

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. Recientemente la compañía colocó su primera ON internacional por USD 600 millones a 10 años de plazo.

Exportaciones fortalecen el flujo de caja: A septiembre 2024 (año móvil), los ingresos superaron los USD 1.500 millones con EBITDA en torno a los USD 1.100 millones (margen ≈71,5%). En el tercer trimestre de 2024, las exportaciones representaron el 56% del volumen producido lo que le permite mitigar su exposición a entornos económicos adversos. A través de Vaca Muerta Norte (participación 8%) VISTA cuenta con una capacidad de evacuación de 12 Mbbl/d hacia Chile. Adicionalmente, durante 2024 Vista incorporó 37 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 1.500 millones de EBITDA para 2025.

Mayor escala fortalece posición de negocio: La estrategia de Vista es enfocarse exclusivamente en el desarrollo de sus activos en Vaca Muerta esperando para 2025 una producción en torno a 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 MMboe (incluyendo activos en México por 10,1 MMboe) 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, finalizará con inversiones por entre los USD 1.050/1.080 millones estimando para 2025 inversiones de capital por USD 1.100/1.300 millones.

Desempeño por encima de la industria: A nivel consolidado, Vista ha mostrado un crecimiento constante en su escala de producción totalizando 72,8 Mboe/d en el tercer trimestre de 2024 representando un 42% superior al mismo período del 2023. Vista se encuentra entre las principales empresas del sector siendo (según datos de la Secretaría de Energía a noviembre 2024) 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, a septiembre 2024 (9 meses) se ubicó en torno a los USD/Boe 4,5. Estas métricas, le permiten a la compañía lograr altos niveles de EBITDA y bajos niveles de apalancamiento que, en el año móvil a septiembre, se ubicó en torno a 1,0x (apalancamiento neto en 0,9x), ambos medidos en dólares.

Concentración de operaciones en Bajada del Palo Oeste: A nivel consolidado, este activo concentra el 70% de las reservas probadas del 2023 y generó el 74% de la producción durante el tercer 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.

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 luego de inversiones, resultarán en un flujo de fondos libres (FFL) negativo por

Informe de Actualización

Calificaciones

Emisor Largo Plazo	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	30/09/2024	31/12/2023
(\$ miles de millones *)	Año móvil	12 Meses
Total Activos	3.281	1.908
Deuda Financiera	1.008	505
Ingresos	1.182	356
EBITDA	846	262
EBITDA (%)	71,5	73,6
Deuda Total / EBITDA (x)	1,2	1,9
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	1,1	1,5
EBITDA / Intereses (x)	22,7	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
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Lisandro Sabarino
Director Asociado
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235 8100

aproximadamente USD 150 millones en el 2024 y de USD 300 millones en 2025. A septiembre 2024 (año móvil), el FCO calculado por FIX se encontró en niveles de los USD 845 millones que, luego de inversiones por ≈USD 885 millones y, dividendos por USD 88 millones dan como resultado un FFL negativo por ≈USD 130 millones.

Participación en Vaca Muerta Oleoducto Sur S.A. (VMOS S.A): VISTA participará como accionista minoritario en el proyecto VMOS, con una capacidad de transporte en firme de 50 MBbl/d. La iniciativa, que se desarrollará bajo el RIGI, requerirá una inversión de aproximadamente USD 3.000 millones, financiada por aportes de accionistas (30%) y financiamiento local y/o internacional (70%). El ducto tendrá 437 km de extensión, con una terminal de carga y descarga, una playa de tanques y la interconexión de monoboyas. Se espera que la operación comercial comience a fines julio de 2027, permitiendo un transporte de 550 MBbl/d, con posibilidad de incrementarse a 700 MBbl/d. La participación de VISTA en dicho ducto le permitirá incrementar los saldos exportables a partir del inicio de su operación comercial.

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 KgCO₂e/boe en 2022 a 15,6 KgCO₂e/boe en 2023) aspirando a alcanzar 7 KgCO₂e/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 septiembre 2024, Vista Energy Argentina SAU contaba con caja e inversiones corrientes por USD 101 millones (USD 256 millones a nivel Vista Energy SAB). A misma fecha, la deuda total ascendía a ≈USD 1.038 millones (incluyendo intereses) un 29% 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 3,8x mientras que el ratio deuda neta/EBITDA (año móvil) de 0,9x (medido en dólares).

El 10 de diciembre VISTA colocó su primera ON internacional por USD 600 millones a 10 años de plazo y tasa del 7,625%. La misma fue calificada por Fitch en categoría BB-(escala internacional).

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	sep-24	2023	2022	2021	2020
	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	845.641	743.463	261.932	101.286	39.426	8.418
Margen de EBITDA	71,5	72,9	73,6	65,7	63,6	43,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	36,5	40,4	18,9	48,3	37,8	14,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	(8,4)	(21,1)	22,1	19,0	10,3	(38,7)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	48,4	61,0	21,0	55,9	25,1	(19,8)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	22,7	21,7	37,6	26,7	8,2	2,4
EBITDA / Servicio de Deuda	2,5	2,9	4,6	6,1	1,8	0,4
FGO / Cargos Fijos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
FFL / Servicio de Deuda	(0,2)	(0,7)	1,5	2,0	0,5	(0,2)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,1	(0,4)	3,6	3,8	1,3	(0,1)
FCO / Inversiones de Capital	1,0	0,8	1,6	1,6	1,2	0,5
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,2	1,0	2,0	1,1	1,6	4,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,2	1,0	1,9	1,0	1,6	5,7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,1	0,9	1,5	0,7	1,2	5,4
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5,9	7,3	2,3	4,7	8,6	9,1
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	29,4	29,4	9,8	12,9	26,6	35,6
Balance						
Total Activos	3.280.972	3.280.972	1.908.298	318.908	134.322	91.333
Caja e Inversiones Corrientes	98.174	98.174	116.027	28.951	17.129	2.844
Deuda Corto Plazo	295.994	295.994	49.495	12.708	16.843	17.097
Deuda Largo Plazo	711.867	711.867	455.557	86.183	46.399	30.888
Deuda Total	1.007.861	1.007.861	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	1.007.861	1.007.861	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	1.007.861	1.007.861	505.052	98.891	63.241	47.985
Total Patrimonio	1.386.526	1.386.526	861.158	95.721	39.033	24.804
Total Capital Ajustado	2.394.387	2.394.387	1.366.210	194.611	102.274	72.788
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	837.488	691.108	251.384	90.280	33.875	7.111
Variación del Capital de Trabajo	(177.334)	(216.529)	1.544	(3.709)	264	(1.623)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	660.154	474.578	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	(691.272)	(621.470)	(159.012)	(54.245)	(27.768)	(11.061)
Dividendos	(68.553)	(68.553)	(15.295)	(3.018)	0	(1.973)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(99.671)	(215.445)	78.620	29.309	6.372	(7.546)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	1.881	9.040	(7.963)	0	1.437	(216)

Otras Inversiones, Neto	(203.274)	(201.791)	(1.653)	(17.606)	(32)	(3.235)
Variación Neta de Deuda	318.275	368.687	(16.948)	(3.677)	6.076	6.771
Variación Neta del Capital	5.026	4.198	6.439	2.442	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	1.909	0	0	(255)	163	0
Variación de Caja	24.146	(35.310)	58.496	10.212	14.016	(4.226)
Estado de Resultados						
Ventas Netas	1.182.116	1.020.308	355.928	154.245	61.953	19.512
Variación de Ventas (%)	N/A	425,6	130,8	149,0	217,5	(1,0)
EBIT Operativo	541.494	473.530	176.815	73.064	21.870	(1.144)
Intereses Financieros Brutos	37.237	34.322	6.974	3.798	4.805	3.473
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	411.697	389.198	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	970,92	970,92	808,48	177,13	102,75	84,15
Tipo de Cambio Promedio	781,15	888,82	295,21	130,81	95,16	70,60
Período	Año Móvil	Sep-24	2023	2022	2021	2020
	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses

Rentabilidad						
EBITDA Operativo	1.083	836	887	774	414	119
Margen de EBITDA	71,5	72,9	73,6	65,7	63,6	43,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	50,7	44,1	51,8	65,5	40,8	17,3
Margen del Flujo de Fondos Libre	11,1	(21,1)	22,1	19,0	10,3	(38,7)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	39,7	50,1	42,3	62,6	25,0	(19,7)

Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	22,7	21,7	37,6	26,7	8,2	2,4
EBITDA / Servicio de Deuda	3,1	3,1	10,5	7,7	1,9	0,5
FGO / Cargos Fijos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
FFL / Servicio de Deuda	(0,2)	(0,8)	3,4	2,5	0,5	(0,2)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,1	(0,5)	5,1	4,1	1,3	(0,1)
FCO / Inversiones de Capital	1,0	0,8	1,6	1,6	1,2	0,5

Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	0,9	1,0	0,7	0,8	1,5	3,8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,0	0,9	0,7	0,7	1,5	4,8
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,9	0,8	0,5	0,5	1,1	4,5
Costo de Financiamiento Implícito (%)	6,7	5,9	4,0	4,9	8,5	9,5
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	29,4	29,4	9,8	12,9	26,6	35,6

Balance						
Total Activos	3.379	3.379	2.360	1.800	1.307	1.085
Caja e Inversiones Corrientes	101	101	144	163	167	34
Deuda Corto Plazo	305	305	61	72	164	203
Deuda Largo Plazo	733	733	563	487	452	367
Deuda Total	1.038	1.038	625	558	615	570
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.038	1.038	625	558	615	570
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.038	1.038	625	558	615	570
Total Patrimonio	1.428	1.428	1.065	540	380	295
Total Capital Ajustado	2.466	2.466	1.690	1.099	995	865

Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	1.072	778	852	690	356	101
Variación del Capital de Trabajo	(227)	(244)	5	(28)	3	(23)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	845	534	857	662	359	78
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(885)	(699)	(539)	(415)	(292)	(157)
Dividendos	(88)	(77)	(52)	(23)	0	(28)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(128)	(242)	266	224	67	(107)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	2	10	(27)	0	15	(3)
Otras Inversiones, Neto	(260)	(227)	(6)	(135)	(0)	(46)

Variación Neta de Deuda	407	415	(57)	(28)	64	96
Variación Neta del Capital	6	5	22	19	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	2	0	0	(2)	2	0
Variación de Caja	31	(40)	198	78	147	(60)
Estado de Resultados						
Ventas Netas	1.513	1.148	1.206	1.179	651	276
Variación de Ventas (%)	N/A	45,9	2,2	81,1	135,5	(32,3)
EBIT Operativo	693	533	599	559	230	(16)
Intereses Financieros Brutos	48	39	24	29	50	49
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	527	438	340	288	84	(68)

Anexo II. Glosario

- Boe: Sigla en inglés para barril de petróleo crudo equivalente, que equivalen a 158,98731 m³ de gas natural, establecidos utilizando el ratio de 5.614,6 pies cúbicos de gas natural por barril de petróleo crudo.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda Asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- 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 m³ de gas y a 0,048 m³ 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.
- 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 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.
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 a partir del mes 19 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 XXII

Monto Autorizado:	Por hasta USD 9 millones ampliable por hasta USD 30 millones.
Monto Emisión:	USD 14.668.984
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	05/12/2023.
Fecha de Vencimiento:	05/06/2026.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 5,0% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(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.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXIII

Monto Autorizado:	Por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 60 millones.
Monto Emisión:	USD 60 millones.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	06/03/2024.
Fecha de Vencimiento:	06/03/2027.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 6,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.

Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación ciertos préstamos celebrado entre la Compañía y entidades financieras del exterior con fecha 25 de enero de 2024 por un monto de USD 25 millones; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales

Monto Autorizado:	Por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 140 millones en conjunto con las ON Clase XXIV.
Monto Emisión:	USD 32.202.616
Precio de Emisión:	101,02%
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	03/05/2024
Fecha de Vencimiento:	06/03/2027.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 6,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación ciertos préstamos celebrado entre la Compañía y entidades financieras del exterior con fecha 25 de enero de 2024 por un monto de USD 25 millones; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXIV

Monto Autorizado:	Por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 140 millones en conjunto con las ON Clase XXIII Adicionales.
Monto Emisión:	USD 46.561.789
Precio de Emisión:	100%.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	03/05/2024
Fecha de Vencimiento:	03/05/2029
Amortización de Capital:	En cuatro cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del mes 42 contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Tasa de Interés:	Tasa fija 8% TNA
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación ciertos préstamos celebrado entre la Compañía y entidades financieras del exterior con fecha 25 de enero de 2024 por un monto de USD 25 millones; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos

	antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXV

Monto Autorizado:	Por hasta USD 30 millones ampliable por hasta USD 67 millones.
Monto Emisión:	USD 53.195.250
Precio de Emisión:	100%
Moneda de Emisión:	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:	USD 150.000.000.
Precio de Emisión:	100%
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	10/10/2024
Fecha de Vencimiento:	10/10/2031
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 7,65% TNA.
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 **27 de diciembre 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 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.
- 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 Fondeo 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha **1 de octubre de 2024** disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el

período bajo análisis. Las siguientes secciones no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil del Negocio, Factores de Riesgo. Respecto de la sección correspondiente a Perfil Financiero, se resumen los hechos relevantes del periodo bajo el título de Liquidez y Estructura de Capital.

(*) 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 30/09/2024 (9 meses) auditados disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
- Información de gestión de la compañía.
- Hechos Relevantes presentados y publicados ante la CNV, disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XII por hasta USD 90 millones ampliable a USD 110 millones, del 20/08/2021, disponible en 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXVI por hasta USD 75 millones ampliables por hasta USD 150 millones, del 02/10/2024 disponible en www.cnv.gov.ar.

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

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

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

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

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

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o 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.