



Ciudad de México, Estados Unidos Mexicanos al 16 de marzo de 2021

**INFORME DEL DIRECTOR GENERAL DE VISTA OIL & GAS, S.A.B. DE C.V. AL  
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Estimados Señores:

El suscrito, en mi carácter de Director General de Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad" o "Vista"), con fundamento en lo dispuesto en el artículo 44, fracción XI de la Ley de Mercado de Valores, en relación con lo dispuesto en el artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, me permito rendir el informe sobre (i) la marcha de la Sociedad y sus subsidiarias, las políticas seguidas por la administración de Vista y los principales proyectos existentes, (ii) la situación financiera de Vista y sus subsidiarias durante y al cierre del ejercicio social, (iii) los resultados de Vista y sus subsidiarias y (iv) los cambios en las partidas que integran el patrimonio social acaecidos el ejercicio social, correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2020, en términos de lo establecido por el artículo 44, fracción XI de la Ley del Mercado de Valores, el artículo 172 de la Ley General de Sociedades.

**NUESTRA EMPRESA**

Vista es una empresa independiente de petróleo y gas que inició operaciones el 4 de abril de 2018 y busca ocupar una posición de liderazgo en América Latina. De la mano de un Equipo de Administración de primera categoría a nivel mundial, buscamos generar sólidos retornos para nuestros accionistas desarrollando los 134,000 acres netos sobre los que tenemos derechos en el yacimiento *shale* Vaca Muerta en Argentina. Adicionalmente, somos propietarios de activos de producción convencional de alta calidad, bajo costo de operación y altos márgenes tanto en Argentina como en México.

**MARCHA DE LA SOCIEDAD DURANTE EL 2019, POLÍTICAS SEGUIDAS POR LA ADMINISTRACIÓN Y PRINCIPALES PROYECTOS EXISTENTES**

**Continuidad del negocio en el marco de la pandemia del covid-19**

En un año desafiante como 2020, nuestra respuesta a la pandemia del covid-19 fue firme y obtuvimos logros sustanciales: establecimos rápidamente un protocolo de covid-19 para proteger a los empleados y asegurar la continuidad del negocio (con más del 75% de los empleados trabajando desde sus casas a fines de marzo 2020), hicimos reducciones estructurales en los costos operativos y de desarrollo y desarrollamos nuestro canal de exportaciones en cuanto la demanda del petróleo internacional se recuperó. En julio, adoptamos un nuevo protocolo para comenzar nuevamente las actividades de perforación, completación y pulling. Dicho protocolo nos permitió conectar dos *pads* de 4 pozos cada



uno en Bajada del Palo Oeste durante la segunda mitad del 2020, aumentando nuestra producción que alcanzó 35,000 boe/d al final del año y retornar al camino de crecimiento.

#### **Desarrollo de Vaca Muerta en Bajada del Palo Oeste**

Durante el 2020, completamos y conectamos 3 pads de 4 pozos cada uno (pad #3, #4 y #5), agregando 12 nuevos pozos petrolíferos shale y llevando así nuestros pozos activos de shale en Bajada del Palo Oeste a 20 al final del año. Durante 2020, nuestra producción shale alcanzo los 8,528 boe/d, de los cuales 8,385 boe/d correspondieron a la producción shale de Bajada del Palo Oeste, la cual alcanzó 20.2 Mboe/d al final del año. Durante el T4 2020, conectamos los pads #4 and #5 para continuar el desarrollo de Vaca Muerta en Bajada del Palo Oeste, mientras que conectamos el pad #6 en febrero de 2021. Perforamos, completamos y conectamos los pad #5 y #6, de 4 pozos cada uno, con una mejora en la eficiencia, logrando una reducción del 37% en el costo por pie lateral y una reducción del 45% en el costo de completación por etapa, en ambos casos en comparación del pad #6 al #1, completado en 2019. Este desempeño resultó en un costo de pozo promedio (normalizado a 2,800 metros de longitud lateral y 47 etapas) de 10.9 \$MM para el pad #5 y de 9.9 \$MM para el pad #6, 7% y 15% por debajo del costo presupuestado para el nuevo diseño de pozo, respectivamente, y 4% y 13% por debajo del costo de pozo promedio de nuestro pad #4, respectivamente.

#### **ASPECTOS DESTACADOS DEL AÑO 2020 Y CUARTO TRIMESTRE 2020**

- Las reservas probadas totales al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron 128.1 MMboe, un incremento de 26% comparado con las reservas probadas totales de 101.8 MMboe al 31 de diciembre de 2019. El índice de remplazo de reservas probadas fue de 371%, mientras que el índice de remplazo de reservas de petróleo fue de 512%. El incremento fue impulsado por la incorporación de 30 nuevas locaciones de pozos, una mejora en la producción acumulada esperada de los pozos (EUR, por sus siglas en inglés "estimated ultimate recovery") de Bajada del Palo Oeste y la reducción de los costos operativos por boe que extendió el límite económico de los pozos.
- Durante el año 2020, la producción total fue de 26,594 boe/d, la cual estuvo compuesta por 18,324 bbl/d de petróleo, representando el 69% de la producción total, 1.22 MMm<sup>3</sup>/d de gas natural, representando el 29% de la producción total, y 589 boe/d de NGL, representando el 2% restante. La producción total de 2020 fue 9% menor a la de 2019, cuando la producción total fue 29,112 boe/d.
- Durante el 2020, completamos y conectamos 3 pads de 4 pozos cada uno (pad #3, #4 y #5), agregando 12 nuevos pozos petrolíferos shale y llevando así nuestros pozos activos de shale en Bajada del Palo Oeste a 20 al final del año. Durante 2020, nuestra producción shale alcanzo los 8,528 boe/d, de los cuales 8,385 boe/d correspondieron a la producción shale de Bajada del Palo Oeste, la cual alcanzó 20.2 Mboe/d al final del año.



- Durante el 2020, el precio promedio realizado del crudo fue de 37.2 \$/bbl, un 30% menor que durante 2019, impactado por la reducción en la demanda del petróleo en el contexto de la pandemia de Covid-19, la cual causó una contracción del precio del Brent. El precio realizado del gas natural durante el 2020 fue de 2.0 \$/MMbtu, un 38% menor que durante 2019, impactado por la reducción del precio en el sector industrial debido a la caída en la demanda.
- Los ingresos totales durante el 2020 fueron de 273.9 \$MM, una caída del 34% comparado con 416.0 \$MM durante el 2019. La caída fue impulsada principalmente por la reducción en los precios realizados y en la producción.
- Durante 2020 continuamos reduciendo los costos operativos por boe mediante la revisión de más de 20 contratos de servicios de campo, lo cual llevó a una base de costos reestructurada. El costo operativo por boe fue de 9.0 \$/boe durante 2020, una reducción del 17% en comparación a los 10.8 \$/boe durante 2019.
- El EBITDA ajustado para 2020 fue de 95.6 \$MM, resultando en un margen de EBITDA ajustado de 35%. Este valor representa una caída del 44% comparado con el EBITDA ajustado de 170.9 \$MM durante 2019, en el cual el margen de EBITDA ajustado fue de 41%.
- Las inversiones totales (CAPEX, por sus siglas en inglés Capital Expenditures) en 2020 fueron de 223.9 \$MM, de los cuales 177.1 \$MM fueron invertidos en proyectos shale operados por la compañía, 4.8 \$MM en proyectos convencionales y 58.0 \$MM en instalaciones, otros proyectos y concesiones convencionales no operadas.
- La pérdida neta para el año fue de 102.7 \$MM comparado con 32.7 \$MM durante 2019. Además de la caída en el EBITDA ajustado de 75.3 \$MM, la pérdida neta del 2020 fue principalmente impulsada por (i) la variación en el impuesto a la renta, el cual alcanzó una ganancia de 10.1 \$MM durante el 2020 en comparación a la pérdida de 16.2 \$MM del año anterior; (ii) una pérdida por los resultados financieros de 42.9 \$MM, comparada con una pérdida de 31.1 \$MM durante 2019; (iii) Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones de 147.7 \$MM durante 2020 comparado con 153.0 \$MM durante 2019; y (iv) una pérdida por el deterioro de activos de larga duración de 14.4 \$MM, la cual no estuvo presente el año anterior.
- La producción total del 4T 2020 fue de 30,648 boe/d, un aumento del 20.7% trimestre a trimestre y del 2.1% en comparación con la producción total del 4T 2019, mientras que la producción de petróleo aumentó 31.5% trimestre a trimestre y 23.2% año a año. Ambos aumentos fueron impulsados por la sólida productividad del pad #4 y la conexión temprana del pad #5, los cuales agregaron 4 pozos shale cada uno.
- En el 4T 2020, los pozos shale contribuyeron con una producción de 14,563 boe/d, de los cuales 14,488 boe/d corresponden a los pozos shale en Bajada del Palo Oeste.
- Los ingresos en el 4T 2020 fueron de 79.5 \$MM, 13.8% por encima de los 69.9 \$MM generados en 3T 2020, impulsados por el aumento de producción antes mencionado. Los ingresos en 4T 2020 cayeron 17.5% respecto a los 96.4 \$MM generados en el 4T 2019, impactados tanto por menores niveles de producción como menores precios realizados. Adicionalmente, continuamos nuestra



comercialización en el mercado internacional y exportamos un 17% del volumen de petróleo.

- En el 4T 2020, el precio realizado del petróleo fue de 40.1\$/bbl, un incremento de 2.6% comparado con el 3T 2020. Por lo contrario, el precio realizado del petróleo disminuyó un 16.6% comparado con el precio de 4T 2019.
- El precio realizado del gas natural para el 4T 2020 fue de 1.6 \$/MMBTU, resultando en una disminución de 27.3% trimestre a trimestre y año a año, principalmente impactado por una caída en los precios de venta al segmento industrial (impactado por la caída de la actividad industrial a raíz de las restricciones generadas por el Covid-19) y menores precios en el segmento de distribución regulado.
- Los costos operativos del 4T 2020 fueron 22.6 \$MM, un 12.2% por debajo del obtenido en el 4T 2019 y un 1.9% por debajo del 3T 2020. La reestructuración de nuestra base de costos operativos sumado a un aumento en los niveles de producción resultó en un lifting cost de 8.0 \$/boe en 4T 2020, un 13.9% por debajo del lifting cost por boe del 4T 2019 y un 18.7% por debajo del lifting cost por boe del trimestre anterior.
- El EBITDA ajustado para el 4T 2020 alcanzó 35.9 \$MM, un incremento de 48.3% trimestre a trimestre y de 0.6% comparado con el 4T 2020. En un contexto de bajos precios realizados y tras la recuperación de la producción shale, el margen de EBITDA ajustado fue 45%, 8p.p. y 10p.p. por encima del margen de EBITDA ajustado de 4T 2019 y 3T 2020, respectivamente.
- En 4T 2020, las inversiones fueron 97.5 \$MM, principalmente impulsadas por la actividad de perforación y completación en Bajada del Palo Oeste.
- Mantuvimos una sólida posición financiera con una caja al cierre del período de 202.9 \$MM. Logramos un flujo positivo de caja operativo de 27.0 \$MM. Adicionalmente, después de acelerar la actividad en Bajada del Palo Oeste, el flujo de caja por inversiones alcanzó una salida de caja de 55.9 \$MM, mientras que el flujo financiero fue un ingreso de caja 6.8 \$MM durante el 4T 2020, resultando en una salida neta de caja de 22.0 \$MM. La deuda bruta al cierre del trimestre fue de 539.8 \$MM, resultando en una deuda neta de 336.8 \$MM. Además, durante el trimestre emitimos bonos por 20 \$MM en los mercados de capitales argentinos.
- En el 4T 2020 la pérdida neta fue de 13.8 \$MM, impactado por: (i) una pérdida por resultados financieros que alcanzó 13.4 \$MM comparado con 21.2 \$MM en el 3T 2019; (ii) un deterioro de activos de larga duración de 9.5 \$MM y (iii) un aumento en las depreciaciones, agotamiento y amortizaciones a 44.9 \$MM comparado con 38.4 \$MM en 4T 2019.

## **NUESTRO EQUIPO DE ADMINISTRACIÓN**

**Equipo de Administración y personal especializado con amplia experiencia.**

Nuestro equipo de administración y nuestro personal especializado cuentan con amplia experiencia en la ejecución de proyectos complejos alrededor del mundo. Nuestro equipo



de administración jugó un importante papel en la propulsión de la formación Vaca Muerta como plataforma de *shale* económicamente viable, habiendo perforado más de 500 pozos no convencionales e incrementado la producción de *shale* de cero a 50.000 boe/d en sus empleos anteriores.

De igual forma, nuestro Equipo de Administración cuenta con una experiencia significativa en el desarrollo de reservas no convencionales y en la implementación de proyectos de recuperación secundarios y terciarios en campos maduros. Creemos que la experiencia de nuestro equipo de administración y nuestro personal especializado nos proporciona una ventaja distintiva en el mercado.

En abril de 2018 adoptamos nuestro Plan de Incentivos a Largo Plazo con el propósito de atraer y retener a personas talentosas como funcionarios, directores, empleados y consultores que son clave para nosotros, incentivando su desempeño y alineando sus intereses con los nuestros. Consideramos que dicho Plan de Incentivos a Largo Plazo podría fortalecer a Vista y podría ayudar a generar resultados positivos en nuestra operación.

#### **Estructura organizativa sencilla y ágil.**

Nuestros empleados están organizados bajo una estructura horizontal y sencilla que, en nuestra opinión, facilita un proceso de toma de decisiones en forma rápida y eficaz, permitiéndonos adaptarnos a los continuos cambios en la industria y el entorno de negocios.

Nuestro equipo de administración colabora estrechamente con nuestras áreas operativas, otorgando prioridad a los retornos para los accionistas y cerciorándose de que mantengamos los más altos estándares de seguridad. Incorporamos nuevas tecnologías con el objeto de automatizar nuestras operaciones en el día a día, mejorar nuestros tiempos de respuesta y generar información en tiempo real.

#### **Nuestra visión de la sustentabilidad.**

A medida que nos acercamos a nuestro tercer aniversario, me complace anunciar que a fines de abril 2021 publicaremos el primer Reporte de Sustentabilidad de Vista. Estoy orgulloso de lo que hemos alcanzado en un periodo de tiempo tan corto. Es hora de subir la vara en cuanto nuestras ambiciones de sustentabilidad, y mostrar progreso en los tres frentes: ambiental, social y gobernanza (ASG).

Durante 2020, anunciamos nuestro soporte a los Diez Principios de las Naciones Unidas Global Compact, comprometiéndonos a demostrar progreso en cuanto a cómo nuestra estrategia, cultura y trabajo diario contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Adicionalmente, anunciamos nuestro apoyo a las provisiones de los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres diseminados por la Entidad de las Naciones Unidas para la Igualdad de Género.



Vista es una empresa joven con espíritu emprendedor, construida sobre activos que tienen una reconocida trayectoria de operaciones confiables. Desde el primer día trabajamos en equipo para hacer las cosas bien, la primera vez y todas las veces. Esto se refleja en nuestro progreso continuo, como así también en el compromiso de nuestros empleados y contratistas para con nuestras metas en materia de sustentabilidad. Consideramos que la sustentabilidad es vital para nuestra estrategia de negocios. Confío que tenemos la gente, los procesos y el compromiso adecuados para resolver los desafíos en materia de energía y medioambiente, tanto hoy como en el futuro.

#### **ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD POR EL EJERCICIO CONCLUIDO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

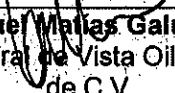
Adjunto como Anexo Único les presento los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus subsidiarias, acompañados del dictamen del auditor externo, respecto de las operaciones y resultados de la Sociedad y sus subsidiarias por el ejercicio social que terminó el 31 de diciembre del 2020.

#### **Agradecimiento**

Desde el inicio de la Sociedad, hemos contado con un Consejo de administración de primer nivel profesional y humano, con amplia experiencia en la industria y en la región, compuesto en su mayoría por consejeros independientes. Soy muy afortunado de contar con su experiencia y apoyo, así como con el apoyo de todos nuestros colaboradores. En el futuro, continuaremos trabajando para llevar a Vista a su máximo potencial, tanto de la mano de nuestro Consejo de Administración, como de nuestros colaboradores y accionistas.

Quiero expresarles mi agradecimiento a todos los que forman parte del equipo que ha ayudado a lograr que Vista sea lo que es hoy día derivado de su constante dedicación, y a ustedes nuestros accionistas por su confianza en nosotros. Les reiteramos que estamos completamente comprometidos con nuestras operaciones para crear valor para ustedes, nuestros accionistas.

Atentamente,

  
Miguel Matias Galuccio  
Director General de Vista Oil & Gas S.A.B.,  
de C.V.