# FIX sube a AA-(arg) con Perspectiva Estable desde A+(arg) la calificación de emisor de largo plazo de Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.

26 de abril de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX –subió la calificación de emisor de largo plazo de Vista Oil & Gas Argentina S.A.U. (Vista) a AA-(arg) con Perspectiva Estable desde A+(arg) Perspectiva Negativa.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN**

La suba en la calificación de Vista  a AA-(arg) con Perspectiva Estable desde A+(arg) Perspectiva Negativa incorpora los avances mostrados en el plan de desarrollo y perforación que han permitido registrar un aumento sostenido de la producción - 45 mil boed estimados para fines de 2022- y niveles crecientes de EBITDA –USD 300 millones estimados para fines 2021- vis a vis una posición financiera saludable. FIX entiende que la compañía está bien posicionada para enfrentar el plan de inversiones necesario para mantener los niveles de producción en 55 mil boed a partir de 2023 con un perfil financiero conservador (Deuda neta a EBITDA menor a 1.5x).

FIX espera para 2021 un aumento de 23% respecto a 2020 en el nivel de inversiones, por USD 275 millones, destinados en un 80% a su proyecto Bajada del Palo Oeste en Vaca Muerta, mientras que el 20% restante destinado a pozos convencionales, infraestructura y tecnología de la información. Mediante inversiones por USD 1100 millones entre 2021 y 2025, FIX estima una producción de 46.500 boed en 2022 y 55.500 boed en 2023 en comparación a los 27.000 boed promedio en 2020. De acuerdo al rendimiento esperado de los pozos y al plan de inversiones, no se espera flujo libre positivo antes de 2023. FIX no prevé en la calificación un ratio de deuda/EBITDA superior a 2.5X de manera sostenida. Hacia 2023, con el plan de expansión, Vista podría alcanzar ventas por unos USD 860 millones, con un margen EBITDA del superior al 60% y una generación de EBITDA del orden de los USD 500 millones.

Vista posee una corta historia de operaciones, con una producción en el 2020 de 26.5k boed (incluyendo producción en México de 0.3 aprox). La producción total del 4Q20 fue un 20.7% por encima del trimestre anterior alcanzando los 30.6k boed,  mientras que la producción de petróleo aumentó 31.5% trimestre a trimestre y 23.2% año a año. El foco se encuentra en el desarrollo y producción de áreas no convencionales en la cuenca Neuquina, que hasta el momento han mostrado un rendimiento por encima de la curva tipo. Vista incrementó sus reservas probadas a 128.1MM boe a diciembre 2020 logrando un aumento del 26% respecto a 101,5 MM boe a dic´19, de las cuales 41% corresponden a reservas probadas desarrolladas.

El volumen base adjudicado a Vista Oil & Gas Argentina SAU en virtud de la licitación Plan del GasAr fue de 0.86 MMm3/día a un precio promedio anual de 3.29 USD/MMBTU por un período de cuatro años a partir del 1 de enero de 2021, lo cual implica una mejora de 64% en el precio respecto a los USD 2 por millón de BTU recibidos en promedio durante 2020. Vista Oil & Gas Argentina SAU ocupó el cuarto lugar en términos de competitividad de precio obteniendo prioridad en el despacho y exportación de gas natural, especialmente para los períodos estivales -con menor demanda local-, sobre un total de 67.4 MMm3/día adjudicados en subasta. En virtud de dicha adjudicación, Vista se comprometió a invertir aproximadamente USD 45 millones durante los cuatro años de vigencia del Plan.

**SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Los factores que en forma aislada o conjunta podrían derivar en una baja de calificación son a) una prolongación en el tiempo de paro existente en la zona de operaciones de la compañía que interfiera en los planes y provoque una caída en la producción estimada para fines 2022, b) cambios regulatorios de carácter permanente que afecten la flexibilidad operativa y financiera, c) un deterioro del apalancamiento medido en relación a las reservas podría implicar un deterioro en su calidad crediticia. En ausencia de cambios regulatorios importantes que permitan incorporar planes de inversión significativas, FIX no visualiza una suba de calificación en el corto plazo.

**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 Disponibles en nuestra página web www.fixscr.com

**CONTACTOS**

Analista Principal

Federico Caeiro

Director Asociado

Federico.caeiro@fixscr.com

+54 11 5235-8146

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+54 11 5235-8142

Responsable del Sector

María Cecilia Minguillón

Senior Director

cecilia.minguillon@fixscr.com

+54 11 5235-8123

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.