

# Vista Energy Argentina S.A.U.

## Factores relevantes de la calificación

**Sólido perfil crediticio:** La calificación considera el robusto perfil financiero y operacional con elevados niveles de EBITDA y margen junto a una buena posición de liquidez y generación de flujo. La compañía mantiene un bajo nivel de endeudamiento y un perfil de vencimientos equilibrado. La mejora en la performance productiva y a bajo costo acompañado de un elevado nivel de reservas (equivalente a 17 años de producción) lo convierten en uno de los principales productores de crudo del país.

**Asignación ON Clase XXVI:** Vista emitirá Obligaciones Negociables (ON) Clase XXVI por un valor nominal de hasta USD 75 millones, ampliables por hasta USD 150 millones denominadas en dólares a ser suscriptas e integradas en dólares en el exterior; tasa fija a licitar y amortización en tres cuotas anuales y consecutivas comenzando en el mes 60 desde la fecha de emisión y liquidación.

**Exportaciones fortalecen el flujo de caja:** A junio 2024 (año móvil), los ingresos superaron los USD 1.400 millones con EBITDA en torno a los USD 1.000 millones (margen ≈73%) de los cuales un ≈48% son generados por exportaciones lo que le permite mitigar 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; Vista posee una capacidad de evacuación a Chile de 12 Mbbl/d. Adicionalmente, durante 2024 Vista incorporó 25 Mbbl/d de capacidad de transporte en camiones con el fin de evacuar su producción creciente de crudo. FIX estima que la compañía finalizará el 2024 en mismos niveles de ventas y EBITDA con tendencia creciente en torno a los USD 1.700 millones de EBITDA para 2027.

**Mayor escala fortalece posición de negocio:** La estrategia de Vista es enfocarse exclusivamente en el desarrollo de sus activos en Vaca Muerta esperando para 2026 una producción que superaría los 100 Mboe/d, con la aspiración de llegar a 150 Mboe/d para el 2030. El Plan de inversiones desarrollado por la compañía le ha permitido incrementar sus reservas probadas (P1) hasta los 318,5 millones de boe que 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 2024, la compañía planea inversiones por entre los USD 1.050 y 1.080 millones.

**Desempeño por encima de la industria:** A nivel consolidado, Vista ha mostrado un crecimiento constante en su escala de producción totalizando 65,2 Mboe/d en el segundo trimestre de 2024 representando un incremento del 19% respecto al primer trimestre del año y, un 40% superior al mismo período del 2023. Vista se encuentra entre las principales empresas del sector siendo (según datos de la Secretaría de Energía) el tercer productor de petróleo del país. En términos de rentabilidad, la compañía ha obtenido márgenes en torno al 70% (muy superiores a sus comparables del sector) principalmente debido al bajo costo de extracción que se ubicó en torno a los USD 4,5 por barril en el segundo trimestre. Estas métricas, le permiten a la compañía lograr altos niveles de EBITDA y bajos niveles de apalancamiento que, en el año móvil a junio, se ubicó en torno al 0,9x (apalancamiento neto en 0,7x), ambos medidos en dólares.

**Concentración de operaciones en Bajada del Palo Oeste:** Este activo concentra el 70% de las reservas probadas del 2023 y generó el 77% de la producción durante el segundo trimestre del 2024. Vista ejecutó pilotos con resultados muy prometedores en Águila Mora, Bajada del Palo Este y Coirón amargo norte que le permitirían diversificar las actividades.

## Informe Integral Calificaciones

Emisor Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase VI	AAA(arg)
ON Clase XI	AAA(arg)
ON Clase XII	AAA(arg)
ON Clase XIV	AAA(arg)
ON Clase XX	AAA(arg)
ON Clase XXI	AAA(arg)
ON Clase XXII	AAA(arg)
ON Clase XXIII	AAA(arg)
ON Clase XXIII Adicionales	AAA(arg)
ON Clase XXIV	AAA(arg)
ON Clase XXV	AAA(arg)
ON Clase XXVI	AAA(arg)

Perspectiva **Estable**

## Resumen Financiero

### Vista Energy Argentina S.A.U.

Consolidado	30/06/2024	31/12/2023
(\$ miles de millones *)	Año móvil	12 Meses
Total Activos	2.731	1.908
Deuda Financiera	833	505
Ingresos	851	356
EBITDA	623	262
EBITDA (%)	73,3	73,6
Deuda Total / EBITDA (x)	1,3	1,9
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	1,1	1,5
EBITDA / Intereses (x)	33,1	37,6

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

## Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024.](#)

## Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresa Argentinas, diciembre 2023.](#)

[Perspectivas: Argentina Oil & Gas, junio 2024](#)

## Analistas

Analista Principal  
Leticia Inés Wiesztort  
Asociada  
[leticia.wiesztort@fixscr.com](mailto:leticia.wiesztort@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Lisandro Sabarino  
Director Asociado  
[lisandro.sabarino@fixscr.com](mailto:lisandro.sabarino@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

**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 en niveles por encima de USD 810 millones anuales para el período 2024 a 2025, lo cual será más que suficiente para cubrir sus inversiones de capital y generar un flujo de fondos libre (FFL) positivo. A junio 2024 (año móvil), el FCO calculado por FIX se encontró en niveles de los USD 800 millones que, luego de inversiones por ≈USD 740 millones y, dividendos por USD 125 millones dan como resultado un FFL levemente negativo por ≈USD 70 millones.

**Enfoque en la sustentabilidad:** Vista opera con foco en la reducción de su huella operativa con inversiones en descarbonización en sus instalaciones que le han permitido durante 2023, la reducción de un 13% la intensidad de emisiones GEI de alcance 1 y 2 (desde 18 KgCO<sub>2</sub>e/boe en 2022 a 15,6 KgCO<sub>2</sub>e/boe en 2023) aspirando a alcanzar 7 KgCO<sub>2</sub>e/boe en 2026 que, complementado con soluciones basadas en la naturaleza (a través de su subsidiaria "Aike") alcanzarían el net zero en 2026.

## 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 (medido en dólares) 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

**Bajo endeudamiento y buena liquidez:** A junio 2024, Vista Energy SAU contaba con caja e inversiones corrientes por USD 160 millones (USD 328 millones a nivel Vista Energy SAB). A misma fecha, la deuda total ascendía a ≈USD 914 millones (incluyendo intereses) un 22,5% con vencimiento en el corto plazo. La compañía posee vencimientos equilibrados y con elevados niveles de cobertura. El ratio FGO (año móvil) + caja e inversiones corrientes/deuda de corto plazo es de 5,7x mientras que el ratio deuda neta/EBITDA (año móvil) de 0,7x (medido en dólares).

## Perfil del negocio

El grupo Vista se especializa a la producción de petróleo y gas focalizada en activos no convencionales en Vaca Muerta. En el segundo trimestre del 2024, la producción diaria promedio alcanzó 65,2 Mboe/d, de los cuales 88% correspondieron a petróleo con un lifting cost de 4,5 USD/boe. Estas métricas representan mejoras respecto al segundo trimestre de 2023 donde el lifting cost fue de 4,8 USD/boe y producción de 46,6 Mboe/d. 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
Aguada Federal	100%	Vista	2050	33,7	5,6	39,3
Águila Mora	90%	Vista	2054	1,1	0,2	1,3
Coirón Amargo Norte	84,6%	Vista	2037	0,2	0,0	0,3
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
<b>TOTAL</b>				<b>269,5</b>	<b>49,0</b>	<b>318,5</b>

\*Según datos al 31/12/2023

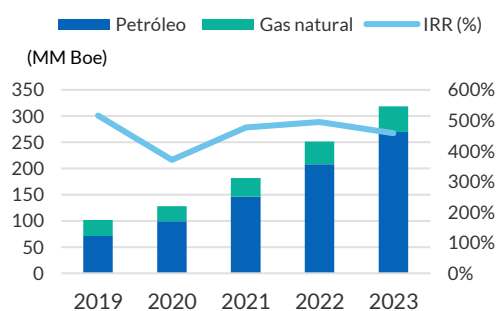
\*\*Activos transferidos operados por Petrolera Aconcagua a partir del 1° de marzo de 2023.

En el año 2023, a nivel consolidado, Vista experimentó un notable aumento de sus reservas totales las cuales alcanzaron los 318,5 MMboe en comparación con los 251,6 MMboe del 2022, lo que representa un incremento del 27%. El índice de remplazo 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 85% de petróleo, y el 15% 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 que incluyen USD 25 millones en efectivo más 4 millones de bbl de petróleo, 300 millones de m<sup>3</sup> de gas que son producción de Vista libre de costos operativos, Capex y regalías dado que PAESA absorbe el 100% de los costos e impuestos de las áreas cedidas.

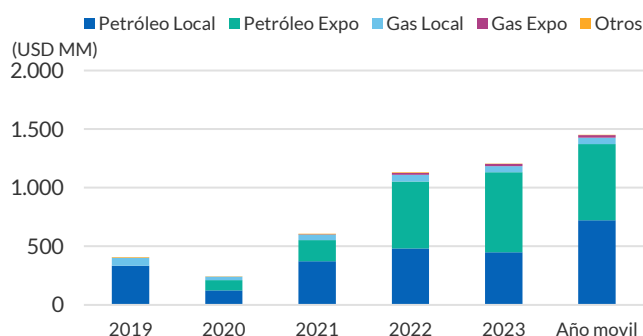
Por otro lado, Vista Energy Argentina sigue demostrando un crecimiento constante en las exportaciones, que a junio 2024 representaron 38% del volumen vendido.

Vista: Reservas (P1) - IRR



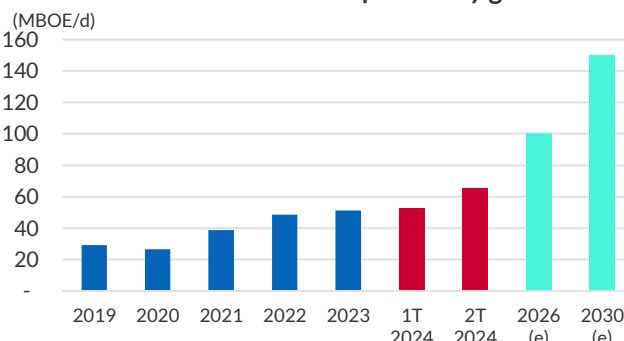
Fuente: Información de la compañía, Fix SCR

### Ventas por Segmento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

### VISTA: Producción petróleo y gas

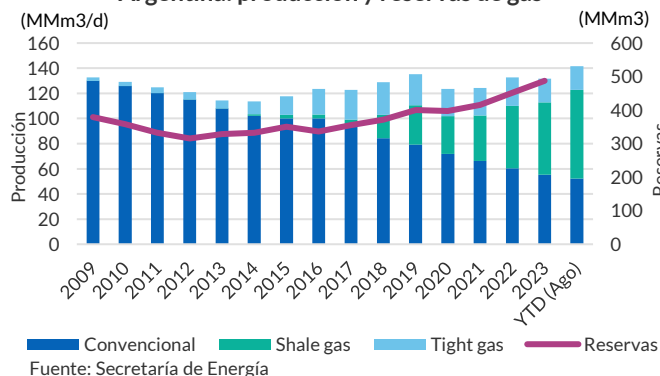


Fuente: Información de la compañía; Fix Scr

## Riesgo del Sector

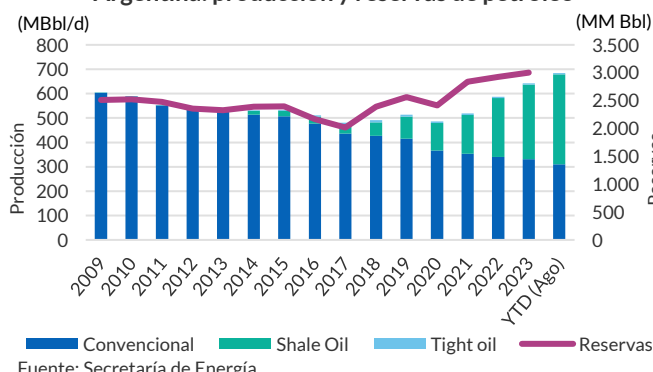
La producción de petróleo en Argentina acumulada al mes de agosto de 2024 promedió los 685 Mbb/d, un 9% superior respecto al mismo período del 2023 impulsado por el Shale (+27%) aunque compensado parcialmente por la caída en la producción convencional (-7%). Si bien la producción en los últimos años se ha incrementado, aún no se logra superar los valores máximos históricos registrados de 845 Mbb/d en 1998. Para mismo período, la producción de gas alcanzó los 142 MMm<sup>3</sup>/d (+6% i.a) con un crecimiento del no convencional del 24% contrarrestado parcialmente por una disminución en el convencional del 8%. La producción promedio de gas está igualando su máximo histórico registrado en 2004 equivalente a 143 MMm<sup>3</sup>/d.

Argentina: producción y reservas de gas



Fuente: Secretaría de Energía

Argentina: producción y reservas de petróleo



Fuente: Secretaría de Energía

En cuanto al tipo de producción, el 55% del petróleo y el 63% del gas provino de fuentes no convencionales (Shale y tight). La cuenca neuquina aportó el 68% del petróleo y el 73% del gas seguidos por la cuenca Golfo San Jorge con el 28% del petróleo y la cuenca Austral con el 17% del gas. FIX estima que la producción continuará en aumento con mayor preponderancia de las fuentes no convencionales. Únicamente en Vaca Muerta se estima en 2024, 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/d), continúa limitada hasta tanto se termine la obra duplicar plus a principios de 2025. Oldelval 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 MMm<sup>3</sup>/d) y un segundo tramo del gasoducto que adicionará otros 17 MMm<sup>3</sup>/d. 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 de Argentina al 31 de diciembre de 2023 totalizaron 3.002 millones de barriles de petróleo; un 3% superiores a las del 2022, el 52% son de fuentes no convencionales, ubicadas principalmente en la Cuenca Neuquina (58%) seguida de la cuenca Golfo San Jorge (39%). Para el gas, totalizaron 487.472 MMm<sup>3</sup> un 8% más altas que las registradas en 2022, el 71% corresponden a recursos no convencionales, ubicadas casi en su totalidad en la Cuenca Neuquina (75%) seguido por la cuenca Austral (16%).

La Ley de Bases, la entrada en vigor del Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI), junto con precios más competitivos en paridades internacionales brindarán incentivos a las inversiones que se estima superen los USD 10.000 millones únicamente en upstream. 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.

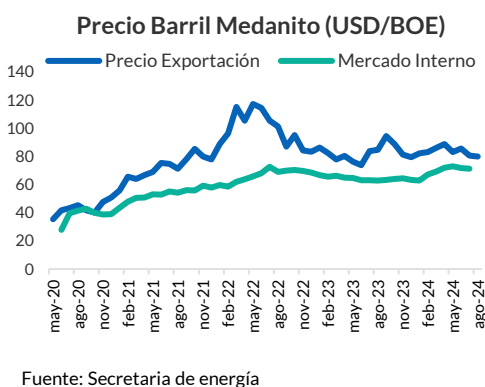
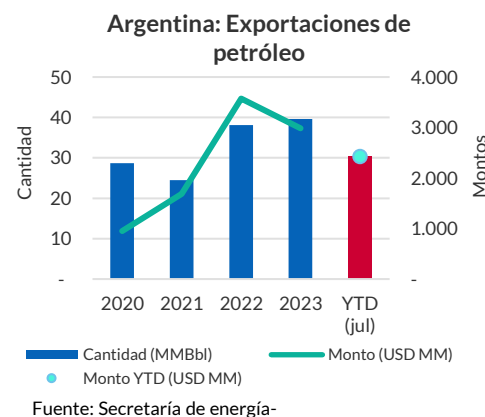
En cuanto al gas, continuará la certidumbre en los precios establecidos en el Plan Gas (con precios promedios de 3,5 USD/MMBTU y picos de 9,5 USD/MMBTU para volúmenes incrementales, marginales sólo para el desarrollo de nuevos bloques) siendo necesario importar los saldos deficitarios. En este sentido, en julio 2024, el volumen importado promedió los 21,4 MMm<sup>3</sup>/d, mientras que las exportaciones ascendieron a 16,1 MMm<sup>3</sup>/d, un 19% y 5% inferiores al mismo período del año 2022 respectivamente. El principal destino de las exportaciones fue Chile. A futuro, FIX espera que una vez finalizados los contratos vigentes de Plan Gas, los mismos no sean renovados entrando a un régimen de precios de mercado.

En los próximos años, 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 Fénix (cuyo primer pozo acaba de entrar en producción) y Palermo Aike en la cuenca Austral. En cuanto a transporte, además de Duplicar Plus, el oleoducto Vaca Muerta Sur con una inversión superior a los USD 2.200 millones aumentaría la capacidad de transporte en 360.000 barriles de crudo por día. Se espera que el sector energético genere en 2024 un superávit comercial en el orden de los USD 5.000 millones y USD 7.300 millones en 2025 aproximadamente.

Finalmente, la concreción de las plantas licuefactoras permitirían a la Argentina 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 con otros socios dentro de la sociedad "Sur Inversiones Energéticas" en la que YPF tendría una participación en el orden del 25%/30% de la capacidad total. La planta de GNL implica una inversión que rondaría los USD 40.000 millones (según estimaciones de la industria) que una vez finalizada, generarían unos USD 15.000 millones anuales por exportación de gas desde el 2032 en adelante.

## 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 Mboe/d en 2026 implican comprometer unos USD 2.650 / 2.680 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.

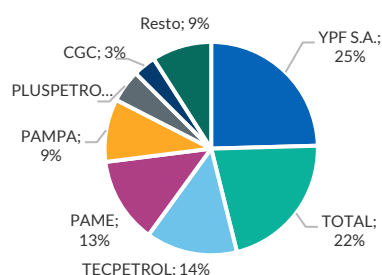
**Concentración de las operaciones en pocas concesiones:** Las reservas y la producción de Vista está concentradas en Bajada del Palo Oeste, donde mantiene el 70% de las reservas en Argentina y concentra el 77% de la producción durante el segundo trimestre de 2024. FIX estima que este riesgo está siendo 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.

### Posición Competitiva

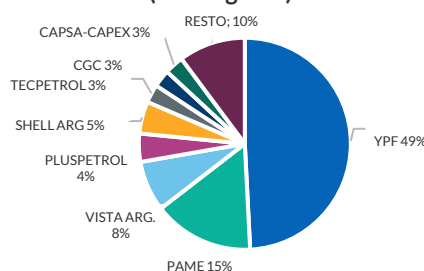
Según la información reportada a la Secretaría de Energía, Vista es el tercer productor de petróleo de la Argentina con una producción equivalente al 8% del total y el segundo productor de Vaca Muerta. El principal jugador del mercado argentino es YPF, que opera el 49% de la producción de petróleo y el 24% de gas. Otros jugadores importantes son Pan American Energy, Tecpetrol, Pluspetrol y Shell Argentina entre otros.

**Argentina: Producción gas (YTD Ago.24)**



Fuente: Secretaría de energía - Datos por operador

**Argentina: Producción petróleo (YTD Ago.24)**



Fuente: Secretaría de energía - Datos por operador

### Administración y Calidad de Accionistas

Vista Energy Argentina 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 luego cambio su denominación a Vista Energy Argentina S.A.U), 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 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.

Vista ha desarrollado su Reporte de sustentabilidad alineado con *Global Reporting Initiative (GRI)* para cubrir integralmente los factores ESG, con *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* para los factores ESG específicos de la industria con mayor relevancia en el desempeño financiero y en la creación de valor de largo plazo, y *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)* para el manejo de riesgo y desarrollo de estrategia.

Con relación a los factores ambientales, se está ejecutando un plan en acción para reducir la intensidad de emisiones de GEI a 7 kgCO<sub>2</sub>e/boe al 2026 y se está llevando a cabo un proyecto para el abastecimiento de energía renovable para la electrificación de las operaciones en el hub de desarrollo shale.

En cuanto a los aspectos sociales, se incrementó los montos en compras y proveedores locales y se llevan a cabo diversas acciones de inversión social relacionados con la educación, el emprendedorismo, la fortaleza institucional, la inclusión y valores en los deportes y en salud, e infraestructura.

Finalmente, en cuanto a la Gobierno Corporativo, se lanzaron una serie de políticas relacionadas a la ética laboral e incrementó las horas de entrenamiento al personal relacionado; se estableció una meta de ciberseguridad (se registraron cero incidentes críticos) y se adoptó una política para la recuperación de compensaciones erróneamente otorgadas, alineada con las nuevas regulaciones de la SEC y NYSE.

## Perfil Financiero

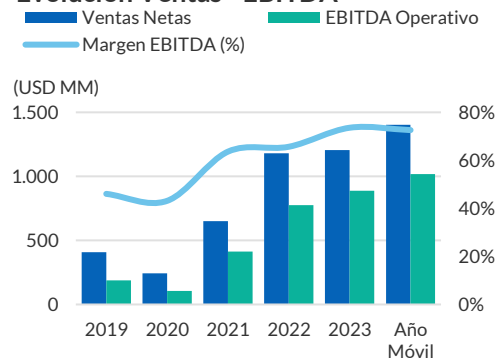
### Rentabilidad

Durante el primer semestre del año, Vista generó ventas por USD 700 millones y EBITDA por USD 525 (margen del 75%) lo que representa un incremento del 39% y 24% respectivamente respecto al mismo período del 2023. Para el año móvil, las ventas y EBITDA alcanzaron ≈USD 1.402 millones y ≈USD 1.018 millones respectivamente, con un margen del 73% muy por encima de los comparables del sector. FIX estima que la compañía finalizará el 2024 en mismos niveles de ventas y EBITDA con tendencia creciente en torno a los USD 1.700 millones de EBITDA para 2027.

### Flujo de fondos

Históricamente, Vista ha demostrado una excelente generación de flujos de caja operativos (FCO) positivos y en aumento desde 2020. A junio 2024 (año móvil), el Flujo Generado por las

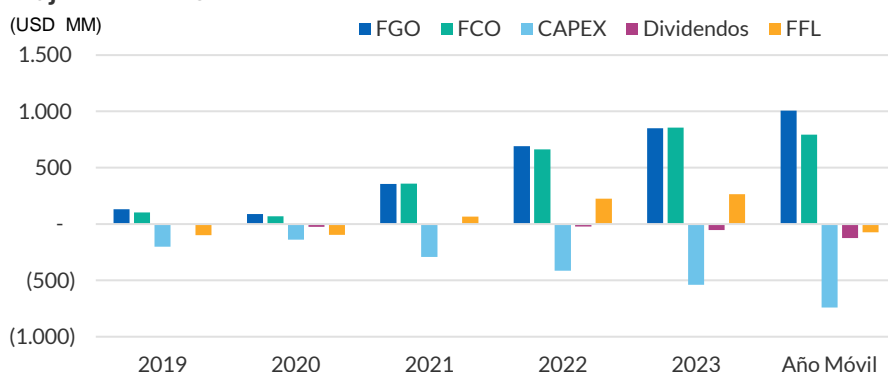
### Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Operaciones (FGO) totalizó ≈USD 1.007 millones, con un FCO de ≈USD 793 millones por mayores necesidades de capital de trabajo. Las inversiones por ≈USD 742 millones, junto con la distribución de dividendos por ≈USD 125 millones, dieron como resultado un flujo de fondos libres (FFL) levemente negativo por ≈USD 73 millones. FIX espera que Vista aumente su generación de flujo de caja operativo (FCO) a través del horizonte de calificación, fortaleciendo su flexibilidad financiera en niveles por encima de USD 810 millones anuales para el período 2024 a 2025, lo cual será más que suficiente para cubrir sus inversiones de capital y generar un flujo de fondos libre (FFL) positivo. En 2024, la compañía planea inversiones por entre los USD 1.050 y 1.080 millones.

### Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

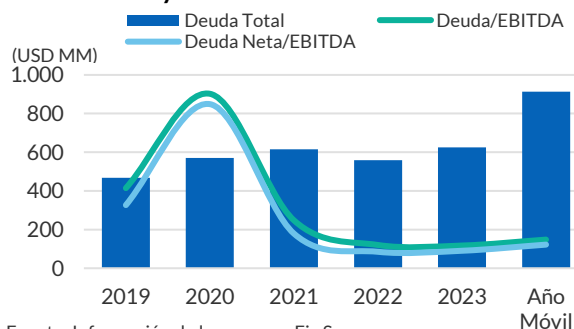
### Liquidez y estructura de capital

A junio 2024, Vista Energy SAU contaba con caja e inversiones corrientes por USD 160 millones (USD 328 millones a nivel Vista Energy SAB). A misma fecha, la deuda total ascendía a ≈USD 914 millones (incluyendo intereses) un 22,5% con vencimiento en el corto plazo. La compañía posee vencimientos equilibrados y con elevados niveles de cobertura. El ratio FGO (año móvil) + caja e inversiones corrientes/deuda de corto plazo es de 5,7x mientras que el ratio deuda neta/EBITDA (año móvil) a 0,7x (medido en dólares). 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.

### Fondeo y flexibilidad financiera

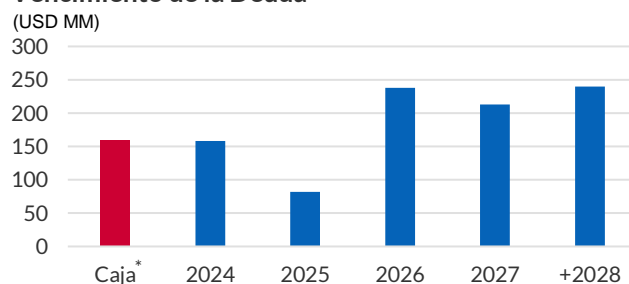
Vista ha demostrado históricamente un muy buen acceso al mercado de capitales para conseguir financiamiento. En 2019 emitió acciones en Estados Unidos y México por USD 101 millones, estando listada en ambos países. La compañía posee varias líneas de crédito, con bancos e instituciones financieras tales como Santander, Galicia, Macro, Itaú, BBVA, etc. Durante 2023 emitió ON por un total de USD 274 millones y precanceló ON aproximadamente USD 47 millones. A septiembre 2024, Vista lleva colocados ≈USD 192 millones de deuda en el mercado local.

### Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

### Vencimiento de la Deuda



\*Vista a nivel consolidado posee USD 328 MM de caja e inversiones corrientes

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.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil	Jun-24	2023	2022	2021	2020
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
<b>Rentabilidad</b>						
EBITDA Operativo	623.269	451.347	261.932	101.286	39.426	8.418
Margen de EBITDA	73,3	75,0	73,6	65,7	63,6	43,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	32,1	43,7	18,9	48,3	37,8	14,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	(5,3)	(22,7)	22,1	19,0	10,3	(38,7)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	41,1	66,2	21,0	55,9	25,1	(19,8)
<b>Coberturas</b>						
FGO / Intereses Financieros Brutos	33,8	30,2	37,0	24,8	8,0	3,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	33,1	31,6	37,6	26,7	8,2	2,4
EBITDA / Servicio de Deuda	3,0	4,2	4,6	6,1	1,8	0,4
FGO / Cargos Fijos	33,8	30,2	37,0	24,8	8,0	3,0
FFL / Servicio de Deuda	(0,1)	(1,1)	1,5	2,0	0,5	(0,2)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,6	(0,5)	3,6	3,8	1,3	(0,1)
FCO / Inversiones de Capital	1,1	0,8	1,6	1,6	1,2	0,5
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,3	1,0	2,0	1,1	1,6	4,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,3	0,9	1,9	1,0	1,6	5,7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,1	0,8	1,5	0,7	1,2	5,4
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,8	5,7	2,3	4,7	8,6	9,1
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	22,5	22,5	9,8	12,9	26,6	35,6
<b>Balance</b>						
Total Activos	2.730.680	2.730.680	1.908.298	318.908	134.322	91.333
Caja e Inversiones Corrientes	146.181	146.181	116.027	28.951	17.129	2.844
Deuda Corto Plazo	187.036	187.036	49.495	12.708	16.843	17.097
Deuda Largo Plazo	646.010	646.010	455.557	86.183	46.399	30.888
Deuda Total	833.045	833.045	505.052	98.891	63.241	47.985
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	833.045	833.045	505.052	98.891	63.241	47.985
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	833.045	833.045	505.052	98.891	63.241	47.985
Total Patrimonio	1.148.203	1.148.203	861.158	95.721	39.033	24.804
Total Capital Ajustado	1.981.249	1.981.249	1.366.210	194.611	102.274	72.788
<b>Flujo de Caja</b>						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	616.798	418.157	251.384	90.280	33.875	7.111
Variación del Capital de Trabajo	(130.792)	(144.978)	1.544	(3.709)	264	(1.623)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	486.006	273.179	252.928	86.571	34.140	5.489
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(454.466)	(341.397)	(159.012)	(54.245)	(27.768)	(11.061)
Dividendos	(76.553)	(68.553)	(15.295)	(3.018)	0	(1.973)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(45.013)	(136.771)	78.620	29.309	6.372	(7.546)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(843)	9.040	(7.963)	0	1.437	(216)



Otras Inversiones, Neto	(99.188)	(102.364)	(1.653)	(17.606)	(32)	(3.235)
Variación Neta de Deuda	214.769	251.480	(16.948)	(3.677)	6.076	6.771
Variación Neta del Capital	4.402	1.113	6.439	2.442	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(3.803)	(3.803)	0	(255)	163	0
Variación de Caja	70.325	18.695	58.496	10.212	14.016	(4.226)

<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	850.678	601.519	355.928	154.245	61.953	19.512
Variación de Ventas (%)	N/A	463,4	130,8	149,0	217,5	(1,0)
EBIT Operativo	400.684	287.699	176.815	73.064	21.870	(1.144)
Intereses Financieros Brutos	18.810	14.305	6.974	3.798	4.805	3.473
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	277.307	223.506	100.249	37.695	8.020	(4.775)

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

(millones de USD, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Período	911,75	911,75	808,48	177,13	102,75	84,15
Tipo de Cambio Promedio	612,52	859,48	295,21	130,81	95,16	70,60
Período	Año Móvil	Jun-24	2023	2022	2021	2020
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses

Rentabilidad						
EBITDA Operativo	1.018	525	887	774	414	119
Margen de EBITDA	72,6	75,0	73,6	65,7	63,6	43,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	51,4	46,3	51,8	65,5	40,8	17,3
Margen del Flujo de Fondos Libre	12,1	(22,7)	22,1	19,0	10,3	(38,7)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	37,1	50,8	42,3	62,6	25,0	(19,7)

Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	36,2	30,2	37,0	24,8	8,0	3,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	35,6	31,6	37,6	26,7	8,2	2,4
EBITDA / Servicio de Deuda	4,4	4,4	10,5	7,7	1,9	0,5
FGO / Cargos Fijos	36,2	30,2	37,0	24,8	8,0	3,0
FFL / Servicio de Deuda	(0,2)	(1,2)	3,4	2,5	0,5	(0,2)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,5	(0,5)	5,1	4,1	1,3	(0,1)
FCO / Inversiones de Capital	1,1	0,8	1,6	1,6	1,2	0,5

Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	0,9	0,9	0,7	0,8	1,5	3,8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,9	0,9	0,7	0,7	1,5	4,8
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,7	0,7	0,5	0,5	1,1	4,5
Costo de Financiamiento Implícito (%)	4,8	4,2	4,0	4,9	8,5	9,5
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	22,5	22,5	9,8	12,9	26,6	35,6

Balance						
Total Activos	2.995	2.995	2.360	1.800	1.307	1.085
Caja e Inversiones Corrientes	160	160	144	163	167	34
Deuda Corto Plazo	205	205	61	72	164	203
Deuda Largo Plazo	709	709	563	487	452	367
Deuda Total	914	914	625	558	615	570
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	914	914	625	558	615	570
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	914	914	625	558	615	570
Total Patrimonio	1.259	1.259	1.065	540	380	295
Total Capital Ajustado	2.173	2.173	1.690	1.099	995	865

Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	1.007	487	852	690	356	101
Variación del Capital de Trabajo	(214)	(169)	5	(28)	3	(23)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	793	318	857	662	359	78
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(742)	(397)	(539)	(415)	(292)	(157)
Dividendos	(125)	(80)	(52)	(23)	0	(28)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(73)	(159)	266	224	67	(107)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(1)	11	(27)	0	15	(3)
Otras Inversiones, Neto	(162)	(119)	(6)	(135)	(0)	(46)

Variación Neta de Deuda	351	293	(57)	(28)	64	96
Variación Neta del Capital	7	1	22	19	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(6)	(4)	0	(2)	2	0
Variación de Caja	115	22	198	78	147	(60)
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	1.402	700	1.206	1.179	651	276
Variación de Ventas (%)	N/A	38,9	2,2	81,1	135,5	(32,3)
EBIT Operativo	632	335	599	559	230	(16)
Intereses Financieros Brutos	29	17	24	29	50	49
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	380	260	340	288	84	(68)

## Anexo II. Glosario

- Boe: Sigla en inglés para barril de petróleo crudo equivalente, que equivalen a 158,98731 m<sup>3</sup> 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.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- ESG: factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- Global Reporting Initiative (GRI): organización internacional que promueve el uso de informes de sostenibilidad como una forma de que las organizaciones midan y comuniquen su impacto ambiental, social y económico.
- 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.
- IRR: Índice de reemplazo de reservas.
- Lifting costs: Se refiere a los costos directos de extracción de hidrocarburos.
- M: Miles
- MM: Millones.
- MM BTU: Millón de BTU. Unidad térmica británica la cual equivale a 27,8 m<sup>3</sup> de gas y a 0,048 m<sup>3</sup> GNL o a 0,0192 t GNL.
- Net Zero: término del inglés que hace referencia a la neutralidad de carbono.
- NYSE (New York Stock Exchange): Bolsa de Valores de Nueva York.
- 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.
- SEC (Securities and Exchange Commission): Bolsa y Valores de Estados Unidos.
- Servicio de Deuda: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Shale oil: petróleo de esquistos bituminosos, no convencional.
- Sustainability Accounting Standards Board (SASB): Normas de Contabilidad de Sostenibilidad. Esta organización desarrolla estándares que guían a las empresas en la divulgación de información relevante sobre sostenibilidad para los inversores financieros.
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD): Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima. Este grupo proporciona recomendaciones para que las empresas informen de los riesgos y oportunidades financieras relacionados con el cambio climático.
- Upstream: En la industria petrolera se refiere al sector de exploración y producción, que incluye la perforación y explotación de pozos.
- Workover: Reacondicionamiento.
- ≈: Indica un valor aproximado.

## Anexo III. Característica de los Instrumentos

### Obligaciones Negociables Clase VI

Monto Autorizado:	Por un valor nominal en conjunto con la Clase V de hasta USD 30 millones.
Monto Emisión:	USD 10 millones.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas y pagaderas en pesos.
Fecha de Emisión:	04/12/2020
Fecha de Vencimiento:	04/12/2024
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Fija 3,24% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	i) Inversiones en activos físicos y bienes de capital, incluyendo infraestructura de producción y desarrollo de petróleo y gas, ii) financiar el plan de inversiones productivas, para la perforación, fractura, estimulación, producción, completación y reparación de pozos de petróleo y gas, iii) adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial, iv) repago total o parcial de deudas, y/o v) integración de capital de trabajo en el país.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar anticipadamente la totalidad o una parte de las ON, en cualquier momento desde la Fecha de Emisión, al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

### Obligaciones Negociables Clase XI

Monto Autorizado:	Por un valor nominal en conjunto con la Clase XII de hasta USD 90 millones ampliable a USD 110 millones.
Monto Emisión:	USD 9.230.270
Moneda de Emisión:	Denominadas en dólares estadounidenses, integradas y pagaderas en pesos.
Fecha de Emisión:	27/08/2021
Fecha de Vencimiento:	27/08/2025
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Fija 3,48% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	(i) Perforación, completación y puesta en marcha de pozos horizontales con objetivo la formación Vaca Muerta dentro de la concesión Bajada del Palo Oeste, y (ii) ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación de la producción proveniente de dichos pozos.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas Se podrá rescatar anticipadamente la totalidad o una parte de las ON, en cualquier momento desde la Fecha de Emisión al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

### Obligaciones Negociables Clase XII

Monto Autorizado:	Por un valor nominal en conjunto con la Clase XI de hasta USD 90 millones ampliable a USD 110 millones.
Monto Emisión:	USD 100.769.730
Moneda de Emisión:	Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos.
Fecha de Emisión:	27/08/2021
Fecha de Vencimiento:	27/08/2031
Amortización de Capital:	En 15 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del mes 36 desde la Fecha de Emisión.
Tasa de Interés:	Fija 5,85% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	(i) Perforación, completación y puesta en marcha de pozos horizontales con objetivo la formación Vaca Muerta dentro de la concesión Bajada del Palo Oeste, y (ii) ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación de la producción proveniente de dichos pozos.

Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. Se podrá rescatar la totalidad o una parte de las ON al precio de rescate más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate a partir de 48 meses y hasta el mes 60 contados desde la Fecha de Emisión al 103%; A partir mes 60 y hasta el mes 84 contados desde la Fecha de Emisión al 102%; A partir del mes 84 y hasta la Fecha de Vencimiento al 101%.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

### Obligaciones Negociables Clase XIV

Monto Autorizado:	Por un valor nominal de hasta USD 50 millones.
Monto Emisión:	USD 40.510.815.
Moneda de Emisión:	Denominadas en dólares estadounidenses a integrarse en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Elegibles.
Fecha de Emisión:	10/11/2022.
Fecha de Vencimiento:	10/11/2025.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Fija 6,25% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestral.
Destino de los fondos:	La Emisora no recibirá fondos en efectivo en el marco de la Oferta de Canje. La emisión tiene como propósito refinanciar la deuda de la Emisora en virtud del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y las Normas de la CNV.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas Se podrá rescatar anticipadamente la totalidad o una parte de las ON, en cualquier momento desde la Fecha de Emisión al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

### Obligaciones Negociables Clase XX

Monto Autorizado:	Por un valor nominal de hasta USD 13,5 millones.
Monto Emisión:	USD 13,5 millones.
Moneda de Emisión:	Denominadas, pagaderas y a suscribir en dólares estadounidenses.
Fecha de Emisión:	05/06/2023.
Fecha de Vencimiento:	20/07/2025.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Fija 4,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	Al pago de capital y/o intereses bajo el Préstamo Sindicado.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas Se podrá rescatar anticipadamente la totalidad o una parte de las ON, en cualquier momento desde la Fecha de Emisión al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

### Obligaciones Negociables Clase XXI

Monto Autorizado:	Por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 70 millones.
Monto Emisión:	USD 70 millones.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en pesos.
Fecha de Emisión:	11/08/2023.
Fecha de Vencimiento:	11/08/2028.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Fija 0,99% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	(i) Perforación, completación y puesta en marcha de pozos horizontales con objetivo la formación Vaca Muerta dentro de la concesión Bajada del Palo Oeste,



	Bajada de Palo Este, Aguada Federal y Águila Mora, y (ii) ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación de la producción proveniente de dichos pozos.
<b>Garantías:</b>	N/A
<b>Opción de Rescate:</b>	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 a partir del mes 19 desde la fecha de emisión al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate.
<b>Condiciones de Hacer y no Hacer:</b>	N/A
<b>Otros:</b>	Ley Argentina.

### Obligaciones Negociables Clase XXII

<b>Monto Autorizado:</b>	Por hasta USD 9 millones ampliable por hasta USD 30 millones.
<b>Monto Emisión:</b>	USD 14.668.984
<b>Moneda de Emisión:</b>	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
<b>Fecha de Emisión:</b>	05/12/2023.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	05/06/2026.
<b>Amortización de Capital:</b>	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
<b>Tasa de Interés:</b>	Tasa fija 5,0% TNA.
<b>Cronograma de Pago de Intereses:</b>	Semestrales.
<b>Destino de los fondos:</b>	(i) la refinanciación de pasivos y/o; (ii) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país y/o; (iii) adquisición de fondos de comercio situados en el país y/o; (iv) integración de capital de trabajo en el país y/o; (v) adquisición de participaciones sociales y/o; (vi) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas y/o; (vii) financiamiento del giro comercial y/o; otros previstos en el Art. 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.
<b>Garantías:</b>	N/A
<b>Opción de Rescate:</b>	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.
<b>Condiciones de Hacer y no Hacer:</b>	N/A
<b>Otros:</b>	Ley Argentina

### Obligaciones Negociables Clase XXIII

<b>Monto Autorizado:</b>	Por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 60 millones.
<b>Monto Emisión:</b>	USD 60 millones.
<b>Moneda de Emisión:</b>	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
<b>Fecha de Emisión:</b>	06/03/2024.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	06/03/2027.
<b>Amortización de Capital:</b>	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
<b>Tasa de Interés:</b>	Tasa fija 6,5% TNA.
<b>Cronograma de Pago de Intereses:</b>	Semestrales.
<b>Destino de los fondos:</b>	(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.
<b>Garantías:</b>	N/A
<b>Opción de Rescate:</b>	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.
<b>Condiciones de Hacer y no Hacer:</b>	N/A
<b>Otros:</b>	Ley Argentina

### Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales

<b>Monto Autorizado:</b>	Por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 140 millones en conjunto con las ON Clase XXIV.
<b>Monto Emisión:</b>	USD 32.202.616
<b>Precio de Emisión:</b>	101,02%
<b>Moneda de Emisión:</b>	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
<b>Fecha de Emisión:</b>	03/05/2024
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	06/03/2027.
<b>Amortización de Capital:</b>	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
<b>Tasa de Interés:</b>	Tasa fija 6,5% TNA.
<b>Cronograma de Pago de Intereses:</b>	Semestrales.
<b>Destino de los fondos:</b>	(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.
<b>Garantías:</b>	N/A
<b>Opción de Rescate:</b>	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.
<b>Condiciones de Hacer y no Hacer:</b>	N/A
<b>Otros:</b>	Ley Argentina

### Obligaciones Negociables Clase XXIV

<b>Monto Autorizado:</b>	Por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 140 millones en conjunto con las ON Clase XXIII Adicionales.
<b>Monto Emisión:</b>	USD 46.561.789
<b>Precio de Emisión:</b>	100%.
<b>Moneda de Emisión:</b>	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
<b>Fecha de Emisión:</b>	03/05/2024
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	03/05/2029
<b>Amortización de Capital:</b>	En cuatro cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del mes 42 contados desde la fecha de emisión y liquidación.
<b>Tasa de Interés:</b>	Tasa fija 8% TNA
<b>Cronograma de Pago de Intereses:</b>	Semestrales.
<b>Destino de los fondos:</b>	(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.
<b>Garantías:</b>	N/A
<b>Opción de Rescate:</b>	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.
<b>Condiciones de Hacer y no Hacer:</b>	N/A
<b>Otros:</b>	Ley Argentina

### Obligaciones Negociables Clase XXV

<b>Monto Autorizado:</b>	Por hasta USD 30 millones ampliable por hasta USD 67 millones.
<b>Monto Emisión:</b>	USD 53.195.250
<b>Precio de Emisión:</b>	100%
<b>Moneda de Emisión:</b>	Denominada en dólares, suscripta y pagadera en pesos.

Fecha de Emisión:	08/07/2024
Fecha de Vencimiento:	08/07/2028
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 3% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos; (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 a partir de los 12 meses 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

### Obligaciones Negociables Clase XXVI

Monto Autorizado:	Por hasta USD 75 millones ampliable por hasta USD 150 millones.
Monto Emisión:	A determinar
Precio de Emisión:	100%
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	A determinar
Fecha de Vencimiento:	A los 84 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Amortización de Capital:	En tres cuotas anuales y consecutivas a partir del mes 60 contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Tasa de Interés:	Tasa fija a licitar.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos; (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:	Por razones impositivas: se podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no en parte. 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 **1 de octubre de 2024**, confirmó\* en categoría **AAA(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Vista Energy Argentina S.A.U.** y de los siguientes instrumentos emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase VI por hasta USD 30 millones en conjunto con la Clase V.
- Obligaciones Negociables Clase XI por hasta USD 90 millones ampliable por hasta USD 110 millones en conjunto con la Clase XII.
- Obligaciones Negociables Clase XII por hasta USD 90 millones ampliable por hasta USD 110 millones en conjunto con la Clase XI.
- Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta USD 50 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XX por hasta USD 13,5 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 70 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXII por hasta USD 9 millones ampliable por hasta USD 30 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta USD 20 millones, ampliable por hasta USD 60 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales por hasta USD 40 millones, ampliable por hasta USD 140 millones de manera conjunta con las ON Clase XXIV.
- Obligaciones Negociables Clase XXIV por hasta USD 40 millones, ampliable por hasta USD 140 millones de manera conjunta con las ON Clase XXIII Adicionales.
- Obligaciones Negociables Clase XXV por hasta USD 30 millones, ampliable por hasta USD 67 millones.

Asimismo, asignó en categoría **AAA(arg)** a los siguientes títulos de deuda a ser emitido por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase XXVI por hasta USD 75 millones, ampliable por hasta USD 150 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 por períodos anuales hasta el 31/12/2023 e intermedios hasta el 30/06/2024 (6 meses) auditados disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://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](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase VI por un valor nominal en conjunto con las Obligaciones Negociables Adicionales Clase V de hasta USD 20 millones, del 30/11/2020, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XI y Obligaciones Negociables Clase XII por hasta USD 90 millones ampliable a USD 110 millones, del 20/08/2021, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta USD 50 millones, del 28/10/2022, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XX por hasta USD 13,5 millones, del 24/05/2023, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 70 millones, del 07/08/2023, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXII por hasta USD 9 millones ampliable por hasta USD 30 millones, del 30/11/23, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 60 millones, del 29/02/24, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales y Obligaciones Negociables XXIV por hasta USD 40 millones ampliables por hasta USD 140 millones de manera conjunta, del 03/05/2024 disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXV por hasta USD 30 millones ampliables por hasta USD 67 millones, del 28/06/2024 disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precio preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XXVI por hasta USD 75 millones ampliables por hasta USD 150 enviado por la compañía por mail.

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 calificadora-, 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](http://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](http://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 disseminación 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.