



Santiago, 27 de Abril de 2012

Geopark Holdings Limited
Inscrito en el Registro de Valores Extranjeros bajo N° 045

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
Av. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1449, piso 1
PRESENTE

REF.: Adjunta traducción de información relevante que se publicó el día 23 de Abril en la AIM del Mercado Bursátil de Londres.

Señor Superintendente:

En virtud de lo establecido en la Norma de Carácter General N°217, por medio de la presente, adjunto la traducción del comunicado de prensa publicado el día 23 de Abril de 2012 en el Alternative Market de la London Stock Exchange en donde se informa sobre los resultados de la compañía para sus operaciones en el año finalizado el 31 de Diciembre de 2011. Declaro bajo juramento que la información contenida en este documento es una traducción fiel a su original en inglés.

Sin otro particular, saluda atentamente a Usted,



Pedro Aylwin Chiorrini
pp.GEOPARK HOLDINGS LIMITED



GEOPARK HOLDINGS LIMITED

RESULTADOS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

GeoPark Holdings Limited (“GeoPark”, o la “Compañía”), compañía latinoamericana dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, con operaciones en Chile, Colombia y Argentina (AIM: GPK), se complace en anunciar sus resultados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Síntesis

Durante 2011, GeoPark mantuvo su sostenido record de crecimiento orgánico al alcanzar el sexto año consecutivo de mejoras en sus indicadores de desempeño.

Importantes iniciativas llevadas a cabo durante los últimos 12 meses han permitido a GeoPark fortalecer su situación patrimonial y ampliar su portafolio de activos, sentando las bases para un crecimiento significativo en términos de producción y flujos de efectivo durante 2012 y los años venideros. Algunas de estas iniciativas incluyen:

- la adjudicación de tres nuevos bloques de hidrocarburos de alto potencial en Tierra del Fuego, Chile;
- el ingreso de LG International (“LGI”) en Geopark Chile mediante la adquisición del 20% del negocio chileno; y
- la adquisición durante el primer trimestre de 2012 de dos compañías de exploración y producción de petróleo y gas en Colombia, con participaciones en diez bloques.

Principales resultados operativos

27% de incremento en la producción de petróleo: en 2011, la producción de petróleo crudo promedió 2.510 barriles diarios (bpd), frente a 1.970 bpd en 2010, lo que se condice con el énfasis estratégico puesto en el aumento de la producción de petróleo, de mayor valor, en el *mix* petróleo/gas. En 2011, la producción de gas natural se incrementó 2%, a un promedio de 30,5 millones de pies cúbicos diarios (mmpcd), respecto a un promedio de 29,8 mmpcd en 2010. Por ende, la producción total de petróleo y gas aumentó 9% a 7.593 barriles de

petróleo equivalente diarios (bped) en 2011, frente a 6.947 bped en 2010. La producción actual de GeoPark asciende a aproximadamente 12.200 bped (compuesto por 64% de petróleo), luego de considerar los aportes de las nuevas propiedades en Colombia.

72% de éxito en perforaciones: el programa de perforación de 25 pozos puesto en práctica por GeoPark en 2011, representó un equilibrio entre exploración, evaluación y desarrollo y dio como resultado la perforación, terminación y puesta en producción de 18 pozos (frente a doce pozos de quince perforados y puestos en producción en 2010). De los pozos restantes, un pozo fue taponado y abandonado y seis pozos quedaron pendientes de finalización o en etapa de evaluación.

100% de reemplazo de las reservas: DeGolyer and MacNaughton ("D&M"), firma independiente de ingeniería de reservorios, certificó reservas 2P por 49,5 millones de barriles de petróleo equivalente (mmbpe) al 31 de diciembre 2011, lo que representa un crecimiento de 6% en las reservas 2P en comparación con el 31 de diciembre de 2010, teniendo en cuenta la producción de 2,8 mmbpe durante 2011. La incorporación de reservas 2P dio como resultado un coeficiente de reemplazo del 100%. Según estimaciones de D&M, las reservas P3 ascendían a 57 mmbpe al 31 de diciembre de 2011. La firma también calculó que el valor presente neto de las reservas 2P de GeoPark ascendía a USD 852 millones (sin ponderación por riesgos, luego del pago de impuestos y a una tasa de descuento del 10%) y el de reservas 3P a USD 1.418 millones (sin ponderación por riesgos, luego del pago de impuestos y a una tasa de descuento del 10%). Las cifras de reservas correspondientes a 2011 no incluyen aproximadamente 10 mmbpe en reservas 2P de petróleo (estimaciones de la Compañía) adquiridas en las dos compras realizadas en Colombia el primer trimestre de 2012.

Conversión del Bloque Fell a Fase de Explotación: en agosto de 2011 finalizó el período de exploración del Bloque Fell, que constituye el principal bloque de exploración y producción de la Compañía en Chile. La compañía convirtió aproximadamente un 84% de la superficie total de este bloque, llevándola a una etapa de explotación actualmente válida hasta 2032. (Durante el período de exploración, GeoPark superó en 75 veces el compromiso mínimo de trabajos e inversión en el Bloque Fell.)

Operaciones de Sísmica: durante 2011 se llevaron a cabo estudios sísmicos en los Bloques Otway y Tranquilo en Chile, completándose un total de 293 Km en estudios sísmicos 2D y de 165 Km² en estudios sísmicos 3D. Actualmente se está llevando a cabo el procesamiento y la interpretación geofísica de estos estudios para definir prospectos de perforación adicionales en ambos bloques. En el primer trimestre de 2012 se comenzó el estudio de sísmica 3D en el Bloque Flamenco, uno de los bloques recientemente adquiridos por GeoPark en Tierra del Fuego.

Potencial de extracción de recursos no convencionales: GeoPark ha iniciado un proceso de evaluación y análisis técnico de su potencial de producción de petróleo y gas *shale* en sus propiedades de Argentina y Chile. En Argentina, GeoPark tiene dos bloques (aproximadamente 48.000 acres) en la Cuenca Neuquina, con una atractiva oportunidad de producción de hidrocarburos *shale* en Vaca Muerta. En Chile, las amplias superficies (aproximadamente 3,1 millones de acres) que GeoPark opera en la Cuenca de Magallanes contienen la formación *shale* de Estratos con Favrella.

Resultados Financieros

Aumento de 40% en ingresos: los ingresos totales de la Compañía se incrementaron a 111,6 millones en 2011 (2010: USD 79,6 millones) impulsados por la combinación de un aumento de la producción de petróleo y gas y por un alza de los precios de ambos productos. Los ingresos por petróleo aumentaron un 52% a USD 73,5 millones, representando 66% de los ingresos totales. Esto deriva de un aumento de 27% en la producción y un alza de 15% en los precios efectivos del petróleo. Los ingresos por gas natural se elevaron un 21% a USD 38,1 millones.

Aumento de 54% en EBITDA: el EBITDA (ajustado por rubros no monetarios como cargos a resultados por desvalorización, castigo a pérdida de activos y pagos mediante acciones), se incrementó a USD 63,4 millones en 2011, comparado con USD 41,1 millones en 2010. En el período 2011 el flujo de caja operativo se incrementó un 106% en términos interanuales a USD 63,8 millones (2010: USD 30,9 millones).

Aumento de 40% en netbacks: en 2011, el netback por barril de petróleo equivalente producido se incrementó a USD 22,9 por bpe, frente a USD 16,3 por bpe en 2010, reflejando el incremento del porcentaje de petróleo en el *mix* de producción.

Aumento de 21% en el resultado neto: el resultado neto se incrementó a USD 5,1 millones (2010: USD 4,2 millones). Incidieron en el resultado neto el pago de intereses sobre el bono (emitido en diciembre 2010) por USD 133 millones, los gastos relacionados con la adquisición de nuevos proyectos y algunos rubros no monetarios derivados de cargos a pérdida de activos de exploración y opciones de compra de acciones emitidas en favor de empleados.

Aumento de 70% en Capex: el Capex aumentó a USD 98,7 millones en 2011 (2010: USD 58,0 millones), impulsado principalmente por una intensificación de las tareas de perforación en los Bloques Fell y Tranquilo en Chile.

Aumento de 126% en Patrimonio Neto: a raíz de la operación con LG International y la mejora del desempeño financiero durante el ejercicio, el

patrimonio neto de GeoPark se incrementó en USD 116,6 millones a USD 208,9 millones.

Posición de Liquidez Neta Positiva al Finalizar el Ejercicio: Al finalizar el ejercicio 2011 la posición de liquidez de la Compañía era de USD 201,9 millones, incluyendo garantías de efectivo. La deuda al cierre del ejercicio 2011 ascendía a USD 165,3 millones, lo que da como resultado una posición de liquidez neta de 36,6 millones al 31 de diciembre de 2011 (frente a una posición de liquidez neta de USD 64,4 millones al 31 de diciembre de 2010). La caja actual de la Compañía es de aproximadamente USD 75 millones.

Resultados Estratégicos

Entrada de LG International en el Negocio en Chile: en marzo de 2010, LGI y GeoPark acordaron constituir una alianza estratégica para adquirir y desarrollar en conjunto proyectos relacionados con la producción de gas y petróleo en América Latina. Durante 2011, la Compañía y LGI suscribieron contratos por los cuales LGI adquirió una participación en total del 20% en el negocio de GeoPark en Chile por una contraprestación total de USD 148 millones. Estas transacciones implicaron una valoración del 100% del negocio de GeoPark en más de USD 780 millones y aportaron financiamiento para nuevas oportunidades de adquisición y programas de inversión.

Tres Nuevos Bloques de Alto Potencial en Tierra del Fuego: en septiembre de 2011, GeoPark suscribió tres contratos de participación con la Empresa Nacional del Petróleo ("ENAP"), la compañía petrolera del estado de Chile, para la adquisición de los bloques Campanario, Flamenco e Isla Norte ubicados en Tierra del Fuego, Chile. Estos tres bloques abarcan más de 400.000 acres y son similares y geológicamente contiguos al Bloque Fell, en el que actualmente la Compañía produce alrededor de 9.500 bped. Basado en evaluaciones preliminares, GeoPark estima actualmente *unrisked mean resources* (100% WI) de 50 a 100 millones bpe en los nuevos tres bloques. Siguiendo la exitosa metodología empleada en el Bloque Fell, la Compañía también evaluará oportunidades anticipadas de producción a partir de pozos no productivos existentes. GeoPark se ha comprometido a invertir más de USD 101 millones en estos bloques durante los próximos tres años. Se han firmado los contratos especiales de operación petrolera en los bloques Flamenco e Isla Norte y está pendiente la firma de Bloque Campanario. Durante el primer trimestre de 2012 se iniciaron operaciones sísmicas en el Bloque Flamenco.

Adquisición de una plataforma integrada por tres bloques en Colombia: en febrero de 2012, GeoPark adquirió Winchester Oil and Gas S.A. y La Luna Oil Company Limited S.A. ("Winchester Luna"), compañías privadas de exploración y producción con operaciones en Colombia. En marzo de 2012 GeoPark adquirió

Hupecol Cuerva LLC (“Hupecol”), compañía privada con dos bloques de exploración y producción en Colombia. Las compras combinadas de Hupecol y Winchester Luna (adquiridas por una suma total de USD 105 millones, ajustada por capital operativo, más algunos posibles pagos eventuales), otorgan a GeoPark en Colombia:

- participaciones (que oscilan entre un 5% y un 100%) en 10 bloques localizados en las cuencas de Llanos, Magdalena y Catatumbo, los que abarcan una superficie bruta de aproximadamente 220.000 acres;
- una cartera de activos equilibrada con reservas existentes, un potencial de desarrollo de bajo riesgo y posibilidades de exploración atractivas;
- una producción de petróleo actual de aproximadamente 2.800 bpd extraídos de tres bloques;
- reservas 2P de petróleo de aproximadamente 10 millones de barriles y recursos (no ponderados por riesgo) que superan los 25 millones de barriles de petróleo (estimados por la Compañía); y
- un exitoso equipo operativo y administrativo colombiano que garantiza y facilita la transición y puesta en funcionamiento de GeoPark en Colombia.

Contrato de Compra de Gas y Acuerdo de Incentivos: en marzo de 2011, GeoPark suscribió un nuevo contrato comercial con Methanex Corporation (comprador del gas de la Compañía en Chile) con el propósito de incrementar los volúmenes de producción de gas mediante la mejora de los parámetros económicos en la exploración y desarrollo de gas. En marzo de 2012, GeoPark suscribió un nuevo contrato comercial con Methanex que otorga a GeoPark incentivos adicionales para explorar y desarrollar las reservas de gas de la Compañía en Chile.

Actividades actuales y perspectivas

GeoPark comienza 2012 con fundamentos sólidos:

- una trayectoria de ejecución y crecimiento,
- una amplia base de activos, incluyendo una nueva plataforma para el crecimiento en Colombia y una plataforma de expansión en Chile,
- mejores capacidades y organización,
- una sana posición financiera, con reservas líquidas substanciales y flujos de efectivo provenientes de actividades operativas que la respaldan, y
- una amplia cartera de oportunidades en nuevos proyectos.

Por consiguiente, la Compañía espera realizar importantes mejoras orgánicas en materia operativa y de desempeño financiero durante todo 2012 luego de implementar un ambicioso plan de inversiones que incluirá:

- un programa de trabajo balanceado de producción, desarrollo y exploración en 19 bloques en 3 países (Chile, Colombia y Argentina);
- inversiones por USD 220-240 millones, que se financiarán con los actuales recursos de caja y con el flujo de la operación;
- perforación de 45 a 55 nuevos pozos –aproximadamente un 35% de los cuales se concentrarán en la exploración de nuevas reservas; y
- un incremento proyectado en la producción promedio de gas y petróleo de entre un 80 y un 100% respecto a 2011.

Como parte de su alianza estratégica, GeoPark también continuará trabajando activamente con LGI para adquirir nuevos proyectos de exploración y producción de petróleo y gas en toda América Latina. GeoPark y LGI están analizando en la actualidad una serie de activos y oportunidades empresariales en Colombia, Perú, Brasil, Chile, Ecuador y Argentina.

James Park, Director General Ejecutivo de la Compañía, comentó al respecto: "Nuestros esfuerzos durante 2011 nuevamente nos permitieron continuar con nuestro historial de mejoras constantes en el desempeño y crecimiento, demostrando al mismo tiempo nuestras fortalezas distintivas básicas en términos de ejecución, gestión del riesgo, creación de oportunidades y compromiso. Comenzamos 2012 con un fuerte impulso, con cimientos sólidos e interesantes oportunidades en el horizonte y esperamos generar durante el año un valor substancial adicional para los accionistas de la compañía y sus partes interesadas. En nuestra condición de primera compañía con operaciones y plataformas de crecimiento en Chile, Colombia y Argentina, somos optimistas acerca de nuestra capacidad para lograr un fuerte crecimiento orgánico en 2012 y a corto plazo. También creemos que nuestra asociación estratégica con LGI nos da la oportunidad de continuar adquiriendo nuevos proyectos y fortalecer nuestro portafolio."

De conformidad con las normas de AIM, la información contenida en este documento ha sido revisada y firmada por Salvador Minitti, geólogo (con 30 años de experiencia) y Director de Desarrollo de GeoPark.

Las estimaciones de reservas y recursos de este comunicado han sido compilada por DeGolyer and MacNaughton y la compañía de acuerdo con 2011 *Petroleum Resources Management System* producido por *Society of Petroleum Engineers*.

Para acceder a información en línea sobre GeoPark, se puede ingresar en www.geo-park.com

Para mayor información contactar a:

GeoPark Holdings Limited

Andres Ocampo (Buenos Aires)

Carolina Arroyo (Santiago)

Nick Clayton (London)

+54 11 4312 9400

+56 2 242 9600

+44 207 734 9922

Oriel Securities - Asesor designado y operador bursátil
conjunto

Michael Shaw (Londres)

Tunga Chigovanyika (Londres)

+44 (0)20 7710 7600

Macquarie Capital (Europe) Limited - Operador bursátil
conjunto

Paul Connolly (Londres)

Steve Baldwin (Londres)

+44 (0)20 3037 2000

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Cifras en miles de US\$	Nota	2011	2010
INGRESOS NETOS	2	111,580	79,550
Costos de producción	3	(54,513)	(43,923)
GANANCIA BRUTA		57,067	35,627
Costos de exploración	4	(10,066)	(5,482)
Costos administrativos	5	(18,169)	(13,764)
Costos de comercialización		(2,546)	(2,027)
Otros costos operativos		(502)	(1,130)
GANANCIA OPERATIVA		25,784	13,224
Ingresos financieros	6	162	239
Costos financieros	7	(13,678)	(4,427)
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		12,268	9,036
Impuesto a las ganancias		(7,206)	(4,856)
GANANCIA DEL EJERCICIO		5,062	4,180
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		54	4,180
Interés no controlante		5,008	-
Ganancia por acción (en US\$) atribuible a los accionistas de la Compañía. Básica		0.0013	0.1000
Ganancia por acción (en US\$) atribuible a los accionistas de la Compañía. Diluida.		0.0012	0.0944

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Cifras en miles de US\$	Nota	2011	2010
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de uso	8	224,635	159,717
Impuestos pagados por adelantado		2,957	2,655
Otros activos financieros		5,226	5,601
Activo por impuesto a las ganancias diferido		450	374
Anticipo y otros créditos		707	183
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		233,975	168,530
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros		3,000	-
Bienes de cambio		584	252
Créditos por ventas		15,929	13,071
Anticipo y otros créditos		24,984	3,158
Impuestos pagados por adelantado		147	1,341
Efectivo y equivalentes de efectivo		193,650	99,411
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		238,294	117,233
TOTAL DEL ACTIVO		472,269	285,763
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO			
Capital atribuible a los accionistas de la Compañía			
Capital accionario	10	43	42
Prima de emisión		112,231	107,858
Reservas		115,164	3,919
Resultados no asignados		(18,549)	(19,527)
		208,889	92,292
Interés no controlante		41,763	-
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		250,652	92,292
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	134,643	143,824
Provisiones y otros pasivos		9,412	3,153
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		13,109	6,014
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		157,164	152,991
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	11	30,613	25,564
Pasivo por impuesto a las ganancias		187	-
Deudas comerciales y otras deudas		28,535	12,710
Provisiones por otros pasivos		5,118	2,206
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		64,453	40,480
TOTAL DEL PASIVO		221,617	193,471
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y DEL PASIVO		472,269	285,763

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Cifras en miles de US\$	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Total
	Capital accionario	Prima de emisión	Otra Reserva	Reserva por conversión	Resultados no asignados	Interés no controlante	
Patrimonio neto al 1 de enero de 2010	42	107,524	3,056	894	(26,034)	-	85,482
Resultados globales:							
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	4,180	-	4,180
Otros resultados globales	-	-	-	-	-	-	-
Total Resultados Globales del ejercicio 2010	-	-	-	-	4,180	-	4,180
Transacciones con los accionistas:							
Pago basado en acciones	-	334	(31)	-	2,327	-	2,630
Total 2010	-	334	(31)	-	2,327	-	2,630
Saldos al 31 de diciembre de 2010	42	107,858	3,025	894	(19,527)	-	92,292
Resultados globales:							
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	54	5,008	5,062
Otros resultados globales:							
Total Resultados Globales del ejercicio 2011	-	-	-	-	54	5,008	5,062
Transacciones con los accionistas:							
Ingresos por transacciones con el Interés no controlante (Nota 13)	-	-	111,245	-	-	36,755	148,000
Pago basado en acciones	1	4,373	-	-	924	-	5,298
Total 2011	1	4,373	111,245	-	924	36,755	153,298
Saldos al 31 de diciembre de 2011	43	112,231	114,270	894	(18,549)	41,763	250,652

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	5,062	4,180
Ajustes por:		
Impuesto a las ganancias del ejercicio	7,206	4,856
Depreciación del ejercicio	26,408	22,700
Resultado por venta de bienes de uso	2,010	115
Baja de esfuerzos no exitosos	5,919	3,033
Pérdida por desvalorización	1,344	-
Intereses devengados por préstamos	11,130	2,758
Amortización de otros pasivos no corrientes	(1,038)	-
Descuento pasivo por remediación ambiental	350	259
Devengamiento de pagos basados en acciones	5,298	2,630
Diferencia de cambio generada por préstamos	(15)	55
Variación en el capital de trabajo	89	(9,688)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas	63,763	30,898
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Pago por adquisición de bienes de uso	(98,651)	(58,025)
Ingresos diferidos	5,000	-
Compra de activos financieros	(2,625)	(3,387)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(96,276)	(61,412)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Toma de préstamos	9,668	1,853
Ingresos por emisión de bono	-	130,296
Gastos por emisión de bono	-	(3,162)
Ingresos por transacciones con el interés no controlante	142,000	-
Pago de capital de préstamos	(9,150)	(36,171)
Intereses pagados	(10,779)	(1,666)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación	131,739	91,150
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	99,226	60,636
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	84,396	23,760
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	183,622	84,396
El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio se compone de la siguiente manera:		
Efectivo en bancos	193,642	99,408
Efectivo disponible	8	3
Descubiertos bancarios	(10,028)	(15,015)
Efectivo y equivalentes de efectivo	183,622	84,396

NOTAS

Nota

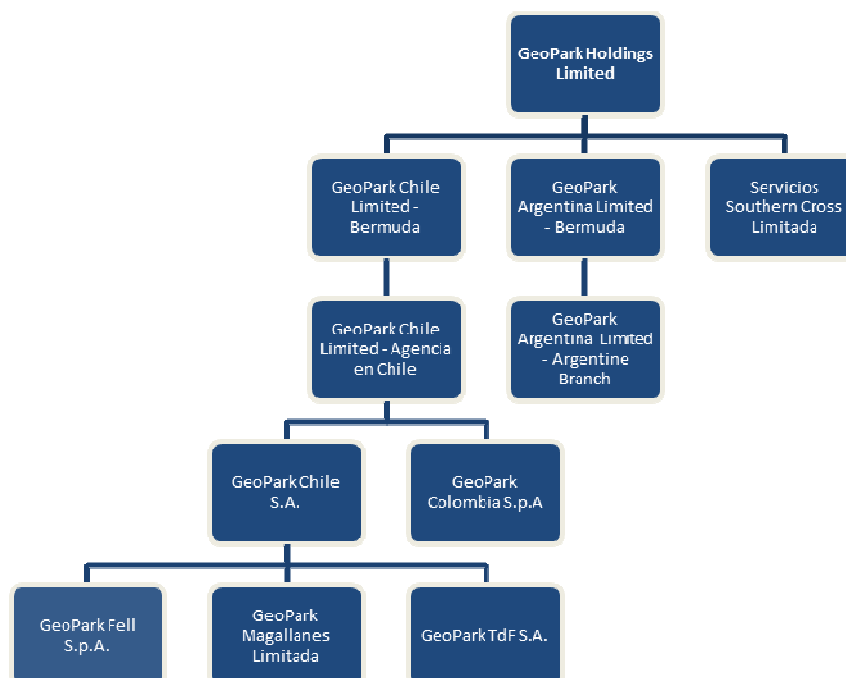
1 Resumen de las políticas contables más relevantes

Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de GeoPark Holdings Limited han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Sin embargo, el presente anuncio de resultados no contiene, en sí mismo, información suficiente para cumplir con las NIIF y no constituye los estados financieros consolidados completos del Grupo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. El Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Estado de Resultados Consolidado, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado, el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado y las notas relacionadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron extraídos de los estados financieros consolidados completos del Grupo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, con respecto a los cuales existe dictamen del Auditor favorable sin salvedades. El Grupo espera publicar los estados financieros consolidados completos en Junio de 2012. Estos resultados se presentan en dólares estadounidenses y todos los importes han sido redondeados al millar más cercano (cifras en miles de US\$), excepto en los casos en que se indique lo contrario. Las políticas contables más relevantes del Grupo no han sufrido variaciones con respecto a las utilizadas para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo para 2010.

El siguiente cuadro ilustra la estructura del Grupo al 31 de diciembre de 2011:



Nota**2 Ingresos netos**

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Venta de petróleo crudo	73,508	48,186
Venta de gas	38,072	31,364
	111,580	79,550

Nota**3 Costos de producción**

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Depreciación	25,844	22,301
Regalías	4,843	3,940
Costos de personal	4,568	2,936
Costos de la planta de gas	3,242	3,067
Costos de transporte	2,541	1,876
Mantenimiento de las instalaciones	2,302	2,206
Mantenimiento de pozos	1,692	1,293
Consumibles	1,687	1,319
Pagos basados en acciones	1,447	372
Alquiler de vehículos y transporte de personal	1,404	870
Costos de reparación	1,086	614
Costo de campamentos	1,009	955
Superficiales	344	239
Costo de seguros	316	312
Otros costos	2,188	1,623
	54,513	43,923

Nota**4 Costos de exploración**

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Costos de personal	2,292	1,749
Pagos basados en acciones	985	299
Pérdida por desvalorización (a)	1,344	-
Baja de esfuerzos no exitosos (b)	5,919	3,033
Amortización de otros pasivos no corrientes	(600)	-
Otros servicios	126	401
	10,066	5,482

(a) La pérdida por desvalorización del 2011 corresponde a los activos exploratorios en el Bloque Del Mosquito y se basó en el test de recuperabilidad efectuado.

(b) El cargo del 2011 corresponde a la baja de activos de exploración y evaluación en el Bloque Fell. Dicho cargo incluye el costo de un pozo exploratorio no exitoso por US\$ 2,331,000. De acuerdo con las políticas contables del Grupo, considerando que no se efectuarán trabajos adicionales, pozos correspondientes a años anteriores han sido dados de baja por US\$ 3,588,000. El cargo en el 2010 corresponde a la baja de activos de exploración y evaluación por US\$ 2,793,000 y US\$ 240,000 en el Bloque Fell y Bloque Del Mosquito respectivamente.

Nota

5 Costos administrativos

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Costos de personal	5,282	3,826
Pagos basados en acciones	2,866	1,959
Honorarios de consultores	1,896	2,499
Nuevos proyectos	1,726	974
Gastos de oficina	1,025	696
Honorarios de directores	903	822
Gastos de viajes	686	242
Costos de comunicaciones e informática	539	454
Depreciación	501	290
Otros gastos administrativos	2,745	2,002
	18,169	13,764

Nota

6 Ingresos financieros

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Diferencia de cambio	32	237
Intereses ganados	130	2
	162	239

Nota**7 Costos financieros**

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Cargos bancarios y otros costos financieros	1,856	534
Diferencia de cambio	496	921
Descuento pasivo por remediación ambiental	350	259
Intereses y amortización de costos de emisión de deuda	11,573	3,110
Menos: montos activados en activos calificados	(597)	(397)
	13,678	4,427

Nota**8 Bienes de uso**

Cifras en miles de US\$	Pozos de petróleo y gas	Muebles, equipos y rodados	Instalaciones y maquinaria de producción	Edificios y mejoras	Obras en curso	Activos de exploración y evaluación	Total
Costo al 31 de diciembre de 2010	126,626	1,445	38,142	2,076	16,197	23,412	207,898
Altas	2,318	825	1,261	156	56,570	39,469	100,599
Bajas	(227)	(177)	(1,852)	-	(272)	-	(2,528)
Desvalorización	-	-	-	-	-	(7,263)	(7,263)
Transferencias	43,239	82	9,551	205	(39,599)	(13,478)	-
Costo al 31 de diciembre de 2011	171,956	2,175	47,102	2,437	32,896	42,140	298,706
Depreciación al 31 de diciembre de 2010	(33,508)	(851)	(13,308)	(514)	-	-	(48,181)
Depreciación	(20,096)	(343)	(5,767)	(202)	-	-	(26,408)
Bajas	-	71	447	-	-	-	518
Depreciación al 31 de diciembre de 2011	(53,604)	(1,123)	(18,628)	(716)	-	-	(74,071)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	118,352	1,052	28,474	1,721	32,896	42,140	224,635

Nota

9 Información por segmentos

Cifras en miles de US\$	Argentina	Chile	Corporate	Total
2011				
Ingresos netos	1,477	110,103	-	111,580
Ganancia bruta	179	56,888	-	57,067
EBITDA ajustado	(1,081)	70,421	(5,949)	63,391
Depreciación	(1,083)	(25,297)	(28)	(26,408)
Desvalorización y bajas	(1,344)	(5,919)	-	(7,263)
Total activo	10,895	453,384	7,990	472,269
Empleados (promedio)	83	98	1	182

Una conciliación del total del EBITDA ajustado y el resultado del ejercicio antes de impuestos se detalla a continuación:

Cifras en miles de US\$	2011
EBITDA ajustado para segmentos que se reportan	63,391
Depreciación	(26,408)
Devengamiento de pagos basados en acciones	(5,298)
Desvalorización y baja de esfuerzos no exitosos	(7,263)
Otros (a)	1,362
Ganancia operativa	25,784
Costos financieros netos	(13,516)
Ganancia antes de impuestos	12,268

(a) Incluye costos activados internamente.

Nota

10 Capital accionario

A continuación se detalla el capital accionario de la Compañía:

Historial de acciones ordinarias de GeoPark		Acciones emitidas (millones)	Acciones al cierre (millones)	Miles de US\$ Cierre
	Fecha			
Acciones en circulación al final de 2009			41.7	42
Emisión de acciones para Directores no ejecutivos	2010	0.02	41.7	42
	Diciembre			
Adjudicación de acciones	2010	0.02	41.7	42
Acciones en circulación al final de 2010			41.7	42
Emisión de acciones para Directores no ejecutivos	2011	0.01	41.7	42
Adjudicación de acciones	Mayo 2011	0.06	41.8	42
Adjudicación de acciones	Octubre 2011	0.10	41.9	42
Opciones de acciones por IPO	Octubre 2011	0.60	42.5	43
Acciones en circulación al final de 2011			42.5	43

Durante 2011, la Compañía emitió 12,028 (14,704 en 2010) acciones a Directores no ejecutivos como compensación por sus honorarios de conformidad con los contratos vigentes. Las acciones fueron emitidas al precio promedio del período, generando una prima de emisión de US\$ 130,733 (US\$ 91,000 en 2010).

Durante 2011, 158,000 (22,000 en 2010) nuevas acciones ordinarias fueron emitidas, de conformidad con un acuerdo de consultoría por servicios prestados a GeoPark Holding Limited generando una prima de emisión de US\$ 1,730,000 (US\$ 243,000 in 2010).

El 6 de octubre de 2011, 601,235 acciones ordinarias fueron asignadas al fondo fiduciario de empleados en anticipación del ejercicio del Plan de Opciones del 2006.

Nota

11 Préstamos

Cifras en miles de US\$	2011	2010
Montos pendientes al 31 de diciembre		
Methanex Corporation (a)	18,068	25,848
Banco de Crédito e Inversiones (b)	8,845	541
Descubiertos bancarios (c)	10,028	15,015
Obligaciones negociables (d)	128,315	127,984
	165,256	169,388
Clasificados en:		
No corriente	134,643	143,824
Corriente	30,613	25,564

(a) El financiamiento obtenido en 2007, para el desarrollo y las actividades de inversión en el Bloque Fell, está estructurado como un contrato de pre-venta de gas con un período de seis años de amortización y una tasa de interés LIBOR fija. En cada ejercicio, el Grupo se compromete a devolver el capital hasta un importe equivalente al importe del préstamo multiplicado por un porcentaje específico. Sujeto a ese importe anual máximo de devolución de capital, el Grupo pagará capital e intereses en un importe equivalente a la cantidad de gas especificada en el contrato a su correspondiente precio de venta.

El 30 de octubre de 2009 se celebró un nuevo contrato de préstamo con Methanex Corporation mediante el cual Methanex financió las porciones de solicitudes de fondos para el joint venture Otway por US\$ 3,100,000. El préstamo está siendo cancelado mediante la financiación por parte de GeoPark de la porción de fondos solicitados por Methanex entre agosto 2011 y el 11 de mayo de 2012 (o con anterioridad a esa fecha). Todo monto del préstamo que al 11 de mayo de 2012 se encuentre pendiente deberá cancelarse mediante un pago único realizado en esa fecha. El préstamo se utilizará para la exploración, el desarrollo y la producción de gas natural desde el Bloque Otway. Este préstamo no devenga intereses.

(b) GeoPark Chile Limited adquirió un establecimiento para que funcione como base operativa del Bloque Fell. El establecimiento se compró mediante crédito hipotecario otorgado por el Banco de Crédito e Inversiones (BCI), un banco chileno privado. El crédito se otorgó en pesos chilenos a una tasa de interés del 6.6% y el plazo de cancelación es ocho años. El saldo a pagar al 31 de diciembre de 2011 asciende a US\$ 410,000.

Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2011, GeoPark TdF obtuvo financiamiento a corto plazo del BCI para comenzar las operaciones en los nuevos bloques adquiridos. Este

financiamiento está estructurado como una línea de crédito con vencimiento dentro a un año. El saldo a pagar por dicha al 31 de diciembre de 2011 asciende a US\$ 8,435,000

(c) El Grupo obtuvo líneas de crédito por aproximadamente US\$ 15,000,000.

(d) Colocación privada de obligaciones negociables correspondientes a la categoría Reg S por valor de US\$133 millones, realizada el 2 de diciembre de 2010. Las obligaciones negociables pagan un cupón anual de 7.75% y su vencimiento tendrá lugar el 15 de diciembre de 2015. Las obligaciones negociables son garantizadas por GeoPark, con una prenda sobre el 51% de las acciones de GeoPark Fell. Asimismo, el contrato de emisión de las obligaciones negociables prevé la colocación, bajo el mismo instrumento de emisión, de obligaciones negociables adicionales por una suma de hasta US\$ 27 millones, con sujeción al mantenimiento de determinados ratios financieros. Los fondos netos obtenidos por la emisión de las obligaciones negociables se están utilizando para respaldar la estrategia de crecimiento de la Compañía y mejorar la flexibilidad financiera de ésta.

El valor justo de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 asciende a US\$ 159,602,000 (US\$ 158,492,000 en 2010).

Nota

12 Pagos basados en acciones

Programa de Beneficios en acciones y Plan de Opciones

El Grupo ha establecido un Programa de Beneficios en acciones y un Plan de Opciones para ejecutivos. Los mismos fueron establecidos para incentivar a los Directores, al nivel gerencial y a los empleados, permitiendo a todos ellos beneficiarse con el incremento del valor bursátil de la Compañía.

Durante 2008, los accionistas de GeoPark autorizaron a la Junta de Directores a destinar hasta el 12% del capital emitido a efectos del Plan de Incentivos a Largo Plazo para Empleados basado en el Desempeño.

Las principales características de los Programas de Beneficios de Acciones son:

- Todos los empleados son elegibles.
- Precio de ejercicio es igual al valor nominal de las acciones.
- Período de adjudicación es de cuatro años.

- Las Recompensas específicas son revisadas y aprobadas por los Directores ejecutivos y el Comité de Remuneración de la Junta de Directores.

Detalle de los costos y las características de los diferentes Programas de Beneficios en acciones son descriptos en la siguiente tabla:

Año	Fecha de otorgamiento	Cantidad de acciones	Acciones no adjudicadas	2011
2011	15 de diciembre de 2011	500,000	-	37
2010	15 de diciembre de 2010	1,000,000	136,900	2,776
2008	15 de diciembre de 2008	1,000,000	41,686	925
Subtotal				3,738
Beneficios en acciones por contratos de servicios	Octubre de 2010	300,000	120,000	672
Beneficios en acciones por contratos de servicios	31 de agosto de 2011	90,000	-	757
Acciones concedidas a Directores no ejecutivos				131
				5,298

Los beneficios no adjudicados son cancelados, puesto que corresponden a empleados que han dejado al Grupo antes de la fecha de adjudicación.

Nota

13 Operaciones de negocios

Relación estratégica con LGI

El 12 de marzo de 2010, LGI y la Compañía acordaron formar una asociación estratégica para adquirir y desarrollar conjuntamente proyectos de extracción de petróleo y gas en Latinoamérica.

Durante 2011, GeoPark y LGI suscribieron los siguientes acuerdos, a través de los cuales LGI adquirió una participación del negocio chileno del Grupo:

- El 20 de Mayo de 2011, la Compañía (a través de sus subsidiarias GeoPark Chile Agencia en Chile y GeoPark Chile S.A.) y LGI firmaron un acuerdo de suscripción mediante el cual LGI suscribe 10 millones de acciones ordinarias que representan el 10% del interés accionario en GeoPark Chile S.A, la compañía dueña de los activos Chilenos, por la suma de US\$ 70,000,000.

- El 4 de Octubre de 2011, se firmó una modificación al acuerdo del 20 de Mayo de 2011 mediante el cual 12.5 millones de acciones ordinarias de GeoPark Chile S.A. son suscriptas por LGI, por la suma de US\$ 78,000,000, representando un 10% adicional.

Las transacciones mencionadas anteriormente han sido consideradas como el costo de la baja y, de acuerdo con NIC 27, han sido contabilizadas como una transacción con el interés no controlante. En consecuencia, la ganancia que surge de las transacciones por US\$ 111,245,000 ha sido reconocida a través de patrimonio en lugar de a través del estado de resultados del año.

Bloques de Tierra del Fuego

En 2011, luego de participar del proceso de invitación a compañías petroleras internacionales para asociarse con ENAP, GeoPark fue el beneficiario de tres bloques en Tierra del Fuego (Isla Norte, Flamenco y Campanario).

GeoPark es el operador en todos los bloques con una participación del 60% en Isla Norte y del 50% en los otros 2 bloques.

Los compromisos futuros asumidos por GeoPark fueron:

- 3 pozos exploratorios y 350 km2 de sísmica en el bloque Isla Norte
- 8 pozos exploratorios y 578 km2 de sísmica en el bloque Campanario
- 10 pozos exploratorios y 570 km2 de sísmica en el bloque Flamenco

Como parte del acuerdo, las inversiones realizadas en el primer periodo exploratorio serán asumidas 100% por GeoPark y no serán recuperables en el futuro (compromiso de 21 pozos exploratorios y 1,498 km2 de sísmica 3D). Si se alcanza producción comercial, ambas partes financiarán el desarrollo y los gastos operativos sobre una base a pro rata.

Nota

14 Hechos posteriores

Adquisiciones en Colombia

En febrero de 2012, GeoPark adquirió dos compañías privadas de exploración y producción que operan en Colombia: "Winchester Oil and Gas S.A". y "La Luna Oil Company Limited S.A." ("Winchester Luna").

En marzo de 2012, una segunda adquisición tuvo lugar con la compra de “Hupecol Cuerva LLC” (“Hupecol”), una compañía privada con dos bloques de exploración y producción en Colombia.

Las compras de Hupecol y Winchester Luna (adquiridas por un monto total de US\$ 105,000,000, ajustado por capital de trabajo, más ciertos posibles pagos contingentes) le proporcionan a GeoPark en Colombia lo siguiente:

- Participación en 10 bloques (con rangos de participación del 5% al 100%), con licencia de operaciones en cuatro de ellos, localizados en las cuencas de los Llanos, Magdalena y Catatumbo, cubriendo un área de aproximadamente 220,000 acres.
- Un portfolio de activos de riesgo balanceado con reservas existentes, potencial de desarrollo de bajo riesgo y atractivas posibilidades de exploración. Con una producción de petróleo que actualmente ronda los 2.800 barriles diarios (bpd) provenientes de tres bloques.
- Reservas de petróleo 2P que ascienden a aproximadamente 10 millones de barriles netos y recursos exploratorios (no ajustados por riesgo) equivalentes a 25+ millones de barriles para GeoPark (estimación de la Compañía).
- Un experimentado equipo operativo y administrativo colombiano que garantiza y facilita la transición y puesta en funcionamiento de GeoPark en Colombia junto con Asociaciones y Joint Ventures con los principales operadores de Colombia

Las adquisiciones fueron afrontadas con los recursos de efectivo existentes al 31 de Diciembre de 2011. De la misma manera, la Compañía financiará el programa de inversiones con la misma fuente de recursos.

Acuerdo con Methanex

En marzo de 2012, la Compañía y Methanex firmaron una nueva enmienda al Acuerdo de Suministro de Gas, para incentivar el desarrollo de reservas. A través del nuevo acuerdo, la Compañía se compromete a cumplir con un programa de perforación de un mínimo de cinco nuevos pozos de gas durante 2012. Methanex soportará parte de los costos de la perforación de los pozos, de manera de mejorar la ecuación económica del proyecto.