

CANACOL ENERGY LTD.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (NO AUDITADOS)

TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS EN SEPTIEMBRE 30 DE 2025



ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

A	Nota	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 36.539	\$ 79.201
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	16	22.928	67.291
Cuotas de impuestos e impuestos por cobrar		37.942	17.099
Otros activos corrientes	6	12.606	10.237
		110.015	173.828
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales y otras	16	22.134	19.585
Activos de exploración y evaluación	4	182.054	137.451
Propiedades, planta y equipo	5	741.577	689.406
Activos por impuestos diferidos		226.687	185.608
Inversiones	6	5.445	4.818
Otros activos no corrientes	6	4.506	5.081
		1.182.403	1.041.949
Activos totales		\$ 1.292.418	\$ 1.215.777
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	9	\$ 42.172	\$ 12.500
Cuentas por pagar, comerciales y otras		107.607	87.368
Ingreso diferido		21.202	18.533
Obligaciones de arrendamiento	10	4.563	4.479
Impuestos por pagar		7.744	20.573
Pasivos de remuneración de incentivo a largo plazo	7	2.056	1.830
Otras obligaciones a largo plazo		1.337	—
		186.681	145.283
Pasivos no corrientes			
Deuda de largo plazo	9	672.200	703.428
Obligaciones de arrendamiento	10	4.271	7.834
Obligaciones de desmantelamiento		26.861	22.784
Pasivos de impuestos diferidos		9.583	7.534
Pasivos de remuneración de incentivo a largo plazo	7	1.589	1.338
Otras obligaciones a largo plazo		5.631	6.435
Pasivos totales		906.816	894.636
Patrimonio			
Capital accionario	8	146.169	146.169
Otras reservas		69.768	69.626
Ganancias retenidas		169.665	105.346
Patrimonio total		385.602	321.141
Pasivos y patrimonio totales		\$ 1.292.418	\$ 1.215.777

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.
 Nota 2 – Negocio en Marcha

**ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE OPERACIONES E
INGRESO (PÉRDIDA) TOTAL
(NO AUDITADOS)**

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

	Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos					
Ingresos totales, netos de regalías	15	\$ 72.434	\$ 94.541	\$ 215.683	\$ 272.514
		72.434	94.541	215.683	272.514
Gastos					
Gastos operativos		6.966	6.969	20.643	21.496
Gastos de transporte		2.943	6.607	8.648	18.601
Generales y administrativos		7.093	7.876	21.943	23.227
Gasto de remuneración basada en acciones	7, 8	1.150	2.312	2.423	2.538
Agotamiento y depreciación	5	18.065	20.254	52.569	58.713
Pérdida (ganancia) en diferencia en cambio		(1.514)	390	(3.809)	295
Otros gastos (ingresos)	11	4.262	(9.868)	8.857	933
		38.965	34.540	111.274	125.803
Gasto financiero neto	12	18.282	18.182	53.290	51.029
Ganancia antes de impuestos sobre la renta		15.187	41.819	51.119	95.682
Gasto (recuperación) de impuesto sobre la renta					
Corriente		1.927	26.223	25.830	54.595
Diferido		(5.402)	5.250	(39.030)	48.385
		(3.475)	31.473	(13.200)	102.980
Ganancia (pérdida) neta y ganancia (perdida) total		\$ 18.662	\$ 10.346	\$ 64.319	\$ (7.298)
Ganancia (pérdida) neta por acción					
Básica y diluida	13	\$ 0,55	\$ 0,30	\$ 1,89	\$ (0,21)

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Capital Accionario	Otras Reservas	Ganancias Retenidas (Déficit)	Patrimonio Total
Saldo a diciembre 31 de 2023		\$ 146.142	\$ 67.454	\$ 138.078	\$ 351.674
Garantías		—	1.418	—	1.418
Remuneración basada en acciones	8	—	636	—	636
Dividendos declarados		—	—		0
Pérdida neta		—	—	(7.298)	(7.298)
Saldo a septiembre 30 de 2024		\$ 146.142	\$ 69.508	\$ 130.780	\$ 346.430
Saldo a diciembre 31 de 2024		\$ 146.169	\$ 69.626	\$ 105.346	\$ 321.141
Remuneración basada en acciones	8	—	142	—	142
Ingreso neto		—	—	64.319	\$ 64.319
Saldo a septiembre 30 de 2025		\$ 146.169	\$ 69.768	\$ 169.665	\$ 385.602

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO AUDITADOS)

(en miles de dólares de Estados Unidos)

	Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
		2025	2024	2025	2024
Actividades de operación					
Ganancia (pérdida) neta y ganancia (pérdida) total	\$	18.662	\$ 10.346	\$ 64.319	\$ (7.298)
Ajustes distintos a efectivo:					
Agotamiento y depreciación	5	18.065	20.254	52.569	58.713
Gasto en remuneración basada en acciones	7, 8	1.150	2.312	2.423	2.538
Gasto de financiación neto	12	18.282	18.182	53.290	51.029
Pérdida (ganancia) en diferencia en cambio no realizada y otros gastos		(3.855)	2.837	(6.204)	3.453
Gasto (recuperación) de impuesto de renta diferido		(5.402)	5.250	(39.030)	48.385
Pérdida en inversión de capital		—	—	—	2.976
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros	6	(225)	20	(627)	457
Ganancia realizada en inversiones		—	—	—	(4.473)
Deterioro de gastos pagados por anticipado		—	—	—	3.825
Ganancia en recompra de Títulos Preferenciales	9, 11	—	—	(2.291)	—
Liquidación de obligación de desmantelamiento		—	(14)	—	(901)
Liquidación de remuneración de incentivo a largo plazo	7	(605)	(1.292)	(2.206)	(2.349)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	1.931	(36.203)	13.958	(30.742)
		48.003	21.692	136.201	125.613
Actividades de inversión					
Gastos en activos de exploración y evaluación	4	(19.046)	(11.657)	(69.177)	(35.515)
Gastos en propiedades, planta y equipo		(20.142)	(12.271)	(77.561)	(58.260)
Ganancias en disposición de propiedades, planta y equipo		73	—	94	116
Ganancias por venta de acciones de Arrow		—	—	—	13.249
Otras actividades de inversión	14	1.214	1.664	(1.374)	(1.349)
Cambios en capital de trabajo distinto a efectivo	14	9.522	(3.515)	19.077	(7.036)
		(28.379)	(25.779)	(128.941)	(88.795)
Actividades de financiación					
Uso de deuda a largo plazo, neta de gastos de financiación	9	—	45.093	—	45.093
Pago de deuda	9	(6.250)	—	(8.959)	—
Gasto de financiación neto pagado	12	(13.666)	(15.088)	(41.020)	(42.476)
Pagos de capital de arrendamiento	10	(1.227)	(944)	(3.653)	(3.031)
Dividendos pagados		—	—	—	(6.706)
		(21.143)	29.061	(53.632)	(7.120)
Cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(1.519)	24.974	(46.372)	29.698
Efectivo y equivalentes de efectivo, inicio del período		37.046	42.596	79.201	39.425
Impacto de diferencia en cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		1.012	(429)	3.710	(1.982)
Efectivo y equivalentes de efectivo, fin del período	\$	36.539	\$ 67.141	36.539	\$ 67.141

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Canacol Energy Ltd. y sus subsidiarias ("Canacol" o la "Compañía") están dedicadas principalmente a actividades de exploración y producción de gas natural en Colombia. La sede principal de la Compañía está ubicada en 2000, 215 - 9th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 1K3, Canadá. Las acciones de la Compañía se negocian en la Bolsa de Valores de Toronto ("TSX") bajo el símbolo CNE, la OTCQX en Estados Unidos de América bajo el símbolo CNNEF, la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo CNEC y la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo CNEN.

La Junta Directiva aprobó estos estados financieros intermedios consolidados condensados (los "estados financieros") para su emisión en noviembre 14 de 2025.

NOTA 2 - BASE DE PREPARACIÓN

Los estados financieros fueron preparados por la administración de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34, "Informes Financieros Intermedios". Estos estados financieros no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales consolidados; sin embargo, fueron preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas y deben ser leídos junto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía para el año terminado en diciembre 31 de 2024, que fueron preparados de conformidad con las Normas Contables NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("Normas Contables NIIF").

Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto para algunos instrumentos financieros, y unidades de acciones restringidas, que se miden a valor razonable con los cambios en valor razonable registrados en ganancia o pérdida ("valor razonable a través de ganancia o pérdida").

Los estimados y los juicios hechos por la administración en la preparación de estos estados financieros están sujetos a un mayor grado de incertidumbre en la medición durante períodos volátiles.

Negocio en Marcha

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de un negocio en marcha, lo que asume que la Compañía estará en capacidad de realizar sus activos y pasivos en el curso normal del negocio a medida que vengan en el futuro previsible.

Al 30 de septiembre de 2025, la Compañía tenía un saldo de efectivo de \$36,5 millones y un déficit de capital de trabajo de \$29,9 millones. Durante el segundo trimestre de 2025, se activó la cláusula de evento de amortización acelerada en el Préstamo a Plazo, lo que resultó en la amortización del saldo del Préstamo a Plazo de \$50 millones en ocho cuotas mensuales iguales de \$6,25 millones a partir del 15 de septiembre de 2025 (nota 9). Adicionalmente, uno de los pactos financieros de la Compañía, la Razón Corriente Consolidada, disminuyó a 1,04 a 1,00 al 30 de septiembre de 2025. Si bien la Compañía está cumpliendo el pacto de la Razón Corriente Consolidada (1,00 a 1,00), así como todos los demás pactos de deuda al 30 de septiembre de 2025, no hay garantía de que Canacol podrá mantener el cumplimiento en el futuro. El pacto de la Razón Corriente Consolidada es específico para el Préstamo a Plazo, y si una refinanciación del Préstamo a Plazo tiene éxito, este pacto puede ser eliminado.

La capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo depende de la capacidad de la Compañía para refinanciar el Préstamo a Plazo. La Compañía tiene pagos de capital e intereses de su deuda de largo plazo de aproximadamente \$25 millones que vencen en noviembre de 2025 y, después de hacer estos pagos, la Compañía tendrá saldos de efectivo nominales disponibles para atender las obligaciones en curso durante el resto de 2025 sin refinanciar el Préstamo a Plazo. Sin embargo, no hay seguridad de que estas iniciativas serán exitosas. El saldo de efectivo de la Compañía a noviembre 14 de 2025 es de \$18,3 millones.

La administración actualmente está trabajando con instituciones financieras para refinanciar el Préstamo a Plazo, lo cual, si es exitoso, proporcionará capital adicional y extenderá los reembolsos del capital hasta la

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

segunda mitad de 2026. En caso de que la refinanciación tenga éxito, la Compañía espera contar con recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones actuales y poder desplegar capital en actividades de exploración y desarrollo de menor riesgo para aumentar el flujo de caja libre. Esta determinación se basa en el pronóstico de flujo de efectivo de la administración, que se fundamenta en juicios y supuestos significativos, incluidos el tiempo y el volumen estimados de producción, los precios del gas natural interrumpible y los costos operativos y de capital estimados.

La capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones financieras a mediano plazo depende de refinanciación del Préstamo a Plazo y su capacidad para a) obtener financiación de deuda adicional, y/o b) refinanciar la RCF de \$200 millones, que vence en febrero 17 de 2027, con la intención de extender su fecha de vencimiento, c) resolver las contingencias de la Compañía (nota 17), y/o d) aumentar el flujo de efectivo libre a través de perforaciones exitosas de exploración y desarrollo.

Dada la situación de liquidez de la Compañía, sus Títulos Preferenciales actualmente cotizándose con un descuento significativo, y la disminución de la producción de gas natural, no hay garantía de que la Compañía pueda obtener capital adicional o refinanciar los préstamos en términos aceptables o favorables para Canacol.

Estas incertidumbres importantes plantean dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones a medida que venzan y, en consecuencia, la idoneidad del uso de los principios contables aplicables a un negocio en marcha. Estos estados financieros consolidados no reflejan los ajustes a los valores en libros de los activos y pasivos y los gastos reportados y las clasificaciones del balance general que serían necesarios si la Compañía no pudiera realizar sus activos y liquidar sus pasivos como un negocio en marcha en el curso normal de las operaciones. Tales ajustes podrían ser significativos.

Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros se presentan en dólares de Estados Unidos ("USD"), que son tanto la moneda funcional como la moneda de presentación, con excepción de los precios unitarios en dólares canadienses ("C\$") donde se indica.

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior según lo descrito en la nota 3 de los estados financieros consolidados de la Compañía para el año terminado en diciembre 31 de 2024.

Recientes Pronunciamientos Contables – Modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros

En abril de 2024, la IASB [sigla en inglés de Junta de Normas Internacionales de Contabilidad] emitió la nueva NIIF 18 - Presentación y Revelación en los Estados Financieros ("NIIF 18") en reemplazo de la NIC 1. Se espera que la nueva directriz mejore la utilidad de la información presentada y revelada en los estados financieros de las compañías. La NIIF 18 se aplica a los períodos de reporte anuales que comiencen en o después de enero 1 de 2027, y se permite su adopción anticipada. Canacol actualmente está evaluando el impacto de esta nueva norma contable NIIF en sus estados financieros consolidados.

En mayo de 2024, la IASB emitió modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos Financieros y a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones relacionadas con la liquidación de pasivos financieros mediante el uso de un sistema de pago electrónico y la evaluación de las características contractuales de flujo de efectivo de los activos financieros. Las modificaciones entrarán en vigor en enero 1 de 2026, pero no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Canacol.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

NOTA 4 – ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	137.451
Adiciones		69.177
Transferidos a activos de D&P (nota 5)		(24.574)
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$	182.054

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025, la Compañía transfirió \$24,6 millones de costos de exploración a activos de D&P como resultado de descubrimientos de gas natural en los bloques VIM-44, VIM-5 y VIM-33.

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

		Propiedades, Planta y Equipo	Arrendados con Derecho de Uso	Activos	Total
Costo					
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	1.426.867	\$ 33.673	\$ 1.460.540	
Adiciones		80.030	79	80.109	
Transferido de activos de E&E (nota 4)		24.574	—	24.574	
Disposiciones		(41)	—	(41)	
Baja en cuentas		(993)	—	(993)	
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$	1.530.437	\$ 33.752	\$ 1.564.189	
Agotamiento y depreciación acumulados					
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	(755.803)	\$ (15.331)	\$ (771.134)	
Disposiciones		30	—	30	
Agotamiento y depreciación		(50.182)	(2.387)	(52.569)	
Baja en cuentas		1.061	—	1.061	
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$	(804.894)	\$ (17.718)	\$ (822.612)	
Valor en libros					
A diciembre 31 de 2024	\$	671.064	\$ 18.342	\$ 689.406	
A septiembre 30 de 2025	\$	725.543	\$ 16.034	\$ 741.577	

Durante los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025, \$24,6 millones de costos de exploración han sido transferidos desde los activos de E&E (nota 4).

NOTA 6 – INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS

Inversiones

Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	4.818
Ganancia no realizada		627
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$	5.445

A septiembre 30 de 2025, el valor en libros de la inversión de la Compañía en Tesorito fue de \$5,4 millones (\$4,8 millones a diciembre 31 de 2024).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

Otros Activos

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Corrientes		
Efectivo restringido	\$ 7.362	\$ 5.626
Gastos y depósitos pagados por anticipado	4.994	4.192
Inventario	250	419
	\$ 12.606	\$ 10.237
No Corrientes		
Gastos y depósitos pagados por anticipado	4.506	5.081
	\$ 4.506	\$ 5.081

NOTA 7 – PASIVO DE REMUNERACIÓN DE INCENTIVO A LARGO PLAZO

	UAR	PSU	DSU	Total
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 1.825	\$ 1.025	\$ 318	\$ 3.168
Amortizado	2.401	282	106	2.789
Liquidado/Cancelado	(1.979)	(394)	—	(2.373)
Ganancia en cambio	14	40	7	61
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$ 2.261	\$ 953	\$ 431	\$ 3.645

El pasivo de remuneración de incentivo a largo plazo incluye unidades de acciones restringidas ("UAR"), unidades de acciones por desempeño ("PSU" [por su sigla en inglés]) y unidades de acciones diferidas ("DSU" [por su sigla en inglés]). Las UAR y las PSU son reconocidas como un pasivo y gastadas sobre una base de adquisición paulatina a lo largo del período de adquisición de cada otorgamiento y sobre una base de adquisición total al cumplirse dicho período, respectivamente. Las DSU se adquieren inmediatamente en la fecha de otorgamiento y son reconocidas como un gasto. Las DSU se liquidan en el momento en que el beneficiario deja de ser miembro de la Junta Directiva. Las unidades de dividendos en acciones se devengan y otorgan sobre las unidades en circulación en cada fecha de pago de dividendos. Las unidades de dividendos en acciones son amortizadas y liquidadas de conformidad con los respectivos períodos de adquisición de las unidades. El gasto de remuneración basada en acciones relacionado con UAR, PSU y DSU fue de \$2,3 millones (recuperación de \$2,0 millones en 2024) para los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025. El pasivo de remuneración de incentivo a largo plazo amortizado a septiembre 30 de 2025 fue de \$3,6 millones (\$3,2 millones a diciembre 31 de 2024).

Los números de UAR, PSU y DSU en circulación a septiembre 30 de 2025 fueron los siguientes:

	UAR	PSU	DSU	Total
	(000)	(000)	(000)	(000)
Saldo a diciembre 31 de 2024	1.135	1.047	119	2.301
Otorgadas	1.964	881	112	2.957
Liquidadas	(767)	(180)	—	(947)
Canceladas	(66)	(186)	—	(252)
Saldo a septiembre 30 de 2025	2.266	1.562	231	4.059

Unidades de Acciones Restringidas

En abril 1 de 2025, la Compañía otorgó un total de 1.964.474 UAR a su Junta Directiva, sus directivos y sus empleados claves. Las UAR se adquieren en cuatro tramos iguales durante dos años a partir de la fecha de otorgamiento y serán liquidadas en efectivo. Para los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025, la Compañía liquidó 125.615, 332.866, 6.628 y 301.799 UAR en circulación a precios de C\$3,76, C\$3,75, C\$3,05 y C\$2,79 por unidad, respectivamente, para un total de \$1,8 millones en efectivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

Unidades de Acciones por Desempeño

En abril 1 de 2025, la Compañía otorgó 880.769 PSU a sus directivos. Las PSU se adquieren en su totalidad en mayo de 2028 y se espera que se liquiden en efectivo. Para los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025, la Compañía liquidó 180.527 PSU, por \$0,4 millones en efectivo.

Unidades de Acciones Diferidas

En abril 1 de 2025, la Compañía otorgó 112.213 DSU a su Junta Directiva.

NOTA 8 – PATRIMONIO

Capital Accionario

	Número (000)	Monto
Saldo a diciembre 31 de 2024 y septiembre 30 de 2025	34.120	\$ 146.169

Opciones de Compra de Acciones

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

	Número (000)	Promedio Ponderado del Precio de Ejercicio
Saldo a diciembre 31 de 2024	1.105	11,14
Perdidas, canceladas y expiradas	(458)	18,81
Saldo a septiembre 30 de 2025	647	5,71

La información con respecto a las opciones de compra de acciones en circulación a septiembre 30 de 2025 es la siguiente:

Rango de Precios de Ejercicio	Opciones de Compra de Acciones en Circulación			Opciones de Compra de Acciones Que Pueden Ser Ejercidas	
	Número de Opciones de Compra de Acciones	Promedio Ponderado de Vida Contractual Restante	Promedio Ponderado de Precio de Ejercicio	Número de Opciones de Compra de Acciones	Promedio Ponderado de Precio de Ejercicio
(C\$)	(000)	(años)	(C\$)	(000)	(C\$)
\$3,03 - \$6,10	647	3,5	5,71	434	5,74

NOTA 9 – DEUDA DE LARGO PLAZO

	Títulos Preferenciales	RCF	Préstamo a Plazo	Total
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 475.349	\$ 195.750	\$ 44.829	\$ 715.928
Pago de la deuda de largo plazo	(2.709)	—	(6.250)	(8.959)
Ganancia en recompra de Títulos Preferenciales	(2.291)	—	—	(2.291)
Amortización de descuento	—	—	893	893
Amortización de costos de transacción	4.630	1.471	2.700	8.801
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$ 474.979	\$ 197.221	\$ 42.172	\$ 714.372
Deuda de largo plazo – corriente	\$ —	\$ —	\$ 42.172	\$ 42.172
Deuda de largo plazo – no corriente	474.979	197.221	—	672.200
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$ 474.979	\$ 197.221	\$ 42.172	\$ 714.372

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

Títulos Preferenciales

En noviembre 24 de 2021, la Compañía completó una oferta privada de títulos preferenciales no garantizados por un monto de capital total de \$500 millones ("Títulos Preferenciales"). Los Títulos Preferenciales pagan intereses semestrales a una tasa fija del 5,75% anual, y vencerán en 2028 a menos que sean anticipadamente redimidos o recomprados de conformidad con sus términos. Los Títulos Preferenciales están garantizados total e incondicionalmente por ciertas subsidiarias de Canacol.

En marzo 26 de 2025, la Compañía recompró \$5 millones de Títulos Preferenciales por \$2,7 millones en efectivo. Los Títulos Preferenciales recomprados fueron cancelados.

Línea de Crédito Rotativo

En febrero 17 de 2023, la Compañía suscribió una línea de crédito rotativo no garantizado preferencial de \$200 millones ("RCF" [por su sigla en inglés]) con un sindicato de bancos. La RCF tiene una tasa de interés anual de SOFR [sigla en inglés de Tasa de Financiación Garantizada a Un Día] + 4,5%, tiene un plazo de cuatro años, y la Compañía puede pagar/volver a retirar la RCF en cualquier momento dentro del plazo sin penalización. Todo monto no retirado está sujeto a una tasa de compromiso equivalente al 30% del margen de interés del 4,5% durante todo el período de disponibilidad. La RCF no está sujeta a redeterminaciones periódicas típicas. El monto utilizado y pendiente a septiembre 30 de 2025 era de \$200 millones.

Línea de Préstamo a Plazo Preferencial

En septiembre 3 de 2024, la Compañía contrató una línea de préstamo a plazo preferencial garantizado de \$75 millones (el "Préstamo a Plazo") con Macquarie Group ("Macquarie"). El uso inicial fue de \$50 millones, con un compromiso adicional de \$25 millones disponibles por un período de 12 meses en caso de cumplirse ciertas medidas de producción. El Préstamo a Plazo tiene una tasa de interés anual de SOFR + 10% sobre los montos usados y de 2,4% sobre los montos no usados. El Préstamo a Plazo estaba previsto para ser amortizado en cuatro cuotas trimestrales iguales a partir de diciembre 3 de 2025. No se pueden hacer pagos anticipados durante los primeros 12 meses. El Préstamo a Plazo está garantizado por todos los activos materiales de la Compañía.

El volumen total promedio de ventas contractuales realizadas de la Compañía durante los últimos dos meses consecutivos a junio 30 de 2025 fue inferior a 130 MMcfe/d, lo que activó la cláusula de evento de amortización acelerada en virtud del contrato de crédito. Como resultado de la cláusula de evento de amortización acelerada, el saldo del Préstamo a Plazo de \$50 millones ha comenzado a amortizarse en ocho cuotas mensuales iguales a partir de septiembre 15 de 2025. La cláusula de evento de amortización acelerada no activa un evento de incumplimiento, ni tiene efecto sobre los Títulos Preferenciales o la RCF.

En conexión con el Préstamo a Plazo, se emitieron 1.888.448 garantías de compra de acciones ordinarias (las "Garantías") a Macquarie, con cada Garantía dando derecho a Macquarie a comprar una acción ordinaria de la Compañía a C\$3,80. Las Garantías vencerán tres años después de la fecha de emisión. Las Garantías fueron valoradas en \$1,6 millones (\$1,4 millones netos de comisiones) al inicio y se reconocieron en Otras Reservas a septiembre 30 de 2025.

Valor en Libros Neto

	Títulos Preferenciales	RCF	Préstamo a Plazo	Total
Deuda de largo plazo – capital	\$ 495.000	\$ 200.000	\$ 43.750	\$ 738.750
Descuento no amortizado	—	—	(382)	(382)
Costos de transacción no amortizados	(20.021)	(2.779)	(1.196)	(23.996)
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$ 474.979	\$ 197.221	\$ 42.172	\$ 714.372

A septiembre 30 de 2025, los costos de transacción no amortizados se compensaron contra los montos de capital de los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo. El descuento no amortizado, que es el valor de las Garantías reconocidas al inicio netas de amortización acumulada, también se compensó contra el monto del capital del Préstamo a Plazo. Los costos de transacción no amortizados y el descuento no amortizado se

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

amortizan en cada fecha de reporte usando el método de interés efectivo.

Los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo de la Compañía incluyen varios pactos relacionados con apalancamiento máximo, cobertura de interés mínima, requisitos de liquidez mínimos, valor de reservas mínimo, endeudamiento, operaciones, inversiones, ventas de activos, gastos de capital y otros pactos operativos estándares del negocio.

Los pactos financieros de la Compañía incluyen:

- a) Razón de Apalancamiento Consolidado: una razón máxima de deuda total consolidada, menos efectivo y equivalentes a efectivo, a EBITDAX ajustado de los últimos 12 meses, de 3,25:1,00 (endeudamiento) o 3,50:1,00 (mantenimiento);
- b) Razón de Cobertura de Interés Consolidado: una razón mínima de EBITDAX ajustado de los últimos 12 meses a gasto de interés de los últimos 12 meses, excluyendo gastos no en efectivo, de 2,50:1,00;
- c) Razón Corriente Consolidada: una razón mínima de activos corrientes ajustados a pasivos corrientes ajustados de 1,00:1,00; y
- d) Razón de Cobertura de Activos Consolidados: una razón mínima de valor presente neto total de las reservas productivas desarrolladas probadas antes de impuestos (descontado al 10%) a la fecha de informe de reservas más reciente, a capital retirado y pendiente del Préstamo a Plazo, de 2,50 a 1,00.

La Compañía estaba en cumplimiento de sus pactos a septiembre 30 de 2025.

NOTA 10 – OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO

	Estaciones de Compresión	Otras	Total
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 8.856	\$ 3.457	12.313
Adiciones	—	78	78
Liquidaciones	(2.039)	(1.614)	(3.653)
Pérdida en diferencia en cambio	—	96	96
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$ 6.817	\$ 2.017	8.834
Obligaciones de arrendamiento - corrientes	\$ 2.893	\$ 1.670	4.563
Obligaciones de arrendamiento – no corrientes	3.924	347	4.271
Saldo a septiembre 30 de 2025	\$ 6.817	\$ 2.017	8.834

La Compañía aplica algunas excepciones de la NIIF 16 para no reconocer como arrendamientos activos de bajo valor y acuerdos de arrendamiento de corto plazo. Los acuerdos de arrendamiento con pagos variables también están excluidos de ser reconocidos como obligación de arrendamiento y activo de derecho de uso. Dichos pagos son reconocidos en los estados consolidados de operaciones o capitalizados como PP&E. Los pagos relacionados con acuerdos de arrendamiento de corto plazo y activos de bajo valor son reconocidos como gastos operativos en los estados consolidados de operaciones. Los pagos de arrendamiento variables relacionados con uso de ducto son reconocidos como gastos de transporte en los estados consolidados de operaciones. Adicionalmente, los pagos de arrendamiento variables relacionados con un contrato de torre de perforación son capitalizados.

Los pagos de arrendamiento relacionados con acuerdos de corto plazo, de bajo valor o variables se resumen a continuación:

Nueve meses terminados en septiembre 30 de	2025	2024
Activos de derecho de uso de bajo valor	\$ 34	\$ 123
Acuerdos de arrendamiento de corto plazo	30	54
Pagos de arrendamiento variables	14.047	3.887
Pagos de arrendamiento totales	\$ 14.111	\$ 4.064

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

Los pagos de arrendamiento futuros relacionados con acuerdos de arrendamiento de corto plazo, de bajo valor o variables a septiembre 30 de 2025 son los siguientes:

	Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Pagos de arrendamiento futuros	\$ 6.218	\$ —	\$ —	\$ 6.218

NOTA 11 – OTROS GASTOS (INGRESOS)

Nota	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Costos previos a la licencia	133	109	383	483
Otros gastos (ingresos)	(237)	16	(1,414)	(1,691)
Costos de compromiso	2.588	2,896	7,846	10,316
Ganancia en liquidación de Promigás	—	(14.215)	—	(14.215)
Otro gasto de impuestos	2.003	1.306	4.960	3.255
Pérdida de inversión de capital	—	—	—	2.976
Cancelación de depósito	—	—	—	3.825
Ganancia realizada en inversiones	—	—	—	(4.473)
Ganancia en recompra de Títulos Preferenciales	9	—	(2.291)	—
Pérdida (ganancia) en instrumentos financieros	6	(225)	20	(627)
	\$ 4.262	\$ (9.868)	\$ 8.857	\$ 933

NOTA 12 – INGRESO Y GASTO FINANCIERO

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Ingreso financiero				
Ingreso por intereses	\$ 375	\$ 307	\$ 2.050	\$ 910
Gasto financiero				
Incremento en obligaciones de desmantelamiento y otras	907	827	2.576	2.263
Amortización de costos de transacción anticipados	3.304	2.175	8.801	6.198
Amortización de descuento	405	92	893	92
Gasto de interés en obligaciones de arrendamiento	144	187	491	658
Interés y otros costos de financiación	13.897	15.208	42.579	42.728
	18.657	18.489	55.340	51.939
Gasto financiero neto	\$ 18.282	\$ 18.182	\$ 53.290	\$ 51.029

NOTA 13 – GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN

La ganancia (pérdida) neta básica y diluida por acción se calcula según se indica a continuación:

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Ganancia (pérdida) neta	\$ 18.662	\$ 10.346	\$ 64.319	\$ (7.298)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, básico y diluido	34.120	34.111	34.120	34.111
Ganancia (pérdida) neta por acción:				
Básica y diluida	\$ 0,55	\$ 0,30	\$ 1,89	\$ (0,21)

Las opciones de compra de acciones y las garantías fueron antidiluyentes para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024
 (en dólares de Estados Unidos (montos en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

NOTA 14 – OTRAS ACTIVIDADES DE FLUJO DE CAJA

Otras Actividades de Inversión

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Cambio en efectivo restringido	(1.619)	60	(1.736)	(634)
Cambio en gastos y depósitos no corrientes pagados por anticipado	2.833	1.604	362	(715)
	\$ 1.214	\$ 1.664	\$ (1.374)	\$ (1.349)

Cambio en Capital en Trabajo Distinto a Efectivo

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Cambio en:				
Cuentas por cobrar, comerciales y otras	\$ 1.375	\$ (11.227)	\$ 45.496	\$ 10.604
Gastos y depósitos pagados por anticipado	791	487	(533)	(1.255)
Cuotas de impuestos e impuestos por cobrar	(14.420)	(1.459)	(20.843)	(5.541)
Inventario de petróleo crudo	5	25	101	(60)
Cuentas por pagar, comerciales y otras	16.991	(5.348)	15.505	(25.731)
Ingreso diferido	800	(1.982)	2.669	7.861
Impuestos por pagar	5.911	(20.214)	(9.360)	(23.656)
	\$ 11.453	\$ (39.718)	\$ 33.035	\$ (37.778)
Atribuible a:				
Actividades de operación	\$ 1.931	\$ (36.203)	\$ 13.958	\$ (30.742)
Actividades de inversión	9.522	(3.515)	19.077	(7.036)
	\$ 11.453	\$ (39.718)	\$ 33.035	\$ (37.778)

NOTA 15 – INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Ingresos Totales, Netos de Regalías

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos de gas natural y GNL, netos de regalías	\$ 68.603	\$ 89.804	\$ 204.724	\$ 257.838
Ingreso de petróleo crudo, neto de regalías	2.932	3.964	8.501	12.260
Ingresos en espera por generación de energía	773	773	2.293	2.307
Ingreso de gas natural en firme	126	—	165	109
	\$ 72.434	\$ 94.541	\$ 215.683	\$ 272.514

Las regalías de gas natural y petróleo crudo en que se incurrió fueron asignadas como se indica a continuación:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024
 (en dólares de Estados Unidos (montos en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Regalías de gas natural	\$ 12.583	\$ 15.082	\$ 39.142	\$ 47.886
Regalías de petróleo crudo	85	124	240	394
	\$ 12.668	\$ 15.206	\$ 39.382	\$ 48.280

Pagos en Efectivo de Impuestos sobre la Renta e Intereses

Los pagos en efectivo de impuestos sobre la renta e intereses fueron los siguientes:

	Tres meses terminados en septiembre 30 de		Nueve meses terminados en septiembre 30 de	
	2025	2024	2025	2024
Pagos y cuotas de impuestos sobre la renta	\$ 9.509	\$ 35.860	\$ 35.898	\$ 65.941
Retención de impuestos	\$ 1.576	\$ 1.718	\$ 12.284	\$ 9.554
Intereses pagados	\$ 6.512	\$ 5.437	\$ 34.100	\$ 30.273

NOTA 16 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, efectivo restringido, cuentas por cobrar comerciales y otras, y cuentas por pagar comerciales y otras, se aproximan a sus valores razonables a septiembre 30 de 2025. El pasivo de remuneración de incentivo a largo plazo y la Inversión en Tesorito se registran a valor razonable. La deuda a largo plazo, que incluye los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo, se contabiliza a costo amortizado. A septiembre 30 de 2025, los valores razonables de los Títulos Preferenciales, la RCF y el Préstamo a Plazo fueron de \$176,1 millones, \$200 millones y \$42,4 millones, respectivamente.

Riesgo de Mercado

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

(i) Riesgo de Precios de Productos Básicos

El riesgo de precios de productos básicos es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en los precios de productos básicos. Los precios de productos básicos más bajos también pueden tener impacto en la capacidad de la Compañía de reunir capital. La mayoría del volumen de producción de Canacol está sujeta a contratos de largo plazo con precio fijo, lo cual limita la exposición de la Compañía al riesgo de precios de productos básicos. La Compañía no tuvo contratos de productos básicos en vigor a septiembre 30 de 2025 ni durante los nueve meses terminados en esa fecha.

(ii) Riesgo de Moneda Extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de monedas extranjeras. La Compañía está expuesta a fluctuaciones de monedas extranjeras pues algunos gastos, pasivos y las pérdidas de impuestos no usadas y los fondos de capital de la Compañía están denominados en pesos colombianos (“COP”) y dólares canadienses (“CAD”), los cuales son revalorados en cada período de reporte.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

A septiembre 30 de 2025, la tasa de cambio de COP a USD fue de 3.901:1 (4.409:1 a diciembre 31 de 2024) y la tasa de cambio de CAD a USD fue de 1,39:1 (1,44:1 a diciembre 31 de 2024). Los ingresos de la Compañía no están expuestos al riesgo de moneda extranjera pues todos los contratos de venta de gas natural de Canacol están denominados en USD. La Compañía no tuvo contratos de divisas en vigor a septiembre 30 de 2025 ni durante los nueve meses terminados en esa fecha.

(iii) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de interés de mercado en la medida en que se emitan instrumentos de deuda de tasa de interés variable. La mayoría de la deuda de la Compañía que causa interés, que consiste en los Títulos Preferenciales, está sujeta a una tasa de interés fija, lo cual limita la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. La RCF y el Préstamo a Plazo de la Compañía están sujetos a tasas de interés variables. Los restantes activos y pasivos financieros de la Compañía no están expuestos al riesgo de tasa de interés. La Compañía no tuvo contratos de tasas de interés en vigor a septiembre 30 de 2025 ni durante los nueve meses terminados en esa fecha.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no esté en capacidad de atender sus obligaciones financieras en la medida en que venzan. El enfoque de la Compañía al administrar la liquidez es asegurar, dentro de medios razonables, la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, bajo condiciones tanto normales como inusuales, sin incurrir en pérdidas inaceptables ni poner en riesgo los objetivos de negocio de la Compañía. La Compañía prepara un presupuesto anual, el cual es monitoreado regularmente y actualizado según se considere necesario. Se hace seguimiento diario a la producción de gas natural, GNL y petróleo crudo para obtener estimados de flujos de caja corrientes, y la Compañía utiliza autorizaciones para gastos en proyectos con el fin de administrar los gastos de capital.

Al 30 de septiembre de 2025, la Compañía tenía un saldo de efectivo de \$36,5 millones y un déficit de capital de trabajo de \$29,9 millones. Durante el segundo trimestre de 2025, se activó la cláusula de evento de amortización acelerada en el Préstamo a Plazo de Macquarie, lo que resultó en la amortización del saldo del Préstamo a Plazo de \$50 millones en ocho cuotas mensuales iguales a partir del 15 de septiembre de 2025 (nota 9). Otro factor que afecta el flujo de caja y la liquidez futuros de la Compañía es la RCF de \$200 millones que vence el 17 de febrero de 2027.

La capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones financieras a corto y mediano plazo depende de la capacidad de la Compañía para a) refinanciar el Préstamo a Plazo para aliviar la obligación mensual de \$6,25 millones, y/o b) obtener financiación de deuda adicional, y/o c) refinanciar la RCF con la intención de extender su fecha de vencimiento, y/o d) resolver las contingencias de la Compañía (nota 17), y/o e) aumentar el flujo de efectivo libre a través de perforaciones exitosas de exploración y desarrollo. La administración actualmente está trabajando con instituciones financieras para refinanciar el Préstamo a Plazo, lo cual, si es exitoso, proporcionará capital adicional y extenderá los reembolsos del capital hasta la segunda mitad de 2026. Consulte en la nota 2 una discusión más amplia sobre el negocio en marcha.

La siguiente tabla presenta los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la Compañía a septiembre 30 de 2025:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024

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

	Menos de 1 año	1-2 años	Más de 2 años	Total
Deuda de largo plazo – capital	\$ 43.750	\$ 200.000	\$ 495.000	\$ 738.750
Obligaciones de arrendamiento – no descontadas	4.861	3.640	819	9.320
Cuentas por pagar, comerciales y otras	107.607	—	—	107.607
Impuestos por pagar	7.744	—	—	7.744
Otras obligaciones de largo plazo	1.337	2.038	3.593	6.968
Pasivo de remuneración de incentivo a largo plazo	2.056	1.589	—	3.645
	\$ 167.355	\$ 207.267	\$ 499.412	\$ 874.034

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito refleja el riesgo de pérdida si las contrapartes no cumplen sus obligaciones contractuales. A la fecha, la Compañía no ha experimentado pérdidas de crédito significativas en el recaudo de sus cuentas comerciales por cobrar.

Las cuentas comerciales por cobrar de la Compañía se refieren principalmente a ventas de gas natural y petróleo crudo, las cuales normalmente se recaudan dentro de los 45 días siguientes al mes de producción. La Compañía históricamente no ha experimentado problemas de cartera con sus clientes. Sin embargo, a septiembre 30 de 2025, la Compañía tiene facturas de un cliente, por un total de \$22,1 millones, que han vencido. La Compañía espera poder recaudar la totalidad del saldo pendiente y confía en su posición jurídica con respecto a la disputa con ese cliente (nota 17 – contingencias).

A septiembre 30 de 2025, las cuentas por cobrar comerciales y otras comprendieron: a) \$36,1 millones (\$65,8 millones a diciembre 31 de 2024) de cuentas comerciales por cobrar, b) \$6,5 millones relacionados con la recuperación de costos de transporte trasladados a los clientes (\$8,2 millones a diciembre 31 de 2024), y c) \$2,5 millones de otras cuentas por cobrar (\$12,9 millones a diciembre 31 de 2024).

Administración de Capital

La Compañía monitorea el apalancamiento y ajusta su estructura de capital con base en su nivel de deuda neta. La deuda neta se define como el monto de capital de sus obligaciones de largo plazo pendientes menos el capital de trabajo, que se define como activos corrientes menos pasivos corrientes, ajustado por la porción corriente de deuda a largo plazo. Con el fin de facilitar la administración de su deuda neta, la Compañía prepara presupuestos anuales, los cuales se actualizan según sea necesario dependiendo de factores variables que incluyen precios actuales y proyectados de productos básicos, cambios en la estructura de capital, ejecución del plan de negocios de la Compañía y condiciones generales de la industria. El presupuesto anual es aprobado por la Junta Directiva y se preparan y revisan actualizaciones según se requiera.

Nota	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Títulos Preferenciales – capital (5,75%)	9 \$ 495.000	\$ 500.000
RCF (SOFR + 4,5%)(1)	9 200.000	200.000
Préstamo a Plazo (SOFR + 10%)(1)	9 43.750	50.000
Obligación de arrendamiento	10 8.834	12.313
Deuda total	747.584	762.313
Déficit (superávit) de capital de trabajo	29.931	(45.524)
Deuda neta	\$ 777.515	\$ 716.789

(1) La tasa SOFR [sigla en inglés de Tasa de Financiación Garantizada a Un Día] para los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 fue de 4,27%.

NOTA 17 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A continuación se presentan los compromisos contractuales de la Compañía a septiembre 30 de 2025:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024
 (en dólares de Estados Unidos (montos en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

	Menos de 1 año	1-3 años	Más de 3 años	Total
Contratos de exploración y producción	\$ 2.641	\$ 20.695	\$ 1.759	\$ 25.095
Contratos de operación de estaciones de compresión	1.016	1.270	—	2.286
	\$ 3.657	\$ 21.965	\$ 1.759	\$ 27.381

Cartas de Crédito

A septiembre 30 de 2025, la Compañía tenía cartas de crédito y garantías financieras pendientes por un total de \$61,3 millones (\$66,9 millones a diciembre 31 de 2024) para garantizar compromisos de trabajo en bloques de exploración y para garantizar otros compromisos contractuales.

Contratos de Exploración y Producción

La Compañía ha celebrado una serie de contratos de exploración en Colombia, los cuales exigen que la Compañía cumpla compromisos de programas de trabajo y emita garantías financieras relacionadas con los mismos. En total, la Compañía tiene compromisos de exploración pendientes a septiembre 30 de 2025 por \$25,1 millones y ha emitido \$14,0 millones del total de \$61,3 millones en garantías financieras relacionadas con ellos.

Contingencias

La política de la Compañía es registrar los pasivos contingentes a medida que se vuelven determinables y es más probable que haya pérdida a que no la haya. A partir de la segunda semana de agosto de 2023, la Compañía experimentó restricciones de capacidad de producción inusuales e inesperadas en algunos de sus campos de gas como resultado de problemas en la planta de tratamiento de gas de Jobo, así como en algunos de sus pozos productores (la "Fuerza Mayor"). Como consecuencia de la Fuerza Mayor, la Compañía tuvo que restringir las entregas de gas en virtud de ciertos contratos de suministro dedicados a abastecer demanda de gas no esencial, todo ello de conformidad con la regulación colombiana aplicable y en consulta con las autoridades pertinentes. Uno de los clientes, VP Ingenería S.A.S. E.S.P. ("VP"), no estuvo de acuerdo con la evaluación por la Compañía de la Fuerza Mayor y afirmó que la Compañía es responsable del gas natural que no se entregó en virtud de sus contratos de compra en firme durante ese período, por un total de \$12 millones, y retuvo el pago de facturas de ventas regulares de gas natural por un total de \$22,1 millones al 30 de septiembre de 2025 (nota 16 - riesgo de crédito). La Compañía posteriormente canceló sus contratos de venta de gas natural con VP debido a incumplimiento de contrato (no pago del gas natural que VP tomó y vendió, no provisión de las garantías requeridas, y otros incumplimientos accesorios). VP no estuvo de acuerdo con la cancelación de los contratos de venta de gas natural y presentó una reclamación contra la Compañía. La Compañía entró en dos procedimientos de arbitraje (nacional e internacional) con VP y, en opinión de Canacol, la reclamación de VP carece de fundamento.

El 7 de noviembre de 2025, la Compañía fue notificada de una decisión emitida en el procedimiento de arbitraje nacional iniciado por VP con respecto a la reclamación de VP contra Canacol por la Fuerza Mayor y la cancelación de los contratos de venta de gas natural, y la contrademanda de Canacol con respecto al incumplimiento de contrato de VP. Las conclusiones del tribunal arbitral nacional fueron las siguientes:

1. Rechazo de la reclamación de VP por sanciones relacionadas con la cancelación de los contratos de venta de gas natural;
2. Confirmación de que VP no proporcionó las garantías que debía entregar; y
3. Rechazo de la defensa de Fuerza Mayor de Canacol.

Después de compensar todas las reclamaciones anteriores, el resultado neto fue una adjudicación de \$22 millones de dólares pagadera por Canacol a VP. A pesar de la adjudicación neta de \$22 millones, VP aún debe

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

Para los tres y nueve meses terminados en septiembre 30 de 2025 y 2024
(en dólares de Estados Unidos (montos en tablas en miles) salvo que se indique otra cosa)

pagos a Canacol por el gas natural suministrado (aproximadamente \$25 millones, incluidos intereses y perjuicios, de los cuales \$22,1 millones se han registrado en cuentas por cobrar no corrientes al 30 de septiembre de 2025). Esta decisión del tribunal arbitral nacional está sujeta a aclaración y complementación, por lo que la decisión no se perfeccionará hasta el 20 de noviembre de 2025 como muy pronto. Es importante señalar que una decisión perfeccionada de un tribunal arbitral puede ser anulada por los tribunales colombianos. Canacol actualmente está revisando la decisión con sus abogados externos para determinar los próximos pasos.

Como se indicó, Canacol está en un proceso ante un tribunal arbitral internacional en el cual VP es la demandada y en el cual se reclaman montos en exceso de \$76 millones, sin que VP haya presentado contrademanda alguna contra Canacol. El caso de Canacol en el tribunal arbitral internacional se ha fortalecido por el reconocimiento en el tribunal arbitral colombiano de que los contratos con VP fueron terminados por Canacol por causa justa (punto #2 anterior) y, por lo tanto, la Compañía espera un resultado positivo en dicho proceso. Se estima que este concluya durante el primer semestre de 2026. Al 30 de septiembre de 2025 no se registraron activos contingentes en este caso del tribunal arbitral internacional.

El resultado final del arbitraje nacional y del arbitraje internacional no se puede determinar en este momento; sin embargo, la Compañía confía en su posición legal y espera poder recaudar los \$22,1 millones de cuentas por cobrar, más intereses y perjuicios, en su totalidad.