

Vista Energy Argentina S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Obligaciones negociables Clase XXIII: La calificación considera el robusto perfil financiero y operacional con bajos costos de producción, márgenes de EBITDA promedio del 70%, buena posición de liquidez y, con una razón deuda neta/EBITDA según información de gestión de la compañía cerraría el 2023 en niveles de 0,5x, medido en dólares e incremento de reservas del 27% interanual. Vista mantiene una generación sólida de flujo de caja operativo (FCO) a través del fortalecimiento de sus exportaciones y las iniciativas llevadas a cabo en los últimos años para eficientizar sus operaciones. Las ON Clase XXIII serán emitidas por hasta USD 20 millones ampliables por hasta USD 60 millones a ser integradas en efectivo en dólares en el exterior, bajo Ley Argentina. La emisión se realizará a un precio de emisión de 100%, devengará tasa fija a licitar y su amortización será en una única cuota a los 36 meses desde la fecha de emisión y liquidación.

Exportaciones fortalecen el flujo de caja: De manera consolidada, según datos de la compañía, al cierre del 2023, las ventas ascendieron a USD 1.169 millones con EBITDA del USD 870 millones (margen 74%) de los cuales un 57% son generados por exportaciones lo que le permite balancear su exposición a entornos económicos adversos. En mayo 2023, la compañía celebró un acuerdo con YPF por una participación del 8% en el oleoducto Vaca Muerta Norte lo que le permite incrementar la capacidad de exportación accediendo al mercado chileno. Actualmente se están exportando aproximadamente 5.000 barriles por día a través del ducto Trasandino. La estrategia de Vista contempla continuar con las sinergias generadas por distintas iniciativas como el acuerdo con Petrolera Aconcagua Energía S.A. (PAESA). Para el 2024, se estima que continúe mejorando la performance de compañía continuando con una senda creciente del EBITDA.

Mayor escala fortalece posición de negocio: A nivel consolidado, Vista ha mostrado un crecimiento constante en su escala de producción, aumentando de 2,3x en los últimos 5 años. Durante el 2023, la producción promedió los 51,1 mil boe/d cumpliendo con el plan de inversiones que proyectaba finalizar el año con 31 nuevos pozos. Las metas de Vista para 2026 estiman una producción de 100 mil boe/d para ese año, con la aspiración de llegar a 150 mil boe/d para el 2030. El Plan de inversiones desarrollado por la compañía (en 2023 supera los USD 700 millones) le ha permitido incrementar sus reservas P1 hasta los 318,5 millones de BOE, de las cuales un 70% se concentran en Bajada del Palo Oeste. Este nivel de reservas significó un índice reemplazo de reservas del 458% y un equivalente a 17,1 años de producción. El Acuerdo con Petrolera Aconcagua mediante el cual PAESA comenzó a operar áreas convencionales asumiendo la totalidad de los costos, impuestos y regalías, permite liberar fondos para ampliar el desarrollo en áreas no convencionales. En el cuarto trimestre de 2023 el lifting cost se redujo a USD 4,3/boe, un 11% por debajo del trimestre anterior y un 40% inferior con respecto al mismo período del 2022. El 2023 cerraría con un lifting de USD 5,1/boe, quedando por debajo del target definido por Vista para 2023 que era de USD 5,5/boe (en 2022, el costo fue de USD 7.5/boe).

Desempeño por arriba de la industria: Vista se encuentra entre las principales empresas del sector siendo el tercer productor de petróleo de la Argentina según datos de la Secretaría de Energía para el año 2023. A nivel consolidado, en el cuarto trimestre, la producción total alcanzó los 56,4 mil boe/d un 14% superior respecto al tercer trimestre y un 3% superior respecto al mismo período del 2022. De este total, el 88% corresponde a producción shale y el 70% extraído de su principal activo Bajada del Palo Oeste. Al cierre 2023, las reservas probadas totalizan 318,5 MMboe (adicionaron 66,8 MMboe durante 2023). El margen de EBITDA al cierre del año alcanzaría el 74% mientras que el endeudamiento neto sobre EBITDA medido en dólares alcanzaría 0,5x según información de gestión de la compañía.

Informe Integral Calificaciones

Emisor Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase XXIII	AAA(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Vista Energy Argentina S.A.U.		
Consolidado	30/09/2023	31/12/2022
(\$ millones *)	Año Móvil	12 Meses
Total Activos	785.582	318.908
Deuda Financiera	244.056	98.891
Ingresos	242.621	148.230
EBITDA	172.444	101.286
EBITDA (%)	71,1	68,3
Deuda Total / EBITDA (x)	1,4	1,0
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	1,2	0,7
EBITDA / Intereses (x)	33,5	26,7

*Vista adoptó la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables.

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, junio 2014.](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, agosto 2023.](#)

Analistas

Analista Principal
Leticia Inés Wiesztort
Asociada
leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Secundario
Lucas Lombardo
Analista
lucas.lombardo@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Responsable del Sector
Cecilia Minguillón
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235-8123

Mayor generación de caja operativa: FIX espera que Vista aumente su generación de flujo de caja operativo (FCO) a través del horizonte de calificación, fortaleciendo su flexibilidad financiera. FIX estima que el FCO se sitúe en niveles por encima de USD 810 millones en promedio por año para el período 2023 a 2025, lo cual será más que suficiente para cubrir sus inversiones de capital y generar un flujo de fondos libre (FFL) positivos. En el año móvil a septiembre 2023 y año 2022, el FCO calculado por FIX ascendió a USD 441,2 millones y USD 661,8 millones, respectivamente.

Enfoque en la sustentabilidad: Vista aspira a alcanzar cero emisiones netas en 2026 a través de la reducción de su huella de carbono operativa con un portafolio de soluciones basadas en la naturaleza a través de la subsidiaria "Aike". Durante 2023, la compañía redujo un 13% las emisiones de alcance 1 y 2 desde 18 KgCO₂e/boe en 2022 a 15,6 KgCO₂e/boe en 2023.

Sensibilidad de la calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Deterioro significativo y sostenido en los márgenes de rentabilidad;
- Generación de FFL negativo de forma consistente;
- Apalancamiento neto superior a 1,5x de forma sostenida;
- Actividades de inversión o adquisiciones primordialmente financiadas con deuda que desvíen de manera significativa el perfil financiero y apalancamiento de la empresa.

Liquidez y estructura de capital

Niveles de deuda manejables y fuerte liquidez: A septiembre 2023 Vista contaba con caja e inversiones corrientes por USD 95 millones que cubren 0,9x su deuda financiera de corto plazo. Si se toma en cuenta el EBITDA de los últimos doce meses, la cobertura se incrementa a 7,5x. En tanto, el ratio de endeudamiento neto/EBITDA medido en dólares ascendió a 0,8x (año móvil) mientras que a diciembre 2022 el mismo se ubicaba en 0,5x estimándose mismo valor para diciembre de 2023.

Perfil del negocio

El grupo Vista se especializa a la producción de petróleo y gas focalizada en activos no convencionales en Argentina. Para el 2023, la producción diaria promedio alcanzó 51,1 mil boe/d, de los cuales 85% correspondieron a petróleo con un lifting cost de 5,1 USD/boe. La compañía cuenta con reservas probadas equivalentes a 17 años de producción con un índice de reemplazo de reservas del 458%.

Su base de activos está formada por las siguientes concesiones:

Concesión	Participación	Operador	Vencimiento concesión	Reservas (P1)* Crudo (MMbbl)	Reservas (P1)* Gas Natural (MMboe)	Total Reservas (P1)* (MMboe)
Bajada del Palo Oeste	100%	Vista	2053	188,0	33,9	221,8
Bajada del Palo Este	100%	Vista	2053	36,7	3,5	40,1
Coirón Amargo Norte	84,6%	Vista	2037	0,2	0,0	0,3
Águila Mora	90%	Vista	2054	1,1	0,2	1,3
Aguada Federal	100%	Vista	2050	33,7	5,6	39,3
Acambuco	1.5%	PAME	2036	0,1	0,5	0,6
CS-01 (México)	100%	Vista	2036	7,3	2,8	10,1
Otros convencionales**				2,5	2,5	5,0

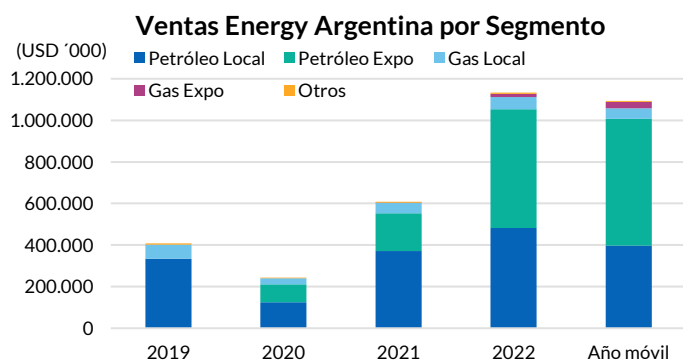
*Según datos al 31/12/2023

**Activos transferidos operados por Petrolera Aconcagua a partir del 1° de marzo de 2023.

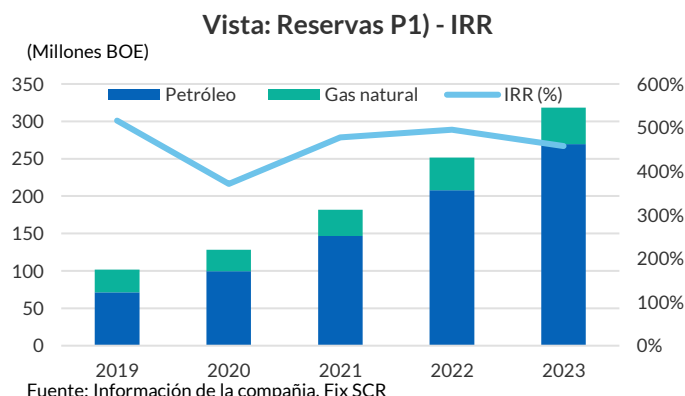
En el año 2023, a nivel consolidado, Vista experimentó un notable aumento de sus reservas totales las cuales totalizaron 318,5 MMboe en comparación con los 251,6 MMboe en 2022, lo que representa un incremento del 27%. El índice de reemplazo de reservas probadas fue de 458% (485% para el petróleo). El 28% de las mismas corresponden a reservas probadas desarrolladas, mientras que el 72% a reservas probadas no desarrolladas, siendo el 79% de petróleo, y el 21% de gas natural.

En marzo 2023, se concretó el traspaso de activos bajo el Acuerdo con Petrolera Aconcagua Energía S.A mediante el cual Vista cedió la operación de 6 áreas sobre las cuales retiene el 40% de la producción y reservas de petróleo y gas, y el 100% de la producción y reservas de GNL hasta cumplimentar los términos del acuerdo (4 millones de bbl de petróleo, 300 millones de m³ de gas y USD 25 millones de pago en efectivo). PAESA absorbe el 100% de los costos e impuestos de las áreas cedidas.

Por otro lado, Vista Energy Argentina sigue demostrando un crecimiento constante en las exportaciones, que a septiembre 2023 representaron un 61% de las ventas de petróleo y un 25% en gas en contraste con el 53% y 8% respectivamente en mismo período del 2022.

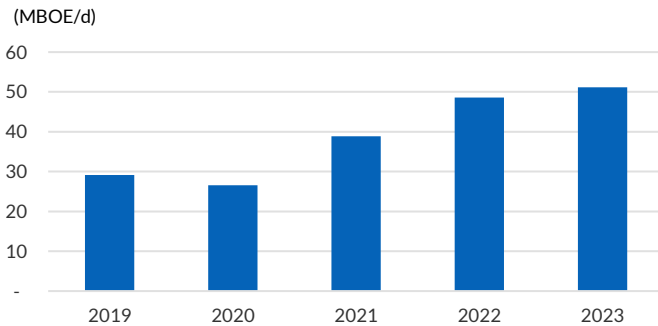


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr



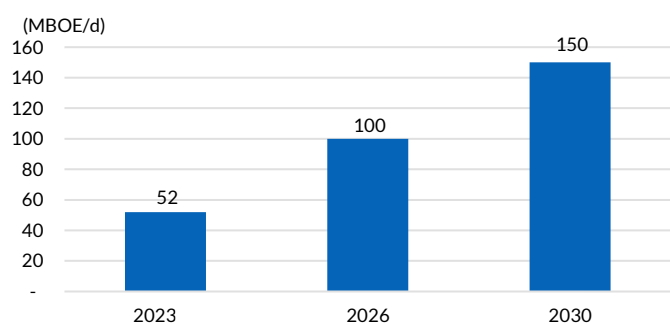
Fuente: Información de la compañía, Fix SCR

VISTA: Producción petróleo y gas



Fuente: Información de la compañía; Fix Scr

VISTA: Producción proyectada petróleo y gas



Fuente: Información de la compañía; Fix Scr

Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de Oil & Gas incluyen las emisiones efectivas y potenciales de Gases de Efecto Invernadero (GEI) a lo largo de toda la cadena de valor, el historial de incidentes críticos ante fugas y derrames en las operaciones, junto con los programas de prevención y mitigación y los programas de cuidado de la biodiversidad en zonas aledañas. FIX evaluará los riesgos ambientales asociados a la calidad del aire, la gestión del agua (especialmente en zonas de stress hídrico) y el tratamiento de residuos, efluentes y materiales peligrosos.

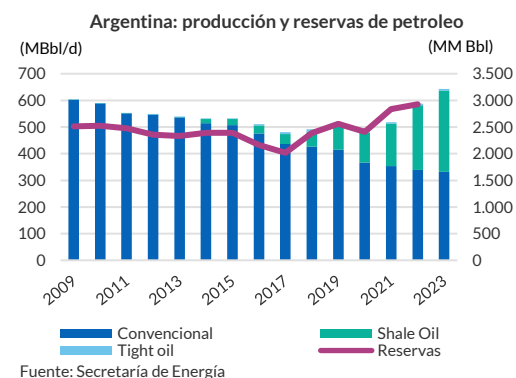
Respecto a los riesgos de Transición Energética, se tienen en consideración los riesgos de demanda y regulatorios asociados a la descarbonización de la economía y la diversificación de la matriz energética. Se analiza la situación actual y planes a futuro hacia los objetivos de Net Zero y el impacto ante la creación de potenciales impuestos de carbono; como así también los porcentajes de generación por tipo de energía y tecnología y la estrategia corporativa en relación con la resiliencia, mitigación y adaptación frente al cambio climático.

En términos sociales, es material para el crédito el análisis de políticas que garanticen la seguridad de las tareas e infraestructuras, la continuidad de las operaciones y la integración con la comunidad, lo cual puede derivar en impactos reputacionales significativos y /o afectación de los flujos operativos. Además, se tienen en consideración los riesgos asociados al incumplimiento de normativas fijadas por agentes reguladores o requerimientos de contrapartes.

En tanto, a nivel de Gobierno Corporativo se evalúa la estructura del directorio, la política anticorrupción, los mecanismos de control y toma de decisiones, la transparencia en la publicación de reportes asociados a la gestión sustentable de la compañía, los compromisos, los incentivos y su trayectoria. También resulta significativo el reporte frecuente de métricas de gestión ESG y la comunicación transparente con los inversores y partes interesadas.

Riesgo del Sector

El 2023 finalizó con niveles de producción de petróleo que continúan en aumento con 643 Mbb/d. Sin embargo, en el caso del gas no hubo prácticamente cambios respecto al 2022 con 132 MMm3/d. Si bien la producción en los últimos años se ha incrementado, aun no se logran superar los valores máximos históricos registrados (845 Mbb/d de petróleo en 1998 y 143 MMm3/d de gas en 2004). En cuanto al tipo de producción, el 52% del petróleo provino de fuentes convencionales mientras que el gas un 58% de fuentes no convencionales. FIX estima para el 2024, niveles de producción que continuarán en aumento con mayor preponderancia de las fuentes no convencionales. Únicamente en Vaca Muerta se estima la perforación de 450 pozos con 18.000 fracturas (un 22% superior a las fracturas realizadas en 2023).



Limitaciones a la producción continuarán asociadas a la capacidad de evacuación, la disponibilidad de equipos de perforación y fractura sumado a la escasez de mano de obra en una actividad creciente. En cuanto a la evacuación de petróleo, la capacidad nominal actual de Oldelval (300 Mbbl), continúa limitada hasta tanto se termine la obra duplicar plus a mediados 2025. Oldeval actualmente transporta el 90% del petróleo producido en la Cuenca Neuquina y el 55% del total de petróleo producido en el país. Con relación al gas, las etapas subsiguientes del GNK contemplan la incorporación de dos plantas compresoras (+22 MMm³/d) y un segundo tramo del gasoducto que adicionará otros 17 MMm³/d. Esta obra tiene una fecha estimada de finalización en septiembre 2024. Hasta tanto no se finalicen estas obras y se realice la reversión del gasoducto norte (que compense el declino de Bolivia), continuarán existiendo limitaciones a la evacuación siendo necesario importar los saldos deficitarios.

Las reservas comprobadas al 31 de diciembre de 2022 totalizaron 465 MMm³ (2.928 millones de barriles) de petróleo, el 47% no convencional, ubicadas principalmente en la Cuenca Neuquina. Para el gas, totalizaron 451.763 MMm³ (66% no convencionales), ubicadas casi en su totalidad en la Cuenca Neuquina.

Los cambios propuestos en la ley de hidrocarburos estaban orientados a una menor regulación en el sector. Los principales cambios incluían: i) libre comercialización de petróleo y gas sin intervención estatal en la determinación de precios; ii) licitaciones obligatorias al fin de concesión con un único período de prórroga por el plazo de 10 años; iii) las regalías formarían parte de la licitación con base 15% más un adicional "x" que podría ser negativo; iv) las entidades extranjeras podrían participar en licitaciones; iv) posibilidad de subdividir áreas pudiendo solicitar la reconversión a no convencional obteniendo una prórroga por 35 años desde la fecha de la solicitud.

Si bien el tratamiento de la ley quedó suspendido, se espera que de todas formas haya una mayor desregulación con precios a paridades de exportación o importación según corresponda con impacto en mayor producción debido a mejores condiciones de mercado. En cuanto al gas, continuará la certidumbre en los precios establecidos en el Plan Gas (con precios promedios de 3,5 USD/MMBTU y picos de 9,5 USD/MMBTU para volúmenes incrementales) siendo necesario importar los saldos deficitarios. En este sentido, durante 2023, el volumen importado promedió los 13,8 MMm³/d, mientras que las exportaciones ascendieron a 6,8 MMm³/d, un 19% y 5% inferiores al mismo período del año 2022 respectivamente. El principal destino de las exportaciones fue Chile.

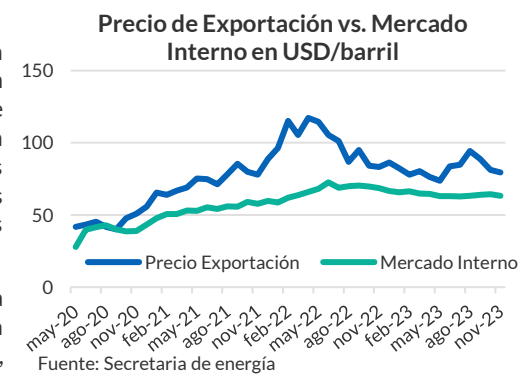
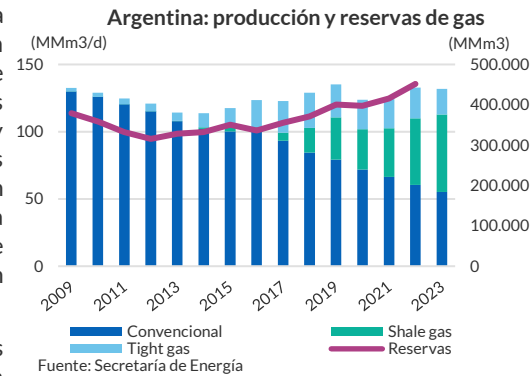
Precios más competitivos brindarán incentivos a las inversiones que se estima superen los USD 10.000 millones. En relación con el precio internacional del crudo, el Brent ha tenido una tendencia a la baja durante el último trimestre del 2023 principalmente por mayor oferta en Estados Unidos y el recorte de precios anunciado por la OPEP. FIX estima para 2024 un precio en el orden de los USD 80 por barril con una tendencia a la baja hasta los USD 65 por barril en 2027.

En 2024 el sector de petróleo y gas tendrá un rol crucial para el país esperando que el mismo sea un generador neto de divisas en la balanza comercial energética. Además de Vaca Muerta, se suman nuevos proyectos como el offshore Fenix y Palermo Aike en la cuenca Austral y offshore "Argerich" en la cuenca argentina norte. En cuanto a transporte, además de Duplicar Plus, el oleoducto Vaca Muerta Sur con una inversión de USD 2.500 millones y aumentaría la capacidad de transporte en 300.000 barriles de crudo por día.

Finalmente, el gran salto exportador vendrá de la mano de la concreción de las plantas licuefactoras. Argentina podría producir entre 20 y 30 millones de toneladas de GNL por año. En este sentido el proyecto más ambicioso viene de la mano de YPF junto con Petronas que implicaría una inversión que rondaría los USD 40.000 millones que una vez finalizada, generarían unos USD 16.000 millones anuales por exportación de gas.

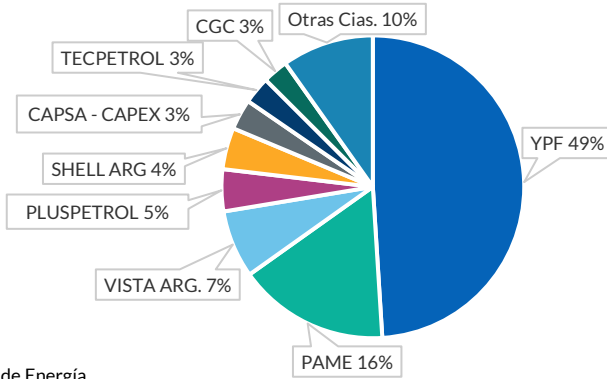
Posición Competitiva

Según la información reportada a la Secretaría de Energía, durante el 2023, Vista fue el tercer productor de petróleo más importante de la Argentina con una producción equivalente al 7% del total. El principal jugador del mercado argentino es YPF, que cuenta con el 49% de la



producción de petróleo y el 26% de gas. Otros jugadores importantes son Pan American Energy, Tecpetrol, Pluspetrol y Shell Argentina entre otros.

Producción de petróleo por operador 2023



Fuente: Sec. de Energía

Administración y Calidad de Accionistas

Vista Energy S.A.U. surge de la siguiente combinación de negocios, llevadas a cabo en abril de 2018:

- Adquisición de Petrolera Entre Lomas S.A. a Pampa Energía S.A.
- Adquisiciones de APCO International y APCO Argentina a Pluspetrol Resources Corporation.
- Cesión de las concesiones Jagüel de los Machos y Medanito por parte de Pampa Energía S.A.

Desde el 1 de enero de 2019, las sociedades Vista Oil & Gas Argentina y las sociedades APCO se fusionaron en Vista Oil & Gas Argentina, que es una sociedad controlada en un 100% por Vista Energy Holding I SA de CV, con sede en México. Vista Holding I es propietaria de los activos de Vista en la Argentina. La controlante de Vista Holding I es Vista Energy SAB de CV, que es la matriz con sede en México. Vista SAB controla los activos en México a través de Vista Energy Holding II SA de CV.

Factores de Riesgo

Plan de crecimiento requiere fuertes inversiones: La estrategia de expansión del grupo Vista demanda inversiones significativas. La meta de alcanzar una producción de 100.000 boe/d en 2026 implican comprometer unos USD 2.500 millones en los próximos 3 años. El exitoso programa de inversiones sigue contribuyendo a la eficiencia operativa, con márgenes superiores a la media de la industria y un bajo nivel de apalancamiento financiero.

Concentración de las operaciones en pocas concesiones: Las reservas y la producción de Vista está concentradas en Bajada del Palo Oeste, donde mantiene el 75% de las reservas en Argentina y concentra el 60% de la producción durante el tercer trimestre de 2023. FIX estima que este riesgo está siendo mitigado por los resultados exitosos recientemente anunciados en Bajada del Palo Este, así como la cesión de la operación de convencional a PAESA que permite liberar fondos para concentrarse en los anteriormente mencionados activos.

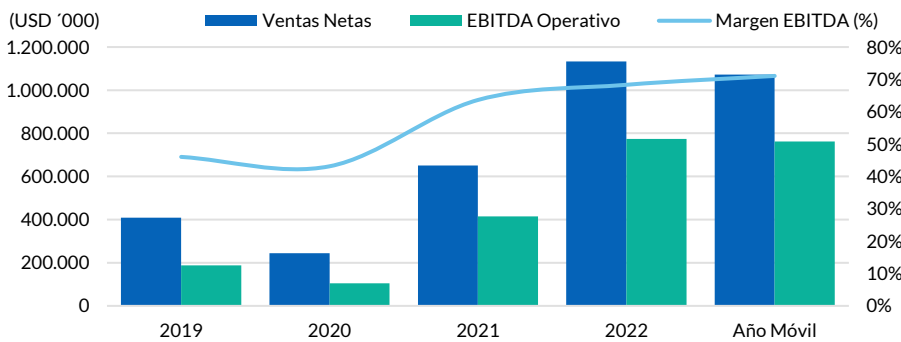
Riesgo regulatorio: Vista al igual que el resto de las compañías del sector opera en un entorno regulado y está sujeta a medidas gubernamentales.

Perfil Financiero

Rentabilidad

En el año móvil a septiembre 2023, las ventas y EBITDA alcanzaron USD 1.072 millones y USD 762 millones respectivamente, con un margen del 71%. Por otra parte, a septiembre de 2023, las ventas totalizaron USD 786 millones mientras que el EBITDA generado fue por USD 570 millones estos valores representan una caída del 5% y 1% respectivamente comparado con mismo período del 2022. La causa principal de esta disminución se debe al menor precio de realización tanto del crudo como del gas los cuales promediaron una caída del 9% y 5% respectivamente. Sin embargo, la compañía mostró un incremento en el margen acumulado durante los primeros nueve del año del 73%.

Evolución Ventas - EBITDA



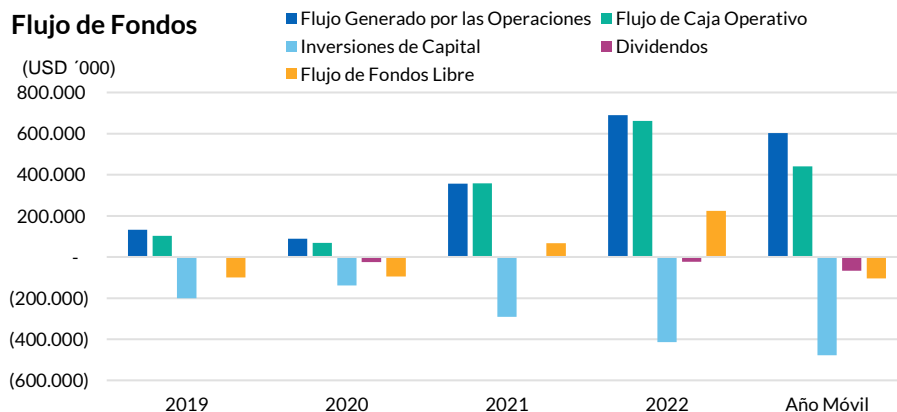
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de fondos

Históricamente, Vista ha demostrado una excelente generación de flujos operativos, con flujos de caja operativos (FCO) positivos y en aumento en los últimos tres años hasta 2022. No obstante, en el año móvil hasta septiembre de 2023, el FCO totalizó USD 441 millones, y debido al plan de inversiones por USD 477 millones, junto con la distribución de dividendos por USD 68 millones, se obtuvo un resultado de flujo de fondos libres (FFL) negativo

FIX espera para 2023 inversiones por USD 600 millones con impacto positivo en los niveles de producción y reservas. Sin embargo, se espera que el FFL cierre en negativo en el 2023.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

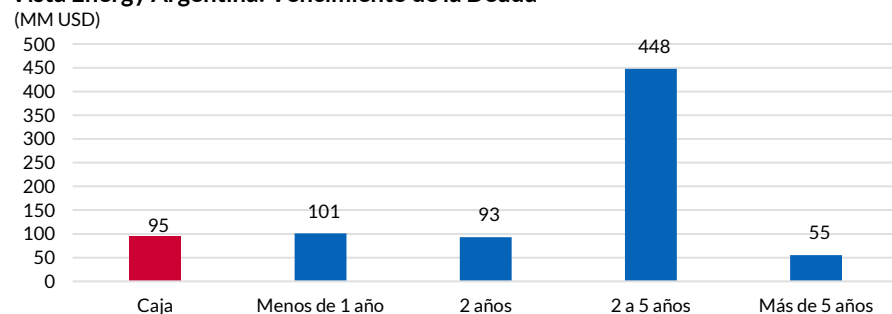
Liquidez y estructura de capital

Al 30 de septiembre de 2023, la posición de caja y equivalentes ascendían a USD 95 millones que cubren el 95% de la deuda financiera corriente. Asimismo, el ratio de endeudamiento fue de 0,9x, y el endeudamiento neto de 0,8x, ambos expresados en dólares, ligeramente

superiores a los valores registrados en el año 2022. La cobertura de intereses con EBITDA para mismo período fue de 34,7x.

FIX estima que la compañía por los próximos 3 ejercicios tendrá un ratio de Deuda neta a EBITDA cercano a 0,5x y robustas coberturas de intereses superiores a 10x.

Vista Energy Argentina: Vencimiento de la Deuda

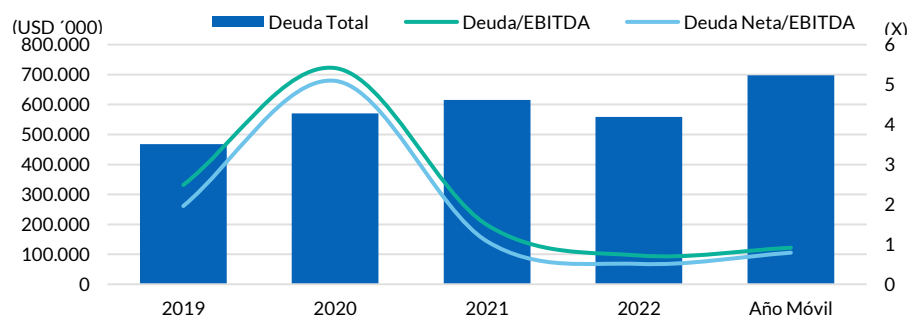


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Fondeo y flexibilidad financiera

Vista ha demostrado históricamente un muy buen acceso al mercado para conseguir financiamiento. En 2019 emitió acciones en Estados Unidos y México por USD 101 millones, estando listada en ambos países. La compañía posee varias líneas de crédito, con bancos e instituciones financieras tales como Santander, Galicia, Macro, Itaú, BBVA, etc. Durante 2023 lleva emitidas ON por un total de USD 83,5 millones.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Anexo I. Resumen Financiero

La compañía ha adoptado la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables y por lo tanto los mismos no se ajustan por inflación.

Resumen Financiero - Vista Energy Argentina S.A.U.

(miles de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Periodo	350,01	350,01	177,13	102,75	76,17	57,56
Tipo de Cambio Promedio	226,32	247,07	130,81	95,16	73,35	44,60
Periodo	Año Móvil	sep-23	2022	2021	2020	2019
	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	172.443.809	140.950.408	101.286.266	39.426.062	8.418.344	9.074.197
EBITDAR Operativo	172.443.809	140.950.408	101.286.266	39.426.062	8.418.344	9.074.197
Margen de EBITDA	71,1	72,6	68,3	63,6	43,1	46,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	25,3	26,0	48,3	37,8	14,5	15,8
Margen del Flujo de Fondos Libre	(9,7)	(19,1)	19,8	10,3	(38,7)	(24,2)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	27,5	58,5	55,9	25,1	(19,8)	(3,2)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	27,5	26,9	24,8	8,0	3,0	4,7
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	33,5	34,7	26,7	8,2	2,4	5,2
EBITDA / Servicio de Deuda	4,3	4,6	6,1	1,8	0,4	1,5
FGO / Cargos Fijos	27,5	26,9	24,8	8,0	3,0	4,7
FFL / Servicio de Deuda	(0,5)	(1,1)	2,0	0,5	(0,2)	(0,5)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,4	(0,3)	3,8	1,3	(0,1)	0,5
FCO / Inversiones de Capital	0,9	0,8	1,6	1,2	0,5	0,5
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,7	1,7	1,1	1,6	4,5	3,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,4	1,3	1,0	1,6	5,7	3,1
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,2	1,1	0,7	1,2	5,4	2,4
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,2	2,8	4,3	7,6	8,2	8,8
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	14,5	14,5	12,9	26,6	35,6	14,9
Balance						
Total Activos	785.581.867	785.581.867	318.908.244	134.321.989	91.332.843	61.747.582
Caja e Inversiones Corrientes	33.106.478	33.106.478	28.950.547	17.518.935	2.844.071	5.937.712
Deuda Corto Plazo	35.378.115	35.378.115	12.707.922	16.842.718	17.096.770	4.167.881
Deuda Largo Plazo	208.677.987	208.677.987	86.182.682	46.398.770	30.887.771	23.844.018
Deuda Total	244.056.102	244.056.102	98.890.604	63.241.488	47.984.541	28.011.899
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	244.056.102	244.056.102	98.890.604	63.241.488	47.984.541	28.011.899
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	244.056.102	244.056.102	98.890.604	63.241.488	47.984.541	28.011.899
Total Patrimonio	315.162.056	315.162.056	95.720.549	39.032.685	24.803.702	23.421.700
Total Capital Ajustado	559.218.158	559.218.158	194.611.153	102.274.173	72.788.243	51.433.599
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	136.335.869	105.004.365	90.280.188	33.875.382	7.111.386	6.379.315
Variación del Capital de Trabajo	(36.479.253)	(37.651.647)	(3.708.903)	264.474	(1.622.544)	(1.451.564)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	99.856.616	67.352.718	86.571.285	34.139.856	5.488.842	4.927.751
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0

Inversiones de Capital	(108.002.192)	(89.211.030)	(54.244.582)	(27.768.280)	(11.061.142)	(9.704.243)
Dividendos	(15.295.090)	(15.295.090)	(3.017.756)	0	(1.973.437)	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(23.440.666)	(37.153.402)	29.308.947	6.371.576	(7.545.737)	(4.776.492)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(804.272)	(804.272)	0	1.436.850	(215.612)	(215.548)
Otras Inversiones, Neto	(4.198.239)	(168.706)	(17.606.022)	(31.860)	(3.235.417)	499.573
Variación Neta de Deuda	38.342.984	33.463.913	(3.676.807)	6.076.413	6.770.942	5.703.858
Variación Neta del Capital	6.061.177	5.610.921	2.441.765	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(2.164.371)	(1.908.866)	(255.505)	162.841	0	0
Variación de Caja	13.796.613	(960.412)	10.212.378	14.015.820	(4.225.824)	1.211.391
Estado de Resultados						
Ventas Netas	242.621.037	194.120.061	148.229.728	61.952.744	19.512.363	19.704.935
Variación de Ventas (%)	N/A	94,6	139,3	217,5	(1,0)	72,6
EBIT Operativo	112.737.620	90.046.950	73.063.953	21.869.778	(1.144.170)	2.086.535
Intereses Financieros Brutos	5.154.274	4.058.245	3.798.320	4.805.312	3.473.080	1.732.365
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	86.612.948	77.750.558	37.694.762	8.019.520	(4.774.621)	(608.708)

Anexo II. Glosario

- **BOE:** Sigla en inglés para barril de petróleo crudo equivalente, que equivalen a 158,98731 m³ de gas natural, establecidos utilizando el ratio de 5.614,6 pies cúbicos de gas natural por barril de petróleo crudo.
- **Costo de Financiamiento Implícito:** Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- **Deuda Ajustada:** Deuda Total + Deuda Asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- **Downstream:** en la industria petrolera se refiere a la refinación de petróleo crudo y procesamiento de gas natural, como también a la comercialización y distribución de productos derivados del petróleo crudo y del gas natural.
- **EBITDA:** Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- **EBITDAR:** EBITDA + Alquileres Devengados.
- **Lifting costs:** Se refiere a los costos directos de extracción de hidrocarburos.
- **Servicio de Deuda:** Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.
- **Upstream:** En la industria petrolera se refiere al sector de exploración y producción, que incluye la perforación y explotación de pozos.
- **IRR:** Índice de reemplazo de reservas.
- **Workover:** Reacondicionamiento.
- **Shale oil:** petróleo de esquistos bituminosos, no convencional.
- **FGO:** Flujo generado por Operaciones.
- **ESG:** factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- **M:** Miles
- **MM:** Millones.
- **MM BTU:** Millón de BTU. Unidad térmica británica la cual equivale a 27,8 m³ de gas y a 0,048 m³ GNL o a 0,0192 t GNL.
- **Reservas P1:** Reservas probadas. Volúmenes de crudo, gas natural y líquidos de gas natural que tienen un alto potencial de recuperación en un tiempo determinado.
- **Grupo Vista:** corresponde a Vista Energy SAB de CV de la cual Vista Energy Argentina SAU representa el 97 % de los ingresos del grupo y el 96 % del total de la producción.
- **Offshore:** Instalaciones petroleras instaladas en aguas profundas cuya función es extraer petróleo y gas del lecho marino.
- **OPEP:** Organización de Países Exportadores de Petróleo.

Anexo III. Característica de los Instrumentos

Obligaciones Negociables Clase XXIII

Monto Autorizado:	Por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 60 millones.
Monto Emisión:	A determinar.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	A determinar.
Fecha de Vencimiento:	A los 36 meses desde la fecha de emisión y liquidación
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	A determinar.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación ciertos préstamos celebrado entre la Compañía y entidades financieras del exterior con fecha 25 de enero de 2024 por un monto de USD 25 millones; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **29 de febrero de 2024**, confirmó* en categoría **AAA(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Vista Energy Argentina S.A.U.** Asimismo, se asignó en Categoría "**AAA(arg)**" la calificación de los siguientes títulos de largo plazo a ser emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta USD 20 millones, ampliable por hasta USD 60 millones.

La **Perspectiva** es "**Estable**".

Categoría AAA(arg): "AAA" nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondo y Flexibilidad Financiera de la compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y Calidad de los Accionistas. La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes:

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa:

- Balances de períodos intermedios hasta el 30/09/2023 (9 meses) y anuales auditados hasta el 31/12/2022, disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
- Información de gestión de la compañía.
- Hechos Relevantes presentados y publicados ante la CNV, disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 60 millones, enviado por la compañía por mail el 28/02/2024.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.