INFORME DE CALIFICACIÓN

30 de septiembre de 2024

Vista Energy Argentina S.A.U.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AAA.ar	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
Jose.molino@moodys.com

Nazarena Ciucci *+54.11.5129.2673*
Senior Credit Analyst ML
Nazarena.ciucci@moodys.com

Gabriela Catri *+54.11.5129.2767*
Rating Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local AR (Moody's Local Argentina) asigna a Vista Energy Argentina S.A.U. (Vista Argentina) una calificación en moneda extranjera de largo plazo de AAA.ar a las Obligaciones Negociables (ON) Clase XXVI con vencimiento en 2031. Al mismo tiempo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones en moneda local y extranjera de largo plazo de la compañía en AAA.ar. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Las calificaciones de Vista Argentina se encuentran respaldadas por su sólida posición competitiva, el alto potencial de crecimiento de los activos que posee en Vaca Muerta, los elevados márgenes de rentabilidad, la amplia flexibilidad financiera por su acceso al mercado de deuda y de capitales, los bajos niveles de endeudamiento, y la trayectoria y experiencia del equipo de gestión. Por otro lado, las calificaciones también reflejan la exposición de la compañía a los riesgos regulatorios del mercado local de hidrocarburos, mitigado por el hecho de que más de la mitad de los ingresos provienen de exportaciones, y la concentración de operaciones en su principal activo, Bajada del Palo Oeste.

Consideramos que Vista Argentina mantiene una sólida posición competitiva como uno de los principales productores de petróleo en Argentina. Con un promedio de 62,3 mil barriles de petróleo equivalente por día (Mboe/d) en el 2T2024, la compañía se ubicó como tercer mayor operador de crudo a nivel nacional. Grupo Vista espera llegar a una producción promedio de 70 Mboe/d en 2024 y alcanzar la meta de 100 Mboe/d para 2026[1]. Asimismo, consideramos que el incremento en la producción superará al de competidores de igual o mayor tamaño por el elevado potencial de crecimiento en producción y reserva de los activos que Vista Argentina posee en Vaca Muerta.

Las calificaciones de la compañía se sustentan en la sólida generación de flujos de fondos libres positivos y los elevados márgenes de rentabilidad. Para 2024 esperamos que la rentabilidad se mantenga en niveles mayores a 65%, con una generación de EBITDA en torno a USD 1.000 millones, y Grupo Vista espera alcanzar USD 1.700 millones en 2026 como consecuencia de los mayores niveles de producción esperada y los bajos costos de producción.

Las calificaciones también reflejan el bajo nivel de endeudamiento. Consideramos que los requerimientos de inversiones serán cubiertos en buena parte por la generación de flujo de caja de operaciones de la compañía, lo cual le permitirá mantener los niveles de apalancamiento, medido en términos de deuda neta ajustada a EBITDA, en torno o por debajo de 1,0x. Para los 12 meses a junio de 2024, el nivel de endeudamiento neto (medido en

[1] 1 La producción de Vista Energy Argentina S.A.U. incluye el 50% de la producción de Aguada Federal (el 50% restante pertenece a AFBN, S.R.L., otra sociedad del Grupo Vista) y no incorpora la producción de la concesión de CS-01 que Grupo Vista posee en México

dólares y ajustado por Moodys Local Argentina) se ubicó en 0,8x EBITDA, en niveles similares a los evidenciados en 2023. A nivel grupo, el nivel de deuda neta ajustada a EBITDA se ubicó en 0,6x para el mismo período.

La compañía presenta una mayor concentración relativa de sus negocios respecto de otras compañías del sector. Grupo Vista, sobre el cual Vista Argentina representa el 96% de la producción (ponderada por working interest), posee 70% del total de sus reservas en la concesión de Bajada del Palo Oeste (BPO), lo que expone a la compañía a mayores riesgos operativos. Sin embargo, Grupo Vista, además de su activo insignia, ha realizado nuevos desarrollos con un inventario total (excluyendo BPO) de hasta 600 locaciones a desarrollar y de similares condiciones a las de Bajada del Palo Oeste, lo cual le otorga mayor flexibilidad para producir y desarrollar hidrocarburos en el país. Consideramos en nuestro análisis crediticio que la compañía posee una elevada exposición a la volatilidad del precio del crudo por el hecho de que más del 90% de los ingresos de la compañía son generados por la producción de petróleo, en gran parte mitigado por sus bajos costos operativos.

Vista Argentina planea la emisión de las ON Clase XXVI, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses en cuenta de Caja de Valores en el exterior, por hasta USD 75 millones, ampliables a USD 150 millones. Las ON Clase XXVI tendrán vencimiento a los 84 meses de emisión y devengarán una tasa de interés fija a licitar de forma semestral. Los fondos serán utilizados para inversiones en activos fijos y bienes de capital para continuar con el plan de CAPEX, refinanciación de pasivos y/o integración de capital de trabajo.

Estas calificaciones de crédito podrían verse modificadas ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva respaldada por activos de alta calidad en Vaca Muerta, y el elevado potencial de crecimiento en producción y desarrollo de reservas, apalancado en la demostrada experiencia de la compañía como líder en el desarrollo de recursos no convencionales
- Elevados márgenes de rentabilidad como resultado de bajos costos operativos y de desarrollo
- Elevada flexibilidad financiera con probado acceso a los mercados de capitales y de crédito local e internacional
- Sólida estructura de capital con bajos niveles de endeudamiento y generación de flujo de fondos positivos
- Equipo de gestión con experiencia y trayectoria en el desarrollo de recursos no convencionales

Debilidades crediticias

- Alta concentración de producción en la concesión Bajada del Palo Oeste, mitigado por un amplio portafolio de activos en el yacimiento de Vaca Muerta
- Exposición a riesgo regulatorio y al mercado local de hidrocarburos, parcialmente mitigado por ingresos derivados de exportaciones
- Exposición a la volatilidad del precio de las materias primas energéticas, con más del 90% de ingresos concentrados en la venta de petróleo crudo

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Una baja en la calificación de Vista podría derivarse de: (i) un aumento sostenido en el nivel de apalancamiento de la compañía por encima de 3,0x; (ii) la incapacidad de aumentar la producción de crudo y gas no convencional de acuerdo a lo esperado; (iii) un deterioro en la liquidez y flexibilidad financiera de la compañía o (iv) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de la compañía.

Principales aspectos crediticios

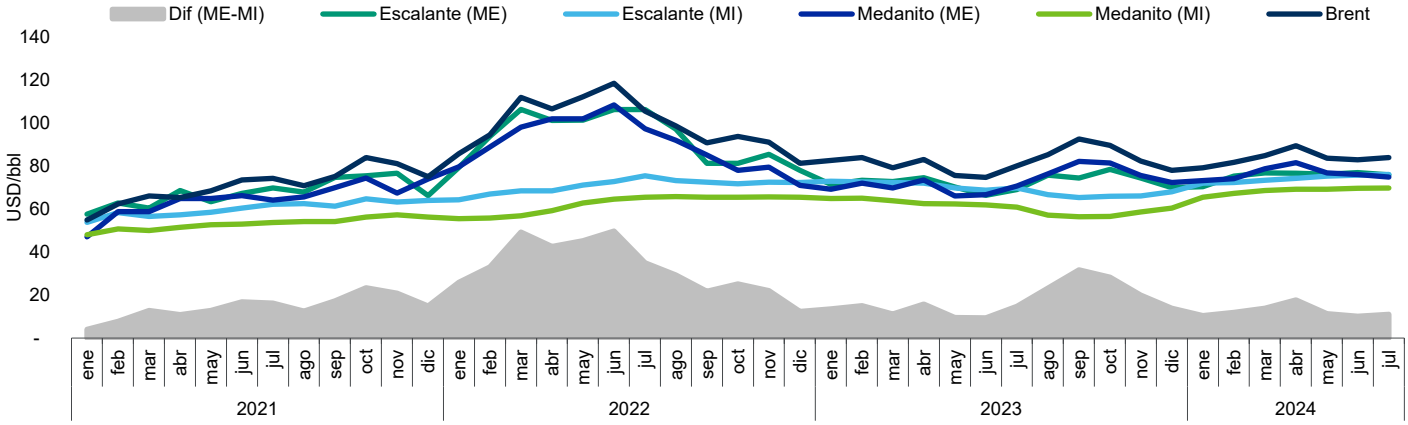
Estabilidad del sector

Vista Argentina desarrolla sus actividades en la industria de petróleo y gas, la cual se caracteriza por tener una naturaleza volátil. Consideramos que cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias del país tienen y seguirán teniendo un impacto significativo en la generación de ingresos y en los planes de inversión de la compañía. Históricamente, el gobierno argentino ha intervenido en el sector energético local con controles de precios en el mercado de combustibles, impuestos y restricciones a la exportación y requerimientos regulatorios para abastecer el mercado interno. Las compañías de upstream se encuentran expuestas a la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y del gas en el caso de sus exportaciones, mientras que en el mercado local presentan exposición al marco regulatorio respecto de los precios locales del barril y a los planes de incentivos de producción de gas.

El incremento en la producción en Vaca Muerta se encuentra condicionado a la capacidad de las empresas de *midstream* de llevar adelante la ampliación de la infraestructura de transporte, almacenaje y logística de crudo con el fin de evacuar los mayores niveles de petróleo a mercados internacionales. El plan "Duplicar Plus", que se encuentra en proceso de desarrollo por parte de Oleoductos del Valle S.A. (OldelVal), permitirá incrementar la capacidad de transporte de la Cuenca Neuquina hacia el Atlántico a 86.000 m^3/d, desde 36.000 m^3/d. Luego de la última ampliación en noviembre de 2023 Oldelval se encuentra transportando cerca de 48.000 m^3/d (aproximadamente 300 Mbbl/d).

La ampliación de Oldelval, sumado a la reactivación en mayo de 2023 del oleoducto de Oleoducto Trasandino Argentina S.A. (OTASA), con una capacidad de 17.500 m^3/d y el proyecto de Vaca Muerta Sur para construir un nuevo oleoducto y terminal de exportación de 57.000 m^3/d para 2027 (que podría alcanzar más de 110.000 m^3/d para 2030); cuadruplicarían la capacidad de transporte de crudo desde la Cuenca Neuquina. Además, el comienzo de operaciones del oleoducto de Vaca Muerta Norte en noviembre de 2023 liberó cuellos de botella logísticos y desde 2024 permite a las empresas del sector incrementar la capacidad de exportación a Chile a través del oleoducto de OTASA. En este sentido, Vista posee asegurada una capacidad actual de despacho de 77 Mbbld, compuesto por 43 Mbbld en capacidad con Oldelval y 12 Mbbld por OTASA, sumado a 22 Mbbld de capacidad de despacho por camiones. Además, Vista espera contar con 100 Mbbld de capacidad a fines de 2024, con 8 Mbbld de capacidad extra por la primera fase de expansión de Oldelval y 15 Mbbld por nueva capacidad de camiones.

FIGURA 1 Evolución del precio del crudo



Fuente: Moody´s Local Argentina sobre la base de Secretaría de Energía

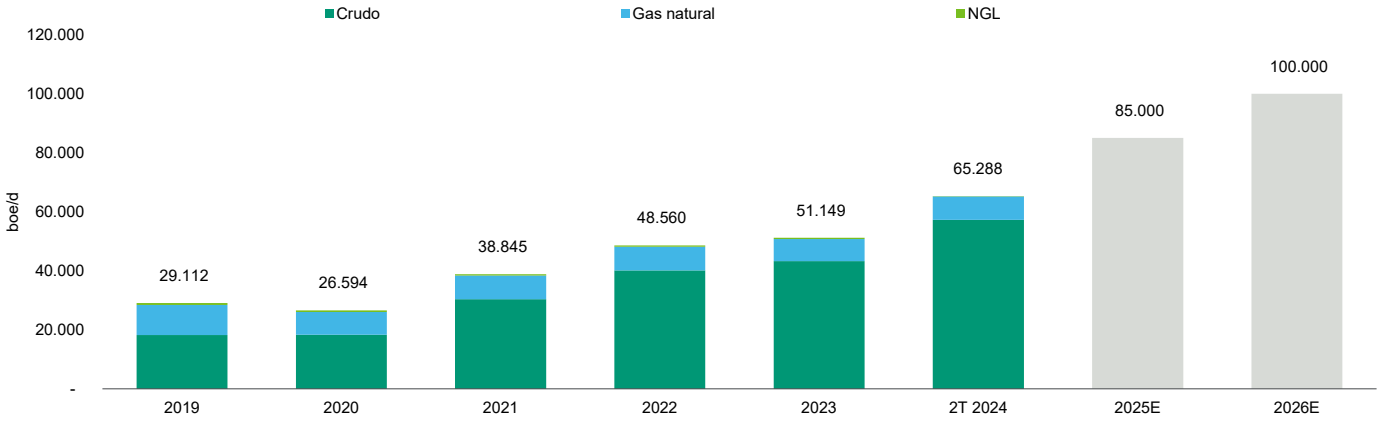
Los precios en el mercado local son establecidos mediante negociaciones entre los productores y los refinadores. Históricamente el precio del barril crudo local ha diferido de los precios internacionales. Sin embargo, para 2T 2024 las

brechas entre ambos precios han disminuido, con un precio promedio del Brent en valores en torno a los USD 85 por barril y el precio del barril local en torno a USD 70. Si bien aún existe un contexto de elevada incertidumbre macroeconómica y regulatoria en Argentina, hacia adelante esperamos que continue la gradual convergencia del barril local a precios internacionales. Con la caída del Brent en la primera mitad de septiembre de 2024, los precios de exportación (descontando derechos de exportación y costos logísticos) se encuentra en niveles similares a los del crudo local.

Escala

Vista Argentina mantiene una mediana escala operativa en el segmento de upstream local. Al 31 de diciembre de 2023, las reservas probadas de Vista Argentina ascienden a 288,7 MMboe, de las cuales el 85% corresponden a reservas de petróleo crudo y NGL (líquido de gas natural), mientras que el 15% restante corresponde a gas natural. En el último año, las reservas probadas crecieron en 59,8 MMboe, impulsado por las inversiones en el desarrollo de nuevos pozos en las principales concesiones de la compañía.

FIGURA 2 Evolución de la producción – Grupo Vista (Company Forecast)



Nota I: Valores corresponden al Grupo Vista (Vista Argentina representa el 96% de la producción ponderada por working interest); Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados contables e información provista por la compañía

En línea con las expectativas de la empresa, esperamos que la producción de petróleo de Grupo Vista continúe incrementando en los próximos años y supere los 70 Mboe/d en 2024, desde los 51,1 Mboe/d en promedio para el año 2023. Durante el segundo trimestre de 2024, Grupo Vista continuó con su senda de crecimiento con un nivel de producción total de 65,3 Mboe/d, 14% arriba del mismo periodo del año anterior. El crecimiento de la producción continúa enfocándose en BPO, donde Vista perforó y completo 8 pozos en 2T24, sumado a 3 pozos en Bajada de Palo Este y 3 en Aguada Federal. Grupo Vista espera alcanzar para 2026 los 100 Mboe/d de producción.

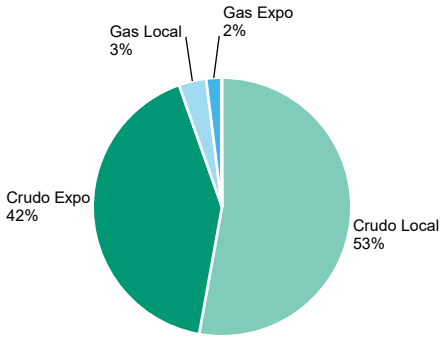
Perfil de negocios

Vista Argentina se posiciona como un operador independiente de petróleo enfocado en la producción de recursos no convencionales en el yacimiento de Vaca Muerta. En sus operaciones en la concesión de Bajada del Palo Oeste, la compañía ha demostrado ser un operador de bajos costos de extracción y de desarrollo. Su eficiente estructura de gastos le permite operar con sólidos márgenes de rentabilidad, aun en periodos de bajos precios. Asimismo, la totalidad del petróleo producido (Medanito) por la compañía es altamente demandado, tanto local como internacionalmente, dada la calidad del mismo, lo que le permite poder colocar su producción con facilidad en mercados externos a bajos niveles de descuento.

Consideramos que Vista Argentina enfrenta una alta competencia en el mercado local de exploración y producción de hidrocarburos, tanto de operadores independientes como estatales. En esta línea, también enfrenta competencia en la disponibilidad de equipamiento, lo que eleva los costos de la misma, especialmente en periodos de alta cotización de

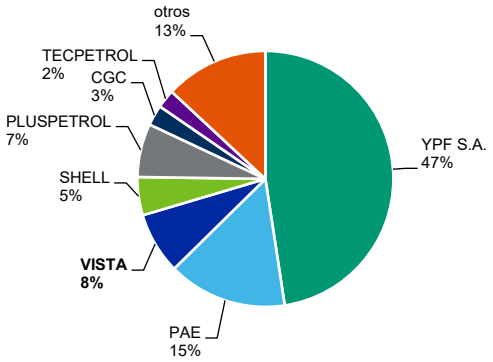
los commodities. Sin embargo, esto se ve mitigado por el hecho de que la compañía tiene contratos y alianzas estratégicas con los principales proveedores para los servicios de perforación y completación de pozos y contratos en firme para transportar el crudo para la ejecución de sus metas de cinco años. Asimismo, la buena diversificación en sus canales de venta, con la posibilidad de comercializar aproximadamente la mitad de su producción actual en los mercados internacionales, le permite a la compañía acceder a mayores precios de petróleo y disminuir su exposición en el mercado local.

FIGURA 3 Ingresos por segmento y mercado – 2T 2024



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados contables de la compañía y Secretaría de Energía

FIGURA 4 Participación de mercado – Petróleo *



*Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados contables de la compañía y Secretaría de Energía; *Ene-Jul 2024*

Asimismo, consideramos que la elevada productividad de los pozos que la compañía ya ha desarrollado en sus concesiones y la alta calidad de los activos que posee en Vaca Muerta, uno de los mayores reservorios de petróleo y gas natural en el mundo, le permitirá continuar su camino de crecimiento e incrementar su cuota de mercado. La productividad de los pozos de Vista Argentina, medido en términos de producción acumulada para los primeros 90 días de operación, en su gran mayoría se encuentra en el cuartil superior de productividad de Vaca Muerta.

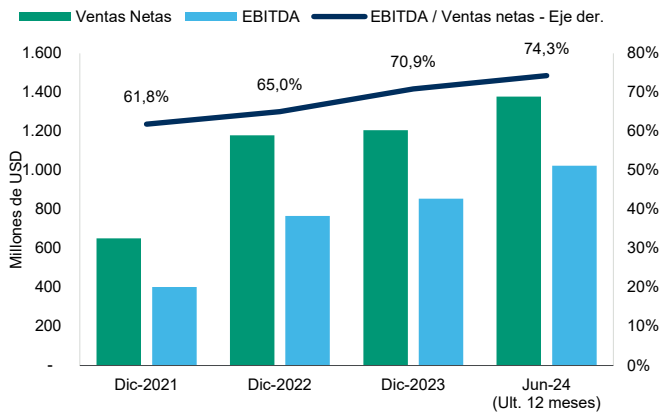
El Grupo Vista opera un total de seis concesiones de elevado potencial en la Cuenca Neuquina, así como también un activo en Tabasco, México, lo cual le otorga mayor flexibilidad para producir y desarrollar crudo y gas natural. De igual forma, también consideramos en nuestro análisis crediticio que la compañía posee una elevada exposición a la volatilidad del precio del crudo por el hecho de que más del 90% de los ingresos de la compañía son generados por la producción de petróleo.

Rentabilidad y eficiencia

Vista Argentina presenta elevados márgenes de rentabilidad con un promedio de margen EBITDA (ajustado por Moody's) para el periodo 2020-2023 en torno al 65%, superior al promedio del sector. Para los próximos 12-18 meses esperamos que el margen se mantenga en niveles superiores a 65%, con una generación de EBITDA en torno a los USD 1.000 millones, y Grupo Vista espera alcanzar USD 1.700 millones para 2026, producto de los mayores niveles de producción esperada y menores lifting costs derivado de la venta de activos a Aconcagua.

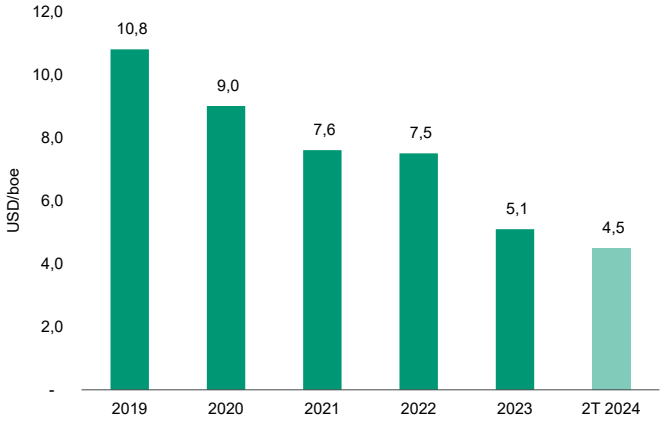
Para los últimos doce meses a junio 2024, el EBITDA (Ajustado por Moody's) de Vista Argentina ya se ubicó en torno a los USD 1.000 millones y el margen sobre ventas fue de 74,3%, superior a los USD 854 millones obtenidos en 2023. Además, el EBITDA de Grupo Vista superó los USD 1.000 millones para los 12 meses a junio de 2024, por encima de USD 871 millones en 2023.

FIGURA 5 Margen EBITDA



Fuente: Moody´s local según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

FIGURA 6 Evolución de los costos de extracción



Fuente: Moody´s local según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

Incorporamos en su calificación los bajos costos operativos de la compañía generado por los mayores niveles de eficiencia que Vista Argentina ha logrado en la producción de crudo y gas natural. Los costos operativos han mantenido una tendencia a la baja en los últimos años. En el segundo trimestre de 2024, Grupo Vista reportó un lifting cost de USD 4,5/boe, por debajo de USD 6,4/boe en el primer trimestre de 2023 y de USD 10,8/boe en 2019, en parte también explicado por el reciente traspaso de las operaciones de hidrocarburos convencionales a Petrolera Aconcagua.

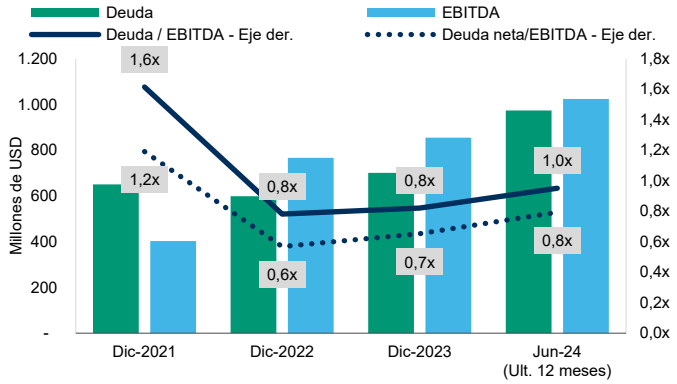
Apalancamiento y cobertura

Vista Argentina posee una conservadora estructura de capital y un bajo nivel de endeudamiento. Para los últimos doce meses a junio de 2024, la deuda bruta ajustada (medida en dólares estadounidenses) se ubicó en 1,0x EBITDA, en línea a lo obtenido en 2023, aunque por debajo del 1,6x reportado en 2021. Asimismo, los índices de cobertura tuvieron un comportamiento similar, con un incremento del indicador EBITDA a Intereses Financieros a 35,8x, desde 36,2x en 2023 y 26,4x al cierre de 2022. Aproximadamente el 77% de la deuda financiera correspondía a emisiones de Obligaciones Negociables de la compañía en el mercado local.

El plan de Grupo Vista para incrementar el nivel de producción requiere necesidades de inversión en torno a los USD 1.000-1.100 millones en 2024 y 800 millones anuales para 2025 y 2026. Sin embargo, consideramos que los requerimientos de inversiones de capital serán cubiertos principalmente por la generación de flujo de caja de la compañía, lo cual le permitirá mantener los niveles de endeudamiento, medido en términos de deuda bruta ajustada a EBITDA, en torno a 1,0x. Grupo Vista cerró el segundo trimestre de 2024 con un nivel de deuda bruta ajustada de USD 959 millones[2] y Deuda Neta Ajustada de USD 631 millones, que representa 0,9x y 0,6x el EBITDA Ajustado respectivamente.

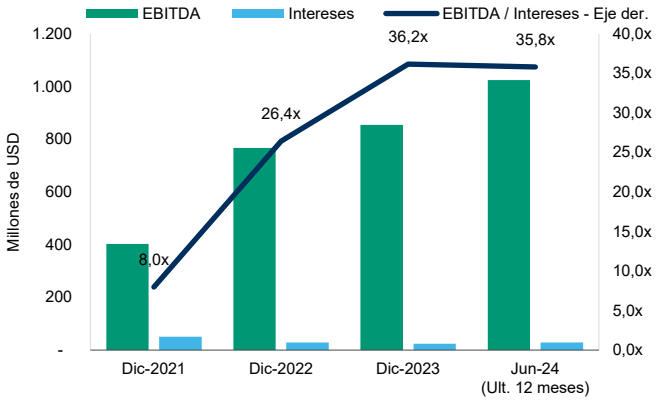
[2] Considera Prestamos y Pasivos por Arrendamiento

FIGURA 7 Apalancamiento



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

FIGURA 8 Cobertura



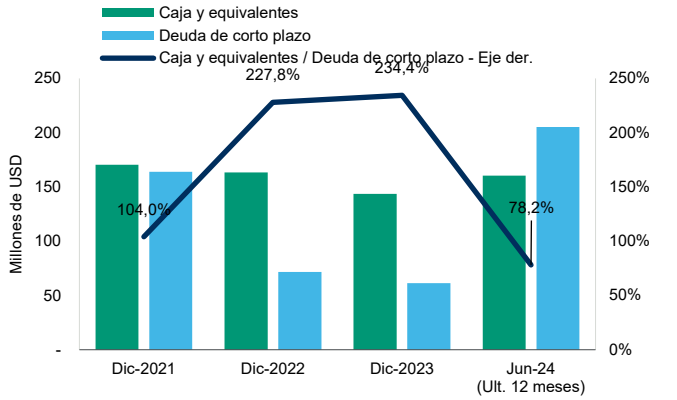
Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

Nota: Las montos y ratios fueron convertidos en dólares estadounidenses y poseen ajustes realizados por Moody's Local Argentina, por lo cual pueden diferir de los presentados por la compañía en su balance.

Política Financiera

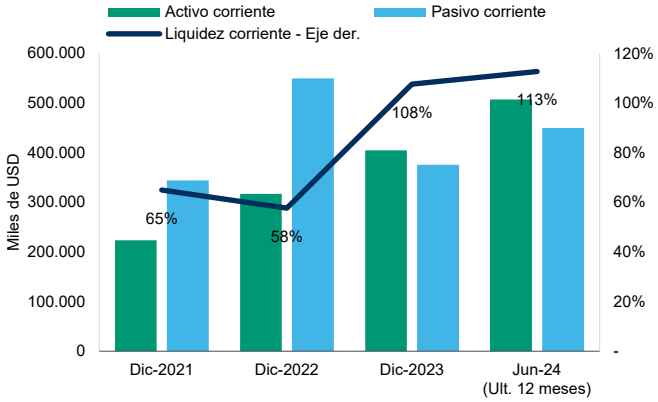
Consideramos que Vista Argentina posee una sólida política financiera, con una elevada flexibilidad demostrada por su amplio acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario, que permite diversificar las fuentes de liquidez de la compañía, así como también por una extensa cobertura de deuda de corto plazo. A junio de 2024, Vista Argentina registraba un total de ARS 146.181 millones (aproximadamente USD 160,3 millones) en caja e inversiones de corto plazo, representando el 78,2% de la deuda de corto plazo. Por otro lado, Grupo Vista posee disponibilidades a junio de 2024 que alcanzan los USD 328,2 millones, superiores a la Deuda Ajustada de Corto Plazo de aproximadamente USD 228,6 millones.

FIGURA 9 Liquidez



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

FIGURA 10 Liquidez Corriente



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

Otras Consideraciones

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Sociales

En términos sociales, Vista Argentina se encuentra comprometida con el desarrollo de las comunidades en las que opera, con un modelo de negocios inclusivo, y reforzando el sentido de pertenencia a través de iniciativas de diálogo abierto, cooperación activa, voluntariado y compromiso social. Con el fin de mantener una buena relación con las comunidades aledañas a las operaciones de Vista Argentina, la compañía realiza continuamente inversiones sociales. Durante 2023 la compañía continuó participando de iniciativas que impulsan la actividad física y el deporte en las comunidades en donde opera. En materia de gestión de Seguridad, Vista Argentina se encuentra fuertemente comprometida a ubicarse dentro del parámetro Tier-1 para empresas de primer nivel de la industria. En este sentido, en 2023 Grupo Vista alcanzó una Tasa total de incidentes registrables (TRIR) de 0,2; menor a 1,0 por cuarto año consecutivo, en línea con su estrategia corporativa.

Ambientales

En línea con la estrategia ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza), con los objetivos del desarrollo del milenio y con los principales lineamientos internacionales en materia de medio ambiente, Vista Argentina posee un fuerte compromiso para disminuir la huella de carbono operacional de la compañía. En búsqueda de este objetivo, Grupo Vista reducirá la intensidad de los gases de efecto invernadero a 7 kgCO2e/boe para 2026. Durante 2023 Grupo Vista logró reducir la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero por barril en un 13% interanual a 15,6 kgCO2e/boe, y redujo las emisiones absolutas en el mismo porcentaje. Adicionalmente, y para complementar la reducción de su huella operativa, Vista Argentina se encuentra implementando proyectos de su propio portfolio de soluciones basadas en la naturaleza (NBS) entre los que se incluyen de proyectos de forestación y captura de carbono en suelo, esto permite remover las emisiones remanentes de su operación con el objetivo de llegar a cero emisiones netas.

Gobierno Corporativo

Vista Energy SAB de CV, el accionista final de Vista Energy Argentina es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores cuyo capital social se encuentra inscripto en dos series de acciones y registrado en el Registro Nacional de Valores de México (RNV). Adicionalmente, a través de sus ADR, Vista Energy SAB de CV cotiza en el NYSE. Como empresa cotizante en las bolsas de México y Estados Unidos, Vista debe cumplir con numerosas regulaciones de comportamiento y de publicación de información que fortalecen las buenas prácticas de gobierno corporativo. En línea con las recomendaciones de NYSE, Vista mantiene un directorio conformado por seis miembros, de los cuales cuatro son miembros independientes. Miguel Galuccio, fundador y accionista de la compañía, es el presidente del directorio. Asimismo, el consejo de administración de la compañía (directorio) conformó tres comités compuestos por miembros independientes del regulatorio que supervisan diversas ramas del gobierno corporativo de la empresa. Estos son el Comité de Auditoría, Comité de Prácticas Corporativas, quien tiene a su cargo la revisión trimestral del estado del Corporate Risk Management, y Comité de Compensaciones.

Anexo

	Jun-2024 (Últ 12 meses)	6M 2024 (Jun-2024)	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
INDICADORES **					
EBITDA / Ventas netas	73,0%	72,6%	70,9%	67,7%	61,8%
EBIT / Ventas netas	48,2%	47,8%	47,0%	47,9%	32,4%
Deuda ajustada / EBITDA**	1,4x	1,0x	2,2x	1,1x	1,7x
Deuda neta ajustada / EBITDA**	1,2x	0,8x	1,8x	0,8x	1,3x
CFO / Deuda ajustada**	58,2%	65,5%	48,0%	83,0%	52,4%
EBITDA / Gastos financieros	32,8x	30,5x	36,2x	26,4x	8,0x
EBIT / Gastos financieros	21,7x	20,1x	24,0x	18,7x	4,2x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	64,5%	64,5%	107,7%	57,7%	65,0%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	78,2%	78,2%	234,4%	227,8%	104,0%
En millones de ARS					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	845.853	601.519	355.928	148.230	61.953
Resultado bruto	438.187	317.491	177.527	83.156	25.871
EBITDA	617.319	436.725	252.255	100.294	38.316
EBIT	407.912	287.699	167.138	70.952	20.051
Intereses financieros	(18.810)	(14.305)	(6.974)	(3.798)	(4.805)
Resultado neto	277.307	223.506	100.249	37.695	8.020
FLUJO DE CAJA					
FFO	647.304	435.556	270.087	91.789	34.746
CFO	516.512	290.578	271.631	88.080	35.011
Dividendos	(76.553)	(68.553)	(15.295)	(3.018)	-
CAPEX	(454.466)	(341.397)	(159.012)	(54.245)	(27.768)
FCF	(14.507)	(119.372)	97.323	30.818	7.242
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ***					
Caja y equivalentes	146.181	146.181	116.027	28.951	17.519
Activos corrientes	462.358	462.358	327.289	56.170	22.996
Bienes de uso	1.818.817	1.818.817	1.291.998	228.381	96.535
Intangibles	41.948	41.948	37.348	8.650	4.731
Total activos	2.730.680	2.730.680	1.908.298	318.908	134.322
Deuda corto plazo	187.036	187.036	49.495	12.708	16.843
Deuda largo plazo	646.010	646.010	455.557	86.183	46.399
Total deuda	833.045	833.045	505.052	98.891	63.241
Total deuda ajustada***	887.897	887.897	566.375	106.115	66.807
Total pasivo	1.582.477	1.582.477	1.047.141	223.188	95.289
Patrimonio neto	1.148.203	1.148.203	861.158	95.721	39.033

* La compañía ha adoptado el dólar como su moneda funcional****Los indicadores mostrados en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de Deuda/Ebitda, deuda Neta/EBITDA y CFO/Deuda entre otros varían significativamente al ser estimados en dólares, alcanzando 1,0x; 0,8x y 107% para los 12 meses a junio de 2024 y 0,8x; 0,7x y 131% para 2023, respectivamente** *** El endeudamiento contiene ajustes por arrendamientos operativos y planes de beneficios Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la compañía en sus estados financieros

Anexo I - Glosario Técnico

CAPEX: Inversión en bienes de capital

USD Linked: Una Obligación Negociable USD linked se encuentra denominada en dólares estadounidense y son integradas y pagaderas en pesos al tipo de cambio oficial estipulado al momento de la transacción

Bbl: Barril de petróleo

Boe: Barril de petróleo equivalente

Boe/d: Barril de petróleo equivalentes por día

Lifting costs: Costos operativos de la producción de petróleo y gas, suele medirse en términos de barriles extraídos

Midstream: Sector de la industria petrolera que incluye el transporte y almacenamiento de productos derivados del petróleo crudo y gas natural

Mboe: Miles de barriles de petróleo equivalentes

MMboe: Millones de barriles de petróleo equivalentes

Medanito: Tipo de petróleo crudo extraído en principalmente en la Cuenca Neuquina

NGL: Líquidos de gas natural, entre los que se encuentran el butano, pentano hexano y heptano entre otros

Shale: Roca madre generadora que contiene gas y petróleo pero que por su baja permeabilidad no puede ser extraído por métodos convencionales

Upstream: Sector de la industria petrolera que incluye la exploración y producción de hidrocarburos

Working Interest: Porcentaje de participación que una compañía posee sobre una concesión de explotación o exploración de gas y petróleo

Anexo II - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase XIV	USD	10-Nov-2022	10-Nov-2025	Al vencimiento	6,25%	Semestral
ON Clase XV	USD	6-Dic-2022	20-Ene-2025	Al vencimiento	4,00%	Trimestral
ON Clase XVI	USD *linked*	6-Dic-2022	6-Jun-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XVII	USD *linked*	6-Dic-2022	6-Dic-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XVIII	USD *linked*	3-Mar-2023	3-Mar-2027	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XIX	USD *linked*	3-Mar-2023	3-Mar-2028	Al vencimiento	1,00%	Trimestral
ON Clase XVI Adicionales	USD *linked*	29-May-2023	6-Jun-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XX	USD	5-Jun-2023	20-Jul-2025	Al vencimiento	4,50%	Trimestral
ON Clase XXI	USD *linked*	11-ago-2023	11-ago-2028	Al vencimiento	0,99%	Trimestral
ON Clase XXII	USD	5-dic-2023	5-jun-2026	Al vencimiento	5,00%	Semestral
ON Clase XXIII	USD	6-mar-2024	6-mar-2027	Al vencimiento	6,50%	Semestral
ON Clase XXIII Adicionales	USD	3-may-2024	6-mar-2027	Al vencimiento	6,50%	Semestral
ON Clase XXIV	USD	3-may-2024	3-may-2029	Al vencimiento	8%	Semestral
ON Clase XXV	USD linked	8-jul-2024	8-jul-2028	Al vencimiento	3%	Trimestral
ON Clase XXVI	*USD*	*Pendiente de emisión*	*84 meses*	*Al vencimiento*	*Fija a licitar*	*Semestral*

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Vista Energy Argentina S.A.U.				
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XVI con vencimiento en 2026 (*)	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XVI Adicionales con vencimiento en 2026	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XVII con vencimiento en 2026 (*)	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XVIII con vencimiento en 2027(**)	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XIX con vencimiento en 2028(**)	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXI con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXV con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XIV con vencimiento en 2025	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XV con vencimiento en 2025	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XX con vencimiento en 2025	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en 2026	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en 2029	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en 2031(***)	AAA.ar	Estable	-	-

(*) Emitidas de manera conjunta por hasta USD 65 millones, ampliable hasta USD 120 millones; (**) Emitidas de manera conjunta por hasta USD 50 millones, ampliable hasta USD 135 millones. (***)Previo a oferta pública.

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2023 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Contables trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Presentaciones institucionales e información complementaria provista por la compañía
- Información publicada por la Secretaria de Energía de la Nación, disponible en www.argentina.gob.ar/energia
- Suplemento de precio y prospectos de las emisiones vigentes, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.ar**: Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras - (31/8/2022), disponible en https://www.moodyslocal.com/country/ar/methodologies y https://www.argentina.gob.ar/cnv

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service,Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com , bajo el capítulo de "*Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy*" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.