FIX subió a AA+(arg) la calificación de emisor de largo plazo de Vista Energy Argentina S.A.U. (ex Vista Oil & Gas S.A.U.)

26 de septiembre de 2022

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, subió a AA+(arg) con Perspectiva Estable desde AA(arg) con Perspectiva Estable a la calificación de emisor de largo plazo de Vista Oil & Gas Argentina S.A.U. y de las ON previamente emitidas por la compañía.

Factores relevantes de la calificación

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, subió la calificación de Emisor de Largo Plazo y las Obligaciones Negociables vigentes de Vista Energy Argentina S.A.U. (en adelante Vista o la compañía) a AA+(arg) desde AA(arg), con Perspectiva Estable. La suba refleja los resultados económicos superiores al promedio, flexibilidad operacional con base en una eficiencia de costos que permiten acelerar la producción en tiempo record, cancelaciones de deuda recientes y manejables vencimientos de deuda. FIX reconoce los desafíos de Vista en términos de expansión a yacimientos adyacentes, riesgo de perforación y desarrollo futuros. Sin embargo la calificación contempla la conservadora política financiera, fuerte flujo libre esperado y robustas métricas crediticias.

Las reservas probadas totales al 31 de diciembre de 2021 alcanzaron 181,6 MMboe (177,1MMboe en Argentina), implicando un incremento de 42% comparado con 128,1 MMboe al 31 de diciembre de 2020. El índice de reemplazo de reservas probadas fue de 477%, mientras que el índice de remplazo de reservas de petróleo fue de 519%. El 35,7% de las mismas corresponden a reservas probadas desarrolladas, mientras que el 64,3% a probadas no desarrolladas, siendo el 80,7% de crudo, y el 19,3% de gas natural. Dichas reservas equivalen a 13 años de producción actual vis a vis 12,8 años en 2020, por encima de sus comparables. FIX estima un IRR superior a 100% para los próximos 4 ejercicios. El ratio deuda/Reservas era de 3,4 veces, por debajo de sus comparables.

Vista adquirió de manera efectiva el 1 de enero de 2022 el 50% de participación operada en las concesiones Aguada Federal y Bandurria Norte a Wintershall DEA Argentina S.A por USD 140 millones, cancelándose a su vez el compromiso de Carry previamente tomado por USD 77 millones, incorporando 150 locaciones de pozos nuevos a su portafolio en Vaca Muerta. El 50% restante ya había sido adquirido por la compañía el 16 de septiembre de 2021. De esta manera Vista continúa ampliando su participación en Vaca Muerta incorporando activos de alto potencial en los cuales planea capturar sinergias operativas.

FIX espera para 2022 inversiones por USD 375 millones (USD 291,8 millones en 2021), destinadas en un 83% a su proyecto Bajada del Palo Oeste en Vaca Muerta, mientras que el 17% restante destinado a pozos convencionales, infraestructura y tecnología de la información. Mediante inversiones por USD 2.300 millones entre 2022 y 2026, financiadas con capital propio sin implicar deuda incremental, FIX estima una producción en aumento desde 46 mil boe/d en 2022 hasta 80 mil boe/d en 2026 en comparación a los 38.845 boe/d promedio (38.488 corresponden a Argentina) en 2021. FIX prevé un ratio de deuda/EBITDA inferior a 1x. Hacia 2023, con el plan de expansión, Vista podría alcanzar ventas por unos USD 1.000 millones, con un margen de EBITDA superior al 60% y una generación de EBITDA del orden de los USD 600 millones.

FIX estima que la compañía a diciembre 2022 tendrá un ratio de endeudamiento inferior a 1x EBITDA (deuda de unos USD 515 millones, no contempla deuda incremental, y EBITDA de unos USD 600 millones), y una cobertura de intereses con EBITDA superior a 15x. A junio 2022 la caja e inversiones corrientes de Vista era de USD 159,2 millones (la caja consolidada en la casa matriz en México ascendía a USD 251,1 millones) y la deuda financiera de Vista resultó en USD 611,5 millones, con vencimientos escalonados hasta 2031. En el año móvil a junio 2022 el ratio de deuda neta a EBITDA medido en dólares era de 0,8x y la cobertura de intereses con EBITDA de 15,8x. Vista ha demostrado contar con muy buen acceso a los mercados de crédito, emitiendo ON en el mercado local por USD 500 millones y acciones en Estados Unidos por USD 101 millones en 2019.

Sensibilidad de la calificación

Una baja en las calificaciones podría darse en los siguientes casos de manera aislada o conjunta: a) Resultados geológicos negativos que impacten negativamente en las métricas operacionales, b) Nivel de reservas menor a 7 años de producción, c) Ratio Deuda Neta / EBITDA mayor a 2x de forma sostenida, dentro del plan de crecimiento orgánico de la compañía, d) Ratio Deuda financiera / Flujo generado por operaciones mayor a 2x de forma sostenida. Los siguientes factores podrían derivar en una suba de calificación: a) Ampliación del portafolio de activos con diversificación de producción sin afectar la salud financiera.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Principal y Responsable del Sector

María Cecilia Minguillón

Senior Director

cecilia.minguillon@fixscr.com

+54 11 5235-8123

Analista Secundario

Gabriel Zille

Analista

gabriel.zille@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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 substituto 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.