617 | 2,541,003 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| Acciones ordinarias | 19 | 2,077,669 | 2,025,665 |
| Superávit contribuido | | 160,588 | 145,741 |
| Otro ingreso (pérdida) comprensivo acumulado | | 36,322 | (20,099) |
| Utilidades retenidas | | 1,174,491 | 756,495 |
| | | 3,449,070 | 2,907,802 |
| | | \$ 5,557,687 | \$ 5,448,805 |

Ver notas complementarias de los estados financieros consolidados interinos condensados

PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.

Estados Consolidados Interinos del Patrimonio de los Accionistas

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos; no auditado) | Notas | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|--|-------|--------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Acciones ordinarias | | | | | |
| Saldo, al inicio del período | | \$ 2,063,026 | \$ 1,697,198 | \$ 2,025,665 | \$ 1,691,838 |
| Emitidas en el ejercicio de garantías | | - | 6,176 | 77 | 6,176 |
| Emitidas en el ejercicio de opciones | | 14,643 | 7,331 | 51,923 | 12,691 |
| Emitidas en conversión de obligaciones convertibles | | - | - | 4 | - |
| Saldo, final del período | | 2,077,669 | 1,710,705 | 2,077,669 | 1,710,705 |
| Superávit contribuido | | | | | |
| Saldo, al inicio del período | | 164,909 | 156,178 | 145,741 | 112,339 |
| Ejercicio de garantías | | - | (1,347) | - | (1,347) |
| Ejercicio de opciones | | (4,321) | (2,801) | (14,626) | (5,649) |
| Compensación basada en acciones | | - | 705 | 29,473 | 47,392 |
| Saldo, al final del período | | 160,588 | 152,735 | 160,588 | 152,735 |
| Componente patrimonial de obligaciones convertibles | | | | | |
| Saldo, al inicio del período | | - | 56,766 | - | 56,766 |
| Saldo, al final del período | | - | 56,766 | - | 56,766 |
| Otro ingreso (pérdida) acumulado comprensivo | | | | | |
| Saldo, al inicio del período | | 63,545 | (26,503) | (20,099) | (20,637) |
| Otro ingreso (pérdida) comprensivo | | (47,414) | 13,377 | 36,230 | 7,511 |
| Reversión del valor justo de CGX | 14 | 20,191 | - | 20,191 | - |
| Saldo, al final del período | | 36,322 | (13,126) | 36,322 | (13,126) |
| Ganancias retenidas | | | | | |
| Saldo, al inicio del período | | 982,586 | 209,990 | 756,495 | 304,519 |
| Utilidad neta del período | | 224,344 | 349,375 | 482,689 | 279,782 |
| Dividendos | 8 | (32,439) | (25,024) | (64,693) | (49,960) |
| Saldo, al final del período | | 1,174,491 | 534,341 | 1,174,491 | 534,341 |
| Total patrimonio de los accionistas | | \$ 3,449,070 | \$ 2,441,421 | \$ 3,449,070 | \$ 2,441,421 |

Ver notas complementarias de los estados financieros consolidados interinos condensados

PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.

Estados Consolidados Interinos del Flujo de Efectivo

| (En miles de Dólares de los Estados Unidos; no auditado) | Notas | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|---|-------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| ACTIVIDADES OPERACIONALES | | | | | |
| Utilidad neta del período | | \$ 224,344 | \$ 349,375 | \$ 482,689 | \$ 279,782 |
| Ítems que no afectan el efectivo: | | | | | |
| Agotamiento, depreciación y amortización | | 223,354 | 178,124 | 390,102 | 327,184 |
| Incremento de la obligación de retiro de activos | 16 | 362 | 254 | 662 | 470 |
| (Ganancia) pérdida no realizada en contratos de gerencia de riesgo | 21c | (42,678) | (86,190) | (51,547) | 5,387 |
| Compensación basada en acciones | | 619 | 705 | 31,013 | 47,392 |
| Utilidad en la cobertura de flujo de caja incluida en gastos operacionales | 21b | (5,322) | (7,083) | (10,391) | (7,620) |
| Impuesto sobre la renta diferido | 6 | (12,987) | (58,423) | (82,729) | (86,706) |
| Acumulación de obligaciones convertibles | | 20 | 4,230 | 72 | 8,023 |
| Pérdida no realizada por diferencia en cambio | | 9,506 | 6,014 | 29,950 | 463 |
| Pérdida en inversiones patrimoniales | 14 | 6,862 | 7,701 | 4,105 | 11,089 |
| Impuesto sobre el patrimonio | | - | - | - | 68,446 |
| Reversión del descuento del impuesto sobre el patrimonio | 5 | 1,608 | 1,914 | 3,033 | 3,784 |
| Otro | | 9,535 | 3,581 | 10,728 | 9,215 |
| Cambios en capital de trabajo excluyendo el efectivo | 22 | (283,317) | (283,929) | (99,682) | (230,833) |
| Efectivo neto provisto por actividades operacionales | | 131,906 | 116,273 | 708,005 | 436,076 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | |
| Adiciones a propiedades de petróleo y gas y planta y equipo | | (209,977) | (245,149) | (390,256) | (380,485) |
| Adiciones a activos para exploración y evaluación | | (110,284) | (121,206) | (198,484) | (158,124) |
| Inversión patrimonial y otros activos | 14 | (195,457) | (2,875) | (273,571) | (32,916) |
| (Incremento) disminución en efectivo restringido | | (693) | (76) | (2,546) | 201 |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | | (516,411) | (369,306) | (864,857) | (571,324) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | | | |
| Avances de deuda | | 5,600 | - | 44,304 | - |
| Reembolso de deuda | | (4,349) | (1,578) | (12,917) | (91,621) |
| Producto del ejercicio de garantías y opciones | | 10,322 | 9,359 | 37,378 | 11,871 |
| Dividendos pagados | 8 | (32,439) | (25,024) | (64,693) | (49,960) |
| Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiación | | (20,866) | (17,243) | 4,072 | (129,710) |
| Efecto de cambios en tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo | | 2,123 | 4,964 | (10,593) | 1,045 |
| Cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo durante el período | | (403,248) | (265,312) | (163,373) | (263,913) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | | 969,546 | 604,175 | 729,671 | 602,776 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | | \$ 566,298 | \$ 338,863 | \$ 566,298 | \$ 338,863 |
| El efectivo y los equivalentes de efectivo están compuestos por: | | | | | |
| Efectivo | | 490,713 | \$ 277,915 | 490,713 | \$ 277,915 |
| Instrumentos de mercado a corto plazo | | 75,585 | 60,948 | 75,585 | 60,948 |
| | | \$ 566,298 | \$ 338,863 | \$ 566,298 | \$ 338,863 |

Ver notas complementarias de los estados financieros consolidados interinos condensados

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

1. Información corporativa

Pacific Rubiales Energy Corp. ("la Compañía") es una compañía de petróleo y gas constituida en Canadá, dedicada a la exploración, desarrollo y producción de petróleo crudo y gas natural en Colombia, Perú, y Guatemala. Las acciones ordinarias de la Compañía están inscritas y se cotizan en la bolsa de Valores de Toronto y en la Bolsa de Valores de Colombia. El 2 de febrero de 2012, los Brazilian Depository Receipts los cuales representan las acciones ordinarias de la Compañía ("BDRs") se negociaron por primera vez en la Bolsa de Valores Mercadorías e Futuros (Bolsa de Valores de Brasil). El domicilio social de la Compañía está ubicado en el Suite 650 – 1188 West Georgia Street, Vancouver, British Columbia, V6E 4A2, Canadá, la Compañía también cuenta con oficinas corporativas en Toronto, Canadá y en Bogotá, Colombia.

La emisión de estos estados financieros consolidados interinos condensados de la Compañía fue autorizada por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva el 8 de agosto de 2012.

2. Bases de preparación y principales políticas contables

Estos estados financieros consolidados interinos condensados han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 *Información Financiera Interina* ("NIC 34") expedida por la Junta Internacional de Normas Contables ("IASB" siglas en inglés). Estos estados financieros consolidados interinos condensados han sido preparados aplicando las mismas políticas contables utilizadas en los estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2011. Estos estados financieros son condensados ya que no incluyen toda la información requerida para estados financieros anuales completos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2011.

3. Información segmentada

La Compañía está organizada en unidades de negocios con base en los principales tipos de actividades y tiene un segmento de reporte, siendo éste la exploración, desarrollo y producción de crudo pesado y gas en Colombia. Las operaciones en Perú y Guatemala no fueron significativas al 30 de junio de 2012. La Compañía gestiona sus operaciones de manera que refleje las diferencias en los ambientes normativos y los factores de riesgo de cada país.

A junio 30 de 2012, todos los activos de la Compañía se encuentran ubicados en Colombia, excepto por \$114 millones (Diciembre 31 de 2011: \$297 millones) en efectivo y equivalentes de efectivo que se mantienen en Canadá y los Estados Unidos y \$163 millones (Diciembre 31 de 2011: \$15 millones) en activos no corrientes en el Perú.

La siguiente tabla presenta los ingresos de la Compañía, según la ubicación geográfica de sus clientes:

| | Tres meses terminados el | | Seis meses terminados el | |
|-----------------------------|--------------------------|------------|--------------------------|--------------|
| | 30 de junio | | 30 de junio | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| América del Norte y Central | \$ 558,994 | \$ 848,336 | \$ 1,002,799 | \$ 1,271,589 |
| Europa | 303,499 | - | 633,328 | - |
| Asia | 118,719 | 68,639 | 217,916 | 68,639 |
| Colombia | 54,088 | 40,534 | 112,710 | 84,656 |
| Otros | 554 | - | 951 | 116,174 |
| | \$ 1,035,854 | \$ 957,509 | \$ 1,967,704 | \$ 1,541,058 |

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

4. Costos de producción y operación

| | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Costo operacional de petróleo y gas | \$ 417,154 | \$ 342,918 | \$ 767,842 | \$ 550,759 |
| (Underlift) overlift | (12,490) | 12,773 | (29,905) | (5,291) |
| Total | \$ 404,664 | \$ 355,691 | \$ 737,937 | \$ 545,468 |

5. Impuesto al patrimonio

El impuesto al patrimonio en Colombia fue establecido a partir de enero 1 de 2011, y el cual se deberá pagar aún en el caso en que la Compañía cese de tener patrimonio gravable en los años subsiguientes. Como tal, la Compañía reconoció en enero 1 de 2011 el valor total del impuesto al patrimonio a pagar, en el estado consolidado de situación financiera y un gasto correspondiente en el estado consolidado de resultados. El valor reconocido se calcula, descontando los ocho pagos futuros del impuesto al patrimonio utilizando una tasa del 10.8% y la actualización del descuento se refleja como gasto en cada período.

| | | |
|-----------------------------|----|----------|
| Al 31 de diciembre de 2011 | \$ | 53,142 |
| Actualización del descuento | | 1,425 |
| Diferencia en cambio | | 4,579 |
| Al 31 de marzo de 2012 | \$ | 59,146 |
| Actualización del descuento | | 1,608 |
| Diferencia en cambio | | (558) |
| Pagos | | (10,681) |
| Al 30 de junio de 2012 | \$ | 49,515 |
| Corriente | \$ | 21,367 |
| No corriente | | 28,148 |
| | \$ | 49,515 |

La porción actual del impuesto al patrimonio por pagar es incluida en cuentas por pagar y pasivos causados en el estado consolidado interino de la situación financiera.

6. Impuesto sobre la renta

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:

| | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|---|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Utilidades netas antes del impuesto sobre la renta | \$ 345,952 | \$ 431,666 | \$ 663,667 | \$ 411,447 |
| Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria canadiense | 26.50% | 28.25% | 26.50% | 28.25% |
| Gasto de impuesto sobre la renta a la tasa local | 91,677 | 121,946 | 175,872 | 116,234 |
| Aumento (disminución) en la provisión del impuesto resultante de: | | | | |
| Otros gastos no deducibles (no gravados) | 13,388 | (29,272) | (49,042) | (32,233) |
| Beneficio fiscal especial | - | (12,800) | - | (26,608) |
| Compensación basada en acciones | 240 | 199 | 8,218 | 13,388 |
| (Ganancia) pérdida en contratos de gerencia de riesgo | (5,665) | (11,992) | (6,705) | 1,093 |
| Diferencias en tasas de impuesto en jurisdicciones extranjeras | 20,815 | 17,918 | 45,556 | 24,190 |
| Pérdidas por las cuales no se registran beneficios fiscales | 1,153 | (3,708) | 7,079 | 16,265 |
| Impuesto sobre el patrimonio no deducible | - | - | - | 19,336 |
| Gasto por impuesto de renta | \$ 121,608 | \$ 82,291 | \$ 180,978 | \$ 131,665 |
| Gasto por impuesto de renta corriente | 134,595 | 140,714 | 263,707 | 218,371 |
| Recuperación de impuesto sobre la renta diferido: | | | | |
| Relacionado con el origen y reversión de diferencias temporales | (12,987) | (58,423) | (82,729) | (86,706) |
| Gasto por impuesto de renta | \$ 121,608 | \$ 82,291 | \$ 180,978 | \$ 131,665 |

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

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

| | Al 30 de junio 2012 | | Al 30 de junio 2011 | |
|--|------------------------|-----------|------------------------|-----------|
| Pérdidas fiscales por amortizar | \$ | 3,320 | \$ | - |
| Propiedades de petróleo y gas y equipo | | (205,813) | | (301,495) |
| Otro | | 760 | | 17,033 |
| Impuesto diferido pasivo | \$ | (201,733) | \$ | (284,462) |

La tasa estatutaria del impuesto sobre la renta canadiense es 26.5% y la tasa estatutaria colombiana es 33%.

7. Utilidad por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo las ganancias netas del período, atribuibles a los accionistas ordinarios de la Compañía, entre el número promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período.

| | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|--|--------------------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Utilidad neta | \$ 224,344 | \$ 349,375 | \$ 482,689 | \$ 279,782 |
| Ajuste en el gasto por intereses por dilución de las obligaciones convertibles | - | 9,295 | - | 17,800 |
| Utilidades netas ajustadas | \$ 224,344 | \$ 358,670 | \$ 482,689 | \$ 297,582 |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias básico | 294,561,287 | 268,717,010 | 293,487,568 | 268,334,112 |
| Efectos de dilución | 9,563,558 | 30,115,617 | 9,613,945 | 30,656,882 |
| Número promedio ponderado diluido de acciones ordinarias | 304,124,845 | 298,832,627 | 303,101,513 | 298,990,994 |
| Utilidad básica por acción ordinaria | \$ 0.76 | \$ 1.30 | \$ 1.64 | \$ 1.04 |
| Utilidad neta diluida por acción ordinaria | \$ 0.74 | \$ 1.20 | \$ 1.59 | \$ 1.00 |

Todas las opciones, garantías sobre acciones y las obligaciones convertibles que son antidilutivas han sido excluidas del número promedio ponderado diluido de acciones ordinarias.

8. Dividendos pagados

| | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|--------------------------------|--------------------------------------|-----------|--------------------------------------|-----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Decretados y pagados | \$ 32,439 | \$ 25,024 | \$ 64,693 | \$ 49,960 |
| Dividendo por acción ordinaria | \$ 0.11 | \$ 0.09 | \$ 0.22 | \$ 0.19 |

9. Inventarios

| | Al 30 de junio 2012 | | Al 31 de diciembre 2011 | |
|--------------------------|------------------------|--------|----------------------------|---------|
| Petróleo crudo y gas | \$ | 80,027 | \$ | 174,959 |
| Materiales y suministros | | 6,658 | | 6,313 |
| | \$ | 86,685 | \$ | 181,272 |

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

10. Propiedades de petróleo y gas

| Costo | |
|---|--------------|
| Costo al 31 de diciembre de 2011 | \$ 3,481,244 |
| Adiciones | 177,135 |
| Variación en obligación por retiro de activos | 6,821 |
| Costo al 31 de marzo de 2012 | 3,665,200 |
| Adiciones | 201,091 |
| Transferencia desde activos de exploración y evaluación | 60,987 |
| Variación en obligación por retiro de activos | 3,668 |
| Costo al 30 de Junio, 2012 | \$ 3,930,946 |
| Depreciación acumulada | |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2011 | \$ 998,091 |
| Cargo por el período | 168,351 |
| Depreciación acumulada al 31 de marzo de 2012 | \$ 1,166,442 |
| Cargo por el período | 178,237 |
| Costo al 30 de Junio, 2012 | \$ 1,344,679 |
| Valor neto en libros | |
| 31 de diciembre de 2011 | \$ 2,483,153 |
| 31 de marzo de 2012 | 2,498,758 |
| 30 de junio de 2012 | 2,586,267 |

11. Activos de exploración y evaluación

| | |
|--|------------|
| Al 31 de diciembre de 2011 | \$ 437,901 |
| Adiciones | 88,200 |
| Al 31 de marzo de 2012 | \$ 526,101 |
| Adiciones | 110,284 |
| Traslado a las propiedades de petróleo y gas | (60,987) |
| Deterioro | (26,288) |
| Al 30 de junio 30, 2012 | 549,110 |

El deterioro de \$26.3 millones representa la reducción del valor de ciertos activos de exploración y evaluación, efectuada en base a una evaluación de las condiciones cualitativas a nivel de campo. El deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados como agotamiento, depreciación y amortización.

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

12. Activos intangibles y Goodwill

| Costo | Goodwill | Activos intangibles |
|--|------------|---------------------|
| Costo al 31 de diciembre de 2011, al 31 de marzo y 30 de Junio de 2012 | \$ 100,636 | \$ 190,000 |
| Amortización acumulada | | |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011 | \$ - | \$ 45,039 |
| Cargo del período | - | 6,484 |
| Amortización acumulada al 31 de marzo de 2012 | - | 51,523 |
| Cargo del período | - | 6,483 |
| Amortización acumulada al 30 de junio de 2012 | \$ - | \$ 58,006 |
| Valor neto en libros | | |
| 31 de diciembre de 2011 | \$ 100,636 | \$ 144,961 |
| 31 de marzo de 2012 | 100,636 | 138,477 |
| 30 de Junio de 2012 | 100,636 | 131,994 |

13. Planta y equipo

| Costo | Terrenos & edificios | Otra planta & equipo | Total |
|---|----------------------|----------------------|------------|
| Costo al 31 de diciembre de 2011 | \$ 26,435 | \$ 77,082 | \$ 103,517 |
| Adiciones | 459 | 2,685 | 3,144 |
| Costo al 31 de marzo de 2012 | 26,894 | 79,767 | 106,661 |
| Adiciones | - | 8,886 | 8,886 |
| Costo al 30 de junio de 2012 | 26,894 | 88,653 | 115,547 |
| Depreciación acumulada | | | |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2011 | \$ 11,310 | \$ 12,206 | \$ 23,516 |
| Cargo del período | 1,034 | 4,121 | 5,155 |
| Depreciación acumulada al 31 de marzo de 2012 | 12,344 | 16,327 | 28,671 |
| Cargo del período | 985 | 4,297 | 5,282 |
| Depreciación acumulada al 30 de junio de 2012 | \$ 13,329 | \$ 20,624 | \$ 33,953 |
| Valor neto en libros | | | |
| 31 de diciembre de 2011 | \$ 15,125 | \$ 64,876 | \$ 80,001 |
| 31 de marzo de 2012 | 14,550 | 63,440 | 77,990 |
| 30 de Junio de 2012 | 13,565 | 68,029 | 81,594 |

El cargo por depreciación de planta y equipo está incluido en gastos generales y administrativos en el estado consolidado interino de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

14. Inversiones en asociadas y otros activos

A continuación se presentan las inversiones en asociadas y otros activos de la Compañía:

| | Inversión en asociadas | | | | | | Otros activos | | |
|--|------------------------|---------------|-----------|--------------|------------|-----------|---------------|------------|------------|
| | ODL | Pacific Power | PII | Pacific Coal | OBC | CGX | BPZ Anticipo | Otros | Total |
| Al 31 de diciembre de 2011 | \$ 147,004 | \$ 8,907 | \$ 23,546 | \$ 47,041 | \$ 121,312 | \$ 60,624 | \$ - | \$ 83,787 | \$ 492,221 |
| Adquisición | - | - | 20,000 | - | - | - | - | 67,079 | 87,079 |
| Utilidad (pérdida) por inversión patrimonial | 4,606 | 1,196 | (1,197) | (994) | (854) | - | - | - | 2,757 |
| Ajuste al valor razonable | - | - | - | - | - | 22,379 | - | 1,037 | 23,416 |
| Conversión de moneda extranjera | 10,305 | - | 611 | - | 9,805 | - | - | - | 20,721 |
| Al 31 de marzo de 2012 | \$ 161,915 | \$ 10,103 | \$ 42,960 | \$ 46,047 | \$ 130,263 | \$ 83,003 | \$ - | \$ 151,903 | \$ 626,194 |
| Adquisición | - | - | - | - | - | 29,211 | 146,246 | 22,816 | 198,273 |
| Reclasificado a cuentas por cobrar | - | - | - | - | - | - | - | (114,198) | (114,198) |
| Utilidad (pérdida) por inversión patrimonial | (1,724) | 647 | (1,127) | (3,639) | (716) | (303) | - | - | (6,862) |
| Ajuste al valor razonable | - | - | - | - | - | (43,525) | - | 1,645 | (41,880) |
| Conversión de moneda extranjera | 653 | - | 39 | - | 720 | - | - | - | 1,412 |
| Al 30 de junio de 2012 | \$ 160,844 | \$ 10,750 | \$ 41,872 | \$ 42,408 | \$ 130,267 | \$ 68,386 | \$ 146,246 | \$ 62,166 | \$ 662,939 |

Inversiones en asociadas

A continuación se presentan las inversiones de la compañía en asociadas. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación, con la participación proporcional de la compañía en las ganancias o pérdidas de las asociadas se reconocen en el estado consolidado interino de resultados.

ODL Finance S.A. ("ODL")

La inversión representa un 35% del porcentaje de participación en el ODL, una compañía panameña de propósito especial con una sucursal en Colombia y la cual ha construido un oleoducto para el transporte de crudo pesado extraído del campo Rubiales. El restante 65% del porcentaje de participación es de propiedad de Ecopetrol S.A. ("Ecopetrol"), la compañía nacional de petróleos de Colombia. La moneda funcional de ODL es el peso colombiano y el ajuste por la conversión de divisas al momento de la conversión a dólares americanos se registra en otros ingresos comprensivos.

La Compañía ha suscrito contratos en firme denominados "ship or pay" con el ODL para el transporte del crudo desde el campo Rubiales hasta el sistema de transporte de petróleo de Colombia, lo cual representa un compromiso que asciende a los \$310 millones, durante el periodo comprendido entre el 2012 y el 2016.

Pacific Power Generation Corp ("Pacific Power", anteriormente "Ronter")

La inversión en Pacific Power representa un 20.2% del porcentaje de participación indirecto en Promotora de Energía Eléctrica de Cartagena & Cia, S.C.A. ESP ("Proelectrica"). Proelectrica es una compañía privada, con sede en Cartagena, Colombia, proveedora de 90 megavatios de energía eléctrica para la electrificadora local de Cartagena, en periodos de alta demanda.

Pacific Infrastructure Inc. ("PII")

PII es una compañía panameña establecida con el fin de desarrollar un puerto marítimo de exportación, un complejo industrial, y una zona franca en Cartagena. La Compañía poseía el 22.6% del porcentaje de participación en PII a diciembre 31 de 2011. En marzo de 2012, la Compañía adquirió 20 millones de acciones ordinarias adicionales de PII a razón de \$1.00 por acción por un total de \$20 millones. La Compañía tiene la opción de suscribir 120 millones de acciones ordinarias adicionales recientemente emitidas a \$1.00 por acción durante los siguientes 12 meses, en paquetes de por lo menos \$20 millones. De conformidad con el acuerdo de suscripción la Compañía mantendrá un asiento en la junta directiva de PII mientras que la Compañía mantenga por lo menos el 10% de las acciones ordinarias emitidas y en circulación de PII

A junio 30 de 2012, el porcentaje de participación de la Compañía en PII es del 30.3% y el porcentaje de participación restante pertenece a Blue Pacific Assets Corp. ("Blue Pacific", ver nota 20 a) Orinoquia Holding Corp., una compañía controlada o asesorada por dos directores de la Compañía, y otras partes no relacionadas.

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

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. La moneda funcional de Pacific Coal es el dólar canadiense y el ajuste por conversión está registrado en el estado consolidado de otros ingresos comprensivos. A junio 30 de 2012, el porcentaje de participación de la Compañía en Pacific Coal era de 14.35% y la inversión se estimaba en \$7.8 millones (diciembre 31 de 2011: \$20 millones), con base en el último precio negociado en la TSXVE de C\$0.17 (diciembre 31 de 2011: C\$0.43).

La Compañía ha determinado que mantiene una influencia significativa, pero no el control sobre Pacific Coal, esto como consecuencia de la participación en el capital de la Compañía y un número de directores comunes. La inversión en Pacific Coal se registra utilizando el método de participación.

Oleoducto Bicentenario de Colombia ("OBC")

La inversión representa un porcentaje de participación del 32.9% en el OBC, una sociedad establecida y de propiedad de un consorcio de productores de petróleo que operan en Colombia, y el cual es liderado por Ecopetrol. El OBC construirá y operará un oleoducto de uso privado en Colombia entre Casanare y Coveñas con una capacidad final de 450,000 barriles diarios. La inversión en el OBC se registra utilizando el método de participación. La moneda funcional del OBC es el peso colombiano y el ajuste por conversión a dólares ha sido registrado en otros ingresos comprensivos. Los accionistas del OBC están obligados a formalizar un contrato de transporte antes de la culminación de la primera fase del proyecto, para el transporte de crudo a una tasa fija por barril.

CGX Energy Inc. ("CGX")

Durante los tres meses finalizados en junio 30 de 2012, la Compañía adquirió 85,714,285 unidades bajo un acuerdo de colocación privada con CGX por C\$30 millones, el cual fue cerrado en Julio de 2012 hasta recibir las aprobaciones necesarias. Cada unidad consiste de una acción ordinaria de CGX recientemente emitida y una garantía de compra por media acción ordinaria, ejercible a C\$0.60 por acción ordinaria y durante un periodo de 18 meses. En combinación con el porcentaje de participación del 18% que la Compañía ya poseía antes de la colocación privada, dicha participación de la Compañía en CGX aumentó al 35% (41% en base a acciones totalmente diluidas). Bajo los términos de la colocación privada, la Compañía obtuvo dos asientos en la junta directiva de CGX's y tendrá derecho de nombrar un director adicional a finales del año 2012.

La Compañía ha determinado que mantiene una influencia significativa sobre CGX la cual se convierte en efectiva una vez se suscriba la colocación privada y se posesionen los dos directores en la junta directiva. La inversión en CGX la cual había sido previamente clasificada como activo financiero disponible para la venta, fue reclasificada como inversión en asociadas. El importe previamente reconocido como un ajuste al valor del mercado en el estado consolidado de otros ingresos comprensivos fue reversado en el momento en el cual CGX se convirtió en asociada. La Compañía inició la aplicación del método de participación en la contabilidad para las ganancias o pérdidas de CGX cuando esta se convirtió en asociada el 28 de mayo de 2012. A junio 30 de 2012 el valor de la inversión en CGX, estimado utilizando el último precio de cotización de C\$0.49 (Diciembre 31 de 2011: C\$1.05) por acción ordinaria, ascendió a \$69.6 millones (Diciembre 31 de 2011: \$60.6 millones).

La Compañía no recibió ningún dividendo en efectivo de sus inversiones registradas bajo el método de participación durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 2012 y 2011.

Otros activos

Anticipo BPZ

El 27 de abril de 2012, la compañía celebró un acuerdo con BPZ Resources, Inc. ("BPZ") para la adquisición de un porcentaje de participación indiviso del 49% en el bloque de exploración y desarrollo Z-1 ("Bloque Z-1") costa afuera en el Perú. Bajo los términos del acuerdo Pacific Rubiales ha pagado \$146 millones en efectivo y está sujeta a un compromiso por \$185 millones correspondientes a la participación de BPZ's en inversiones de capital y costos de exploración en el Bloque Z-1. Una vez que la Compañía haya cumplido sus compromisos con BPZ con respecto a las inversiones en bienes de capital y los gastos de exploración, los socios compartirán los costos en base a sus respectivos porcentajes de participación. La formalización de la adquisición está sujeta a la aprobación por parte de las autoridades peruanas competentes. Con anterioridad a la obtención de las aprobaciones necesarias, el importe pagado por la Compañía ha sido incluido en otros activos como anticipo para BPZ.

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

Préstamo OBC

Un préstamo a OBC fue incluido en otros activos, y clasificado como préstamos y cuentas por cobrar. Durante el cuarto trimestre de 2011, la Compañía junto con los otros accionistas del OBC, celebraron ciertos acuerdos de préstamos subordinados con OBC. Se estipula en el acuerdo, que la Compañía otorgará préstamos a OBC hasta por \$237.3 millones, según los cuales el capital se pagará en 10 cuotas iguales semestrales durante un período de cinco años. Los préstamos devengan un interés anual del 7.32% con pagos de interés semestrales. A junio 30 de 2012, el saldo de los préstamos pendientes a favor de la Compañía bajo el acuerdo es de \$160.7 millones (diciembre 31 de 2011: \$102.3 millones). La porción corrientes de \$134.6 está incluida en cuentas por cobrar a junio 30 2012 (diciembre 31 de 2011: \$21 millones). Sobre el préstamo se pagaron intereses de Cero y \$1.9 millones durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012.

15. Créditos y préstamos que devengan intereses

| | Maduración | Moneda | Tasa de interés | Al 30 de junio 2012 | Al 31 de diciembre 2011 |
|----------------------------------|------------|--------|-----------------|------------------------|----------------------------|
| Promissory note (1) | 2012 | COP | 6.03% | \$ - | \$ 4,726 |
| Promissory note (1) | 2015 | COP | 7.96% | 902 | - |
| Préstamos bancarios (2) | 2024 | COP | DTF + 4.2% | 42,713 | - |
| Senior notes - 2009 | 2016 | USD | 8.75% | 89,556 | 110,865 |
| Senior notes - 2011 | 2021 | USD | 7.25% | 644,660 | 620,836 |
| Facilidades de crédito rotatorio | 2013 | USD | LIBOR + 2.25% | 191,573 | 190,717 |
| | | | | \$ 969,404 | \$ 927,144 |
| Porción corriente | | | | \$ 191,905 | \$ 4,726 |
| Porción no corriente | | | | 777,499 | 922,418 |
| | | | | 969,404 | 927,144 |
| Obligación convertible | | | | 2,338 | 2,234 |
| | | | | \$ 971,742 | \$ 929,378 |

(1) Cuotas mensuales iguales por pagar no garantizadas.

(2) 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).

Senior Notes de 2009

Las senior notes del 2009, con fechas de vencimiento en noviembre 10 de 2014 (33.3%), noviembre 10 de 2015 (33.3%) y noviembre 10 de 2016 (33.4%), son obligaciones directas, subordinadas no garantizadas cuyos intereses se pagan por periodo vencido a una tasa del 8.75%, en mayo 10 y noviembre 10 de cada año. Los pagarés pueden ser redimidos en su totalidad (pero no parcialmente) en cualquier momento a discreción de la Compañía con un precio de redención igual al mayor de (1) 100% del importe del capital de los pagarés que serán redimidas, y (2) las sumas de los valores actuales de los pagos remanentes programados de capital más intereses descontados hasta la fecha de redención, semestralmente a la tasa de interés de tesorería aplicable más 75 puntos básicos, en cada caso, más el interés devengado y no pagado sobre el capital adeudado.

Las senior notes del 2009 están en la Lista Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y se cotizan en la Euro MTF. Bajo los términos de los pagarés la Compañía está obligada a mantener (1) un índice de cobertura de interés mayor a 2.5; y (2) un índice de deuda a EBITDA de menos de 3.5. Los convenios no aplicarían durante cualquier periodo de tiempo en el cual los pagarés obtengan una calificación de grado de inversión por parte de al menos dos agencias calificadoras de riesgos. La Compañía cumplió los convenios durante el periodo.

Las senior notes del 2009 se contabilizan al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva incluyendo los descuentos de los pagarés y los costos de transacción netos del capital. El importe del capital adeudado con respecto a las senior notes del 2009 a junio 30 de 2012 era de \$91.5 millones (diciembre 31 de 2011: \$114 millones). Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2012, se registraron \$2.1 millones y \$ 4.2 millones respectivamente (2011: \$10.3 millones y \$ 20.5 millones) por gasto financieros relacionados con las senior notes del 2009, en el estado consolidado interino de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

Senior Notes de 2011

Las Senior Notes de 2011 con fecha de vencimiento en diciembre 12 de 2021, son obligaciones directas, subordinadas no garantizadas cuyos intereses se pagan por periodo vencido a una tasa del 7.25% cada 12 de junio y 12 de diciembre de cada año, a partir de junio 12 de 2012.

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 los pagarés la Compañía está obligada a mantener (1) un índice de cobertura de interés mayor a 2.5; y (2) un índice de deuda a EBITDA de menos de 3.5. Los convenios no aplicarían durante cualquier periodo de tiempo en el cual los pagarés obtengan una calificación de grado de inversión por parte de al menos dos agencias calificadoras de riesgos. La Compañía cumplió los convenios durante el periodo.

Las Senior Notes de 2011 se contabilizan al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva incluyendo los descuentos de los pagarés y los costos de transacción netos del capital. El importe del capital adeudado con respecto a los Senior Notes de 2011 al 30 de junio de 2012 era de \$712 millones (diciembre 31 de 2011: \$687 millones). Para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2012, se registraron \$14.1 millones y \$ 27.9 millones respectivamente (2011: Cero) por gastos financieros relacionados con las Senior Notes de 2011, en el estado consolidado interino de resultados.

Línea de Crédito Rotativo

La Compañía cuenta con una línea de crédito rotativo por \$350 millones, no garantizada y con una tasa de interés determinada de acuerdo con la calificación crediticia asignada los títulos valores de deuda con derechos preferenciales de la Compañía por Standard & Poor's Ratings Group and Fitch Inc.

Con base en la clasificación crediticia de la Compañía a junio 30 de 2012 y diciembre 31 de 2011, la tasa de interés era la LIBOR más 2.25%. Adicionalmente, la Compañía debe pagar una comisión de mantenimiento del 0.75% sobre la porción no utilizada de cualquier compromiso pendiente de la línea de crédito. Con sujeción a los eventos acostumbrados de aceleración estipulados en el acuerdo de crédito, o a menos que la Compañía lo de por terminado anticipadamente, sin penalidad, el repago del capital utilizado de la línea de crédito, se hará totalmente el 26 de abril de 2013. Bajo los términos de la línea de crédito, la Compañía debe mantener (1) un índice de deuda al EBITDA de menos del 3.5; y (2) un EBITDA al índice del gasto por intereses mayor a 3. La Compañía cumplió con los convenios durante el periodo. A junio 30 de 2012, el importe total del capital adeudado de la línea de crédito rotatorio es de \$193 millones (diciembre 31 de 2011: \$193 millones).

Obligaciones Convertibles ("Debentures")

La Compañía tiene en circulación obligaciones convertibles subordinadas, no garantizadas cuya fecha de vencimiento es agosto 29 de 2013 (las "Debentures"). A junio 30 de 2012, la Compañía posee Debentures en circulación con un valor nominal de C\$2.7 millones (diciembre 31 de 2011: C\$2.7 millones). Las Debentures se contabilizan al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las Debentures en circulación son convertibles en acciones ordinarias de la Compañía a la tasa de C\$12.83 (2011 – C\$12.83) por acción, siendo equivalentes a 77.9423 (2011 – 77.9423) acciones ordinarias por C\$1,000 del valor nominal de las Debentures, sujetas a los ajustes del acuerdo fiduciario de las mismas. Las Debentures devengan intereses del 8% anual vencido que son pagaderos semestralmente el 30 de junio y el 31 de diciembre.

La característica de conversión de las Debentures se reconoce como un pasivo derivado y revaluado al valor del mercado con el cambio del valor del mercado registrado en el estado consolidado interino de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

16. Obligación de retiro de activo

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 2011 | \$ | 45,400 |
| Incremento durante el año | | 6,821 |
| Actualización de gastos | | 300 |
| Al 31 de marzo de 2012 | \$ | 52,521 |
| Incremento durante el año | | 3,668 |
| Actualización de gastos | | 362 |
| Al 30 de junio de 2012 | \$ | 56,551 |

La obligación de retiro de activo representa el valor actual de los costos de abandono relacionados con propiedades de petróleo y gas, los cuales se espera incurrir hasta por \$72 millones (diciembre 31 de 2011: \$60 millones). Los futuros costos de abandono son descontados usando la tasa libre de riesgo del 3.1% (diciembre 31 de 2011: 3.6%) para llegar al valor actual. Se han planteado hipótesis en base al ambiente económico actual, las cuales la administración cree que representan una base razonable para estimar el pasivo futuro. Estos estimados son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo de dichas hipótesis a las hipótesis. Sin embargo, los costos reales de abandono finalmente dependerán de los precios futuros de mercado aplicables a los gastos de abandono, los cuales reflejarán las condiciones de mercado en las fechas en se incurran. Además, las fechas de abandono probables son altamente dependientes de cuando los campos cesen de producir a unas tasas económicamente viables. Esto a su vez dependerá de los precios futuros del petróleo y el gas, que son inherentemente inciertos.

17. Arrendamientos financieros

La Compañía ha suscrito dos acuerdos de generación de energía para suministrar electricidad a tres de sus campos petroleros en Colombia hasta junio del 2016 y agosto del 2021. Adicionalmente, la Compañía tiene un contrato de arrendamiento y acuerdos de compra en firme denominados "Take or Pay", para aviones, equipo de tecnología de información y buques de transporte de combustible registrados como arrendamientos financieros. Los acuerdos han sido registrados como arrendamientos financieros a una tasa de intereses efectiva promedio del 12.85%. Los pagos mínimos de arrendamiento financieros de la Compañía son los siguientes:

| | Al 30 de junio 2012 | Al 31 de diciembre 2011 |
|--|------------------------|----------------------------|
| Dentro de 1 año | \$ 31,502 | \$ 30,105 |
| Año 2 | 27,287 | 29,625 |
| Año 3 | 26,300 | 27,706 |
| Año 4 | 21,416 | 22,386 |
| Año 5 | 7,994 | 14,618 |
| En adelante | 28,479 | 31,849 |
| Total de pagos mínimos de arrendamiento | 142,978 | 156,289 |
| Montos que representan intereses | (44,821) | (51,401) |
| Valor presente de los pagos mínimos netos de arrendamiento | \$ 98,157 | \$ 104,888 |
| Porción corriente | \$ 19,281 | \$ 17,106 |
| Porción no corriente | 78,876 | 87,782 |
| Total obligaciones bajo arrendamiento financiero | \$ 98,157 | \$ 104,888 |

Para los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012, se incurrió en gasto por intereses de \$3.3 millones y \$6.8 millones respectivamente (2011: \$1.9 millones y \$3.7 millones) con respecto a estos arrendamientos financieros

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

18. Contingencias y compromisos

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

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Posterior a 2016 | Total |
|---|------------|------------|------------|-----------|-----------|---------------------|--------------|
| Adquisiciones de Inversiones | \$ 223,698 | \$ 223,698 | \$ 108,333 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 555,729 |
| Compromisos de transporte y procesamiento | 47,359 | 72,381 | 67,969 | 63,032 | 58,764 | 19,716 | 329,221 |
| Compromisos mínimos de trabajo | 92,230 | 126,091 | 37,769 | - | - | - | 256,090 |
| Compromiso de inversión OBC | 9,526 | 67,566 | - | - | - | - | 77,092 |
| Arrendamientos operativos | 18,915 | 7,494 | 7,416 | 7,310 | 7,113 | 23,596 | 71,844 |
| Proyecto línea de transmisión | 39,568 | 17,798 | - | - | - | - | 57,366 |
| Obligaciones con la comunidad | 1,867 | - | - | - | - | - | 1,867 |
| Total | \$ 433,163 | \$ 515,028 | \$ 221,487 | \$ 70,342 | \$ 65,877 | \$ 43,312 | \$ 1,349,209 |

La Compañía ha establecido varias garantías en el curso normal del negocio. A junio 30 de 2012, la Compañía ha emitido cartas de crédito y garantías para compromisos de operación y exploración por un total de \$203 millones (diciembre 31 de 2011: \$194 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. Los derechos de participación en la operación ("back-in rights") no habían sido ejercidos a junio 30 de 2012.

19. Capital accionario y compensación basada en acciones

(a) Acciones ordinarias autorizadas, emitidas y totalmente pagadas

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

Plan de continuidad del capital social:

| | Número de Acciones | Valor |
|--|-----------------------|--------------|
| Al 31 de diciembre de 2011 | 292,178,055 | \$ 2,025,665 |
| Emitido sobre ejercicio de opciones | 1,871,784 | 37,280 |
| Emitido sobre ejercicio de garantías | 7,766 | 77 |
| Emitido sobre la conversión de obligaciones convertibles | 233 | 4 |
| Al 31 de marzo de 2012 | 294,057,838 | 2,063,026 |
| Emitido sobre ejercicio de opciones | 809,275 | 14,643 |
| Al 30 de junio de 2012 | 294,867,113 | \$ 2,077,669 |

(b) Opciones sobre acciones

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

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

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

| | En circulación | Promedio ponderado precio de ejercicio (C\$) |
|------------------------------------|----------------|---|
| Saldo, 31 de diciembre de 2011 | 22,369,468 | \$ 14.93 |
| Otorgadas durante el año | 5,964,500 | 22.83 |
| Ejercidas durante el año | (1,871,784) | 14.31 |
| Derechos cancelados durante el año | (3,000) | 22.75 |
| Balance, Marzo 31, 2012 | 26,459,184 | 16.75 |
| Ejercidas durante el año | (809,275) | 12.44 |
| Derechos cancelados durante el año | (40,000) | 21.57 |
| Balance, Junio 30, 2012 | 25,609,909 | \$ 16.87 |

El precio promedio ponderado de la acción en el momento en que las opciones sobre acciones fueron ejercidas durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012 fue de C\$27.60 y C\$28.51 respectivamente (2011: C\$27.44 y C\$30.70).

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

| En circulación & ejercibles | Precio de ejercicio (C\$) | Fecha de vencimiento | Vida contractual restante (años) |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| 1,455,791 | 4.70 | 23 de octubre de 2013 | 1.32 |
| 166,667 | 5.70 | 9 de mayo de 2017 | 4.86 |
| 316,001 | 6.30 | 10 de julio de 2017 | 5.03 |
| 4,264,600 | 7.38 | 11 de febrero de 2013 | 0.62 |
| 10,000 | 10.86 | 30 de julio de 2014 | 2.08 |
| 2,389,400 | 13.09 | 12 de octubre de 2014 | 2.28 |
| 4,233,500 | 14.08 | 9 de febrero de 2015 | 2.61 |
| 18,000 | 19.00 | 16 de marzo de 2015 | 2.71 |
| 2,795,500 | 20.56 | 23 de abril de 2015 | 2.81 |
| 15,250 | 20.09 | 17 de mayo de 2015 | 2.88 |
| 5,000 | 24.41 | 22 de junio de 2015 | 2.98 |
| 46,000 | 27.58 | 29 de septiembre de 2015 | 3.25 |
| 250,000 | 34.43 | 2 de febrero de 2016 | 3.59 |
| 3,865,000 | 25.76 | 16 de marzo de 2016 | 3.71 |
| 53,000 | 28.01 | 3 de mayo de 2016 | 3.84 |
| 12,000 | 25.59 | 26 de mayo de 2016 | 3.91 |
| 160,000 | 22.05 | 27 de septiembre de 2016 | 4.25 |
| 21,000 | 24.68 | 24 de octubre de 2016 | 4.32 |
| 5,462,700 | 22.75 | 20 de enero de 2017 | 4.56 |
| 70,500 | 29.10 | 30 de marzo de 2017 | 4.75 |
| 25,609,909 | \$ 16.87 | | 2.90 |

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

(c) Garantías sobre acciones

Cada una de las garantías sobre acciones en circulación es ejecutable por una acción ordinaria.

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

| | En circulación & ejecutable | Promedio ponderado precio ejecutado (C\$) |
|---|-----------------------------|---|
| Saldo, 31 de diciembre de 2011 | 14,450 | \$ 7.80 |
| Ejercido durante el período | (7,766) | 7.80 |
| Saldo a 31 de marzo y 30 de Junio de 2012 | 6,684 | \$ 7.80 |

El precio promedio ponderado de la acción en el momento en que se ejercieron las garantías durante los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2012 fue de cero y C\$29.39 respectivamente (2011: N/A).

La siguiente tabla resume la información respecto a las garantías sobre acciones en circulación y ejercibles a junio 30 de 2012:

| En circulación & ejecutable | Precio de ejercicio (C\$) | Fecha de vencimiento | Vida contractual restante (año) |
|-----------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------------|
| 6,684 | C\$ 7.80 | 12 de julio de 2012 | 0.03 |

(d) 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 los seis meses terminados en junio 30 2012. Cada DSU representa el derecho a recibir un pago en efectivo al momento de su jubilación 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. A junio 30 de 2012, 68,322 DSUs estaban en circulación con un valor de mercado de \$1.4 millones. El valor del mercado de los DSU fue reconocido como una compensación basada en acciones en el estado consolidado interino de resultados con el importe correspondiente registrado en cuentas por pagar y pasivos devengados en el estado consolidado interino de posición financiera.

20. Transacciones con Partes Relacionadas

- a) La Compañía alquila espacio para oficinas en Bogotá perteneciente a una entidad controlada por Blue Pacific. Tres directores y funcionarios de la Compañía controlan o proveen asesoría de inversión a los titulares del 67.2% de las acciones de Blue Pacific. El canon mensual bajo el contrato de arrendamiento es de \$0.4 millones.

Adicionalmente, la Compañía pagó \$0.2 millones y \$0.4 millones a Blue Pacific durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012 (2011: \$0.5 millones y \$1.1 millones) por servicios de transporte aéreo.

- b) A junio 30 de 2012, la Compañía tenía cuentas por cobrar comerciales por \$3.4 millones (diciembre 31 de 2011 - \$2.4 millones) a Proelectrica, donde la Compañía posee un porcentaje de participación indirecto del 20.2% y de la cual el 31.49% es de propiedad de Blue Pacific. Las participaciones indirectas tanto de la Compañía como de Blue Pacific se mantienen a través de Pacific Power. Los ingresos de Proelectrica en el curso normal de los negocios de la Compañía fueron de \$10 millones y \$19 millones para los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2012 (2011: \$6.3 millones y \$10.2 millones).

- c) Durante los tres y seis meses terminados en junio 30 de 2012, la Compañía pagó \$6 millones y \$16.3 millones (2011 \$13.4 millones y \$24.3 millones) a Transportadora del Meta S.A.S ("Transmeta") en costos de transporte de crudo. Además, la Compañía tiene cuentas por cobrar por \$2.8 millones (diciembre 31 de 2011: \$3.2 millones) a Transmeta y cuentas por pagar de \$8.9 millones (diciembre 31 de 2011: \$5.5 millones) a Transmeta a junio 30 de 2012. Transmeta es controlada por un director de la Compañía.

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

- d) Préstamos por cobrar por un total de \$374 (diciembre 31 de 2011: \$490) los adeudan tres directores y tres funcionarios de la Compañía a junio 30 de 2012. Los préstamos no devengan intereses y son pagaderos en cuotas mensuales iguales durante un período de 48 meses. Los préstamos fueron otorgados a estas personas en relación con costos incurridos por ellos como resultado de su relocalización.
- e) La Compañía ha suscrito contratos de transporte de aeronaves con Petroleum Aviation Services S.A.S., una compañía controlada por un director de la Compañía. Durante los tres y seis meses finalizados junio 30 de 2012, la Compañía pagó \$3.8 millones and \$7.3 millones (2011: \$2.4 millones y \$3.8 millones) en honorarios según lo establecido bajo los contratos de transporte. A junio 30 2012, la Compañía tiene cuentas por pagar por \$0.1 millones a Petroleum Aviation Services S.A.S. (diciembre 31, 2011: \$0.2 millones).
- f) Durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012, la Compañía pagó \$17.7 millones y \$45.4 millones a ODL (2011: \$14.4 millones y \$20.3 millones) por servicios de transporte de crudo bajo el contrato en firme "Take or Pay" del oleoducto, y tiene cuentas por pagar por un valor de \$5.6 millones a ODL a junio 30 de 2012 (diciembre 31 de 2011: Cero). La Compañía recibió \$0.1 millones y \$0.4 millones de parte de ODL durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 2012 (2011: \$0.3 millones y \$0.6 millones) con respecto a ciertos servicios administrativos y alquiler de equipos y maquinaria.
- g) Durante el cuarto trimestre de 2011, la Compañía junto con otros accionistas de OBC, celebró ciertos contratos de préstamos subordinados con OBC. De acuerdo con el contrato, la Compañía otorgará préstamos a OBC de hasta \$237.3 millones, de los cuales el capital se pagará en 10 cuotas semestrales iguales durante un período de 5 años. Los préstamos devengan una tasa de interés anual del 7.32% con pagos de intereses semestrales. A junio 30 de 2012, el saldo pendiente de los préstamos pagaderos a la Compañía bajo el contrato es de \$160.7 millones (diciembre 31 de 2011: \$102.3 millones). Se pagaron intereses de cero y de \$1.9 millones durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012.
- h) La Compañía tiene cuentas por cobrar de \$0.5 millones a junio 30 de 2012 (diciembre 31 de 2011: \$0.5 millones) a Oil Aviation Services una compañía controlada por un director de la Compañía, por concepto de gastos de transporte aéreo
- i) A junio 30 de 2012, la Compañía no tenía cuentas por pagar pendientes (diciembre 31 de 2011 - \$0.4 millones) a Helicol por concepto de servicios de transporte aéreo y pagó durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012 \$1 millón y \$1.7 millones por este servicio (2011: cero). Helicol es controlada por un director de la Compañía.

21. Otros activos y pasivos financieros

(a) Cuentas por cobrar

| | Al 30 de junio 2012 | Al 31 de diciembre de 2011 |
|--|------------------------|-------------------------------|
| Cuentas comerciales | \$ 131,523 | \$ 229,005 |
| Anticipos / depósitos | 111,777 | 93,684 |
| Saldo a favor de IVA | 180,412 | 301,169 |
| Otras cuentas por cobrar | 45,904 | 52,797 |
| Por cobrar a joint ventures | 121,494 | 78,613 |
| Provisión para cuentas de dudoso recaudo | (993) | (961) |
| Préstamo a OBC (corriente, nota 14) | 134,650 | 20,452 |
| | \$ 724,767 | \$ 774,759 |
| Préstamo a OBC (no corriente, nota 14) | 25,648 | 81,806 |
| | \$ 750,415 | \$ 856,565 |

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

La Compañía limita activamente la exposición total frente a clientes individuales contrapartes y mantiene una póliza de seguro de crédito comercial para la indemnización por pérdidas por el incumplimiento de las cuentas comerciales por cobrar. Dos de los clientes de la Compañía tenían cuentas por cobrar por montos mayores al 10% del total de las cuentas comerciales por cobrar. La exposición de crédito de la Compañía en cuentas por cobrar a este cliente era de \$80 millones y \$15.5 millones respectivamente o 61% y 12% de las cuentas comerciales por cobrar, (2011: \$106 millones y \$59 millones o 46% y 26% de las cuentas comerciales por cobrar). Los ingresos de estos clientes para los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012 fueron de \$156 millones y \$178 millones o 15% y 9% de los ingresos netos (2011: \$172 millones y \$207 millones o 18% y 13% de los ingresos netos respectivamente).

El valor total del IVA recuperable lo adeuda la autoridad tributaria colombiana.

(b) Riesgo de las divisas extranjeras

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de la moneda extranjera frente al dólar norteamericano, la moneda funcional de la Compañía. Dicho riesgo surge básicamente por los gastos denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La Compañía monitorea su exposición frente a los riesgos de moneda extranjera. Para reducir su exposición a la moneda extranjera, asociada con los gastos operacionales incurridos en pesos colombianos ("COP"), la Compañía puede suscribir contratos de derivados en moneda extranjera para manejar dichos riesgos. La Compañía tiene los siguientes contratos de gestión de riesgo que califican para contabilidad de cobertura de flujo de efectivo:

Al 30 de junio de 2012

Activo

| Instrumento | Período | Valor | Piso-Techo (COP/\$) | Valor razonable |
|-----------------|---------------------------|--------------|------------------------|-----------------|
| Currency collar | Julio a diciembre de 2012 | \$ 325,200 | 1805-1975 | \$ 7,819 |
| Currency collar | Enero a diciembre de 2013 | 300,000 | 1825-1930 | 5,917 |
| | | \$ 625,200 | | \$ 13,736 |
| | | Corriente | | \$ 11,951 |
| | | No corriente | | 1,785 |
| | | Total | | \$ 13,736 |

Pasivos

| Instrumento | Período | Valor | Piso-Techo (COP/\$) | Valor razonable |
|-----------------|---------------------------|--------------|------------------------|-----------------|
| Currency collar | Enero a diciembre de 2013 | \$ 135,000 | 1825-1887 | \$ (740) |
| | | \$ 135,000 | | \$ (740) |
| | | Corriente | | \$ (116) |
| | | No corriente | | (624) |
| | | Total | | \$ (740) |

Al 31 de diciembre de 2011

| Instrumento | Período | Valor | Piso-Techo (COP/\$) | Valor razonable |
|-----------------|---------------------------|--------------|------------------------|-----------------|
| Currency collar | Enero a diciembre de 2012 | \$ 650,400 | 1805 - 1975 | \$ (27,504) |
| Currency collar | Enero a diciembre de 2013 | 120,000 | 1870 - 1930 | (5,397) |
| | | \$ 770,400 | | \$ (32,901) |
| | | Corriente | | \$ (27,504) |
| | | No corriente | | (5,397) |
| | | Total | | \$ (32,901) |

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

La porción efectiva de los cambios en el valor del mercado de las anteriores coberturas de moneda se reconocen en otros ingresos comprensivos como ganancias o pérdidas no realizadas sobre las coberturas de flujo de efectivo. La porción efectiva es reclasificada como gastos operacionales y de producción en la utilidad neta en el mismo período en que se incurren los gastos operacionales cubiertos. Durante los tres y seis meses finalizados en junio de 2012, \$13.1 millones y \$63.3 millones respectivamente (2011: \$12.9 millones y \$20 millones) de ganancias no realizadas fueron inicialmente registradas en otros ingresos comprensivos, y \$5.3 millones y \$10.4 millones (2011: \$7.1 millones y \$7.6 millones) fueron subsecuentemente transferidos al costo de producción y operación cuando se realizaron las ganancias. La Compañía excluye los cambios en el valor del mercado debido al valor del tiempo de las inversiones y registra estos montos junto con la ineffectividad de las coberturas en ganancias y pérdidas en la moneda extranjera en el período en el cual ocurren. Durante los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012, \$11.1 y 17.4 millones (2011: \$3 millones y \$4.9 millones) de ineffectividad fueron registrados como pérdidas en el cambio de divisa.

(c) Riesgo de los precios de los productos básicos

El riesgo en el precio de los productos básicos, 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 los productos básicos. Los cambios significativos en los precios de los productos básicos pueden también impactar la habilidad de la Compañía para conseguir capital u obtener financiación adicional. Los precios de los productos básicos para el petróleo se ven impactados por los eventos económicos mundiales que dictan los niveles de oferta y demanda. Ocasionalmente, la Compañía podrá intentar mitigar el riesgo del precio de los productos básicos mediante el uso de derivados financieros. La Compañía reconoce el valor del mercado de sus instrumentos derivados como activos o pasivos en el estado consolidado de posición financiera. Ninguno de los instrumentos derivados de precios de productos básicos califica actualmente como coberturas del valor del mercado o como coberturas del flujo de efectivo, y por lo tanto, los cambios en su valor mercado se reconocen en las utilidades.

La Compañía tiene los siguientes contratos de gestión de riesgo del precio de los productos básicos en circulación:

Al 30 de junio de 2012

Activos

| Instrumento | Período | Volumen (bbl) | Piso/techo o strike price (\$/bbl) | Referencia | Valor razonable |
|-------------------|------------------------|---------------|------------------------------------|------------|-----------------|
| Zero cost collars | Julio a Diciembre 2012 | 6,233,292 | 70-75 / 121.50 | WTI | \$ 12,068 |
| Swap | Julio de 2012 | 1,900,000 | (14.35) | WTI | 3,366 |
| Total | | | | | \$ 15,434 |
| Corriente | | | | | \$ 15,434 |
| Total | | | | | \$ 15,434 |

Pasivos

| Instrumento | Período | Volumen (bbl) | Piso/techo o strike price (\$/bbl) | Referencia | Valor razonable |
|-------------|-------------------------|---------------|------------------------------------|------------|-----------------|
| Call Option | Agosto a Diciembre 2012 | 5,350,000 | 120 | WTI | \$ (1,135) |
| Sold Put | Agosto a Diciembre 2012 | 5,350,000 | 61.5-64 | WTI | (2,636) |
| Total | | | | | \$ (3,771) |
| Corriente | | | | | \$ (3,771) |
| Total | | | | | \$ (3,771) |

Notas a los estados financieros consolidados interinos condensados

(En miles de dólares americanos, excepto las cifras de las acciones y de los valores por acción, o a menos que se indique lo contrario)

Al 31 de diciembre de 2011

| Instrumento | Período | Volumen (bbl) | Piso/techo o strike price (\$/bbl) | Referencia | Valor razonable |
|-------------------|-------------------------------|------------------|--|------------|-----------------|
| Call option | Febrero 2012 a diciembre 2012 | 8,790,000 | 109.50 -120 | WTI | \$ (29,353) |
| Sold put | Agosto 2012 a diciembre 2012 | 5,350,000 | 61.5 - 64 | WTI | (8,732) |
| Zero cost collars | Enero 2012 a diciembre 2012 | 10,051,404 | 70-80 / 115-121 | WTI | (1,798) |
| Total | | | | | \$ (39,883) |

Para los tres y seis meses finalizados en junio 30 de 2012, la Compañía registró una ganancia de \$42.7 millones y \$50.6 millones (2011: ganancia de \$84.9 millones y pérdidas de \$7.7 millones) en los contratos de gestión de riesgo de los precios de los productos básicos, en las utilidades netas. En estos montos se incluyeron \$42.7 millones y \$51.5 millones de ganancias no realizadas (2011: ganancias no realizadas de \$86.2 millones y pérdidas no realizadas \$5.4 millones) lo cual representa el cambio en el valor del mercado de los contratos, cero y \$1 millón de pérdidas realizadas por las primas pagadas (2011: \$1.3 millones y \$2.5 millones de pérdidas realizadas).

Si el precio del forward del crudo WTI estimado a junio 30 de 2012 hubiese sido \$1/bbl más alto o más bajo, la ganancia o pérdida no realizada sobre estos contratos habría cambiado en aproximadamente \$3 millones (2011: \$5.8 millones).

22. Revelaciones complementarias sobre los flujos de efectivo

Cambios en el capital de trabajo no monetario.

| | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|--|--------------------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar | \$ 49,850 | \$ (313,381) | \$ 134,273 | \$ (330,996) |
| (Aumento) disminución en impuestos sobre la renta por cobrar | (5,699) | 509 | (14,575) | 250 |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar y pasivos estimados | (7,779) | 84,378 | (30,016) | 126,567 |
| Disminución (aumento) en inventarios | 118,830 | (24,484) | 93,276 | (60,227) |
| (Disminución) aumento en impuestos sobre la renta por pagar | (439,194) | (31,623) | (284,136) | 28,079 |
| Disminución en gastos pagados por anticipado | 675 | 672 | 1,496 | 5,494 |
| | \$ (283,317) | \$ (283,929) | \$ (99,682) | \$ (230,833) |

Otra información del flujo de efectivo:

| | Tres meses terminados el 30 de junio | | Seis meses terminados el 30 de junio | |
|----------------------------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Impuestos sobre la renta pagados | \$ 545,431 | \$ 166,191 | \$ 588,873 | \$ 232,822 |
| Intereses pagados | 32,371 | 29,949 | 34,618 | 30,184 |
| Intereses recibidos | 1,192 | 241 | 1,712 | 752 |

23. Eventos subsecuentes

- En julio 27 de 2012, la Compañía completó la adquisición de todas las acciones comunes emitidas y en circulación de PetroMagdalena Energy Corp. Bajo el acuerdo, los accionistas de PetroMagdalena recibieron C\$1.60 en efectivo por cada acción común mantenida de PetroMagdalena. Adicionalmente los tenedores de garantías de compra de acciones de PetroMagdalena recibieron C\$0.25 en efectivo por cada garantía mantenida que no fuera ejercida. El precio total de compra es de aproximadamente \$230 millones.
- En Julio 24 de 2012, la Compañía firmó una carta de compromiso con Petrolera Monterrico S.A. Sucursal Colombia por \$23.5 millones en efectivo para adquirir el 40% de participación en el bloque de exploración Portofino en Colombia. Adicionalmente, la compañía pagará a Canacol Energy Ltd. \$3.7 millones para asumir la operación del bloque. Esta transacción esta sujeta a la aprobación de las entidades regulatorias en Colombia. Como parte del acuerdo, existe una obligación de financiar ciertas facilidades de producción y otras actividades requeridas para el desarrollo del bloque hasta de \$45 millones. recuperables con los recursos de producción.