



Ciudad de México, Estados Unidos Mexicanos al 11 de marzo de 2020

**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 2019, 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. Somos propietarios de activos de producción convencional de alta calidad, bajo costo de operación y altos márgenes que se ubican en Argentina y México. Estamos al mando de un Equipo de Administración de primera categoría a nivel mundial y buscamos generar sólidos retornos para nuestros accionistas aprovechando nuestros excelentes activos convencionales que generan flujos de efectivo, así como desarrollando los 134,000 acres netos sobre los que tenemos derechos en el bloque de *shale* en Vaca Muerta, Argentina.

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

Reestructura corporativa en Argentina

El 2 de julio de 2019 completamos un proceso de reestructuración corporativa por medio del cual, APCO Oil & Gas, S.A.U. y APCO Argentina se fusionaron por absorción sin liquidación en Vista Oil & Gas Argentina S.A.U. ("Vista Argentina", subsidiaria de la Sociedad) como parte de una reestructuración que fue libre de impuesto a las ganancias de conformidad con la Ley de Impuesto a las Ganancias de Argentina. La reestructuración antes mencionada surtió efectos a partir del 1 de enero de 2019 y desde esa fecha, APCO



Oil & Gas, S.A.U. y APCO Argentina han estado operando como una sola entidad consolidada en Vista Argentina.

Concesión de explotación no convencional de 35 años para el área Águila Mora

Vista Argentina, en su carácter de sucesora de Apco Oil & Gas S.A.U., fue notificada del Decreto 2597 otorgado por el Gobernador de la Provincia del Neuquén, por medio del cual se concedió en favor de la compañía Gas y Petróleo del Neuquén S.A. ("GyP") la concesión de explotación no convencional sobre el área "Águila Mora" por un plazo de 35 años (renovable, a su vencimiento y sujeto a ciertas condiciones, por períodos sucesivos de 10 años), contados a partir del 29 de noviembre de 2019, reemplazando el permiso de exploración no convencional anteriormente otorgado.

GyP es titular del derecho minero sobre el área "Águila Mora". Vista (i) tiene un 90% de participación en el contrato de unión transitoria que conforma junto con GyP para la exploración y explotación de los hidrocarburos en el área, y (ii) es la operadora del área.

La concesión de explotación no convencional mencionada incluye un período inicial de plan piloto de 2 años, plazo durante el cual Vista deberá (i) poner en producción tres pozos ya perforados y completados por el operador anterior, (ii) perforar dos pozos horizontales nuevos, y (iii) construir instalaciones de superficie asociadas, totalizando una inversión aproximada de US\$32,000,000.

Vista debe pagar a la Provincia del Neuquén los siguientes conceptos en el marco del otorgamiento de la concesión de explotación no convencional antes mencionada: (i) Bono de Infraestructura por un monto de US\$700,000; y (ii) en materia de Responsabilidad Social Empresaria ("RSE"), un monto de US\$800,000. Vista, junto con GyP, acordarán con la Provincia del Neuquén las obras de carácter social, de infraestructura y/o medioambientales en el área de influencia de Vaca Muerta que serán financiadas parcialmente con los recursos correspondientes al Bono de Infraestructura y/o RSE, con el objetivo de promover el desarrollo sustentable de la provincia.

Con el otorgamiento de la concesión, esperamos poder expandir nuestro desarrollo en Vaca Muerta, sumándose a nuestra actual actividad en el bloque Bajada del Palo Oeste donde, al día de la fecha, llevamos completados y conectados nuestros primeros 12 pozos shale.

Cambios en la estructura de capital de Aleph Midstream

Aleph Midstream S.A. ("Aleph Midstream") es una sociedad que comenzó sus operaciones en 2019, siendo el primer operador de *midstream* enfocado a proveer servicios de recolección, procesamiento y evacuación para la producción de petróleo y gas de la cuenca



neuquina, representando un nuevo paradigma para el desarrollo de este *play de shale* de clase mundial, sobre el concepto de acuerdos de largo plazo con productores del upstream.

En el primer trimestre de 2020, Vista anunció que su consejo de administración aprobó ciertos cambios en la participación de la Compañía en la estructura de capital de Aleph Midstream. La Compañía ha llegado a un acuerdo con las filiales de Riverstone y Southern Cross Group (los “Patrocinadores”) para adquirir la participación en el capital suscrito y en circulación de dichos Patrocinadores en Aleph Midstream, a un precio total de compra de US\$37.5 millones (cantidad equivalente a la totalidad del capital efectivamente aportado a Aleph Midstream por los Patrocinadores).

Como resultado de dicha operación, Aleph Midstream, se convertirá en una subsidiaria de propiedad absoluta de Vista, dirigida por un equipo de administración dedicado y experimentado, y con un enfoque multi-cliente que persigue las crecientes oportunidades de negocio en Vaca Muerta.

ASPECTOS DESTACADOS DEL AÑO 2019

- La producción alcanzó un volumen promedio diario de 29,112 barriles de petróleo equivalente por día (boe/d), un 19% por encima del volumen promedio diario de 2018 de 24,470 boe/d. La producción promedio diaria estuvo compuesta por 18,244 barriles de petróleo por día (bbl/d), que representa 63% de la producción total, 1.62 millones de metros cúbicos por día (MMm3d) de gas natural, que representa 35% de la producción total, y 700 boe/d de líquidos de gas natural (NGL).
- Las reservas probadas se incrementaron a 101.8 millones de barriles de petróleo equivalente (MMBOE), un 77% por encima del 2018, y con un índice de reemplazo de reservas probadas del 516%.
- El EBITDA ajustado⁽¹⁾ alcanzó 170.9 millones de U.S. dólares (\$MM), generando un margen de EBITDA ajustado de 41%. El EBITDA ajustado de 2019 cayó un 12% comparado con el EBITDA ajustado del 2018, principalmente debido a menores precios realizados, que fueron parcialmente compensados por una mayor producción y menores costos operativos.
- El *lifting cost* promedio fue de 10.8 U.S. dólares por barril de petróleo equivalente (\$/boe), ubicándose un 22% por debajo del *lifting cost* promedio de 2018.
- El precio promedio realizado del petróleo fue de 53.0 U.S. dólares por barril (\$/bbl), 21% menos que en 2018. El precio promedio realizado del gas natural fue de 3.3 U.S. dólares por millón de British thermal unit (\$/MMBTU), 27% menos que 2018.
- Las inversiones fueron por 224.1 \$MM, de las cuales 117.7 \$MM se destinaron al desarrollo de los proyectos de petróleo shale operados por la Compañía, 49.0 \$MM



se invirtieron en proyectos convencionales y 57.4 \$MM fueron invertidos en instalaciones y otros proyectos. Durante el 2019, se perforaron y completaron 8 pozos en el proyecto en el bloque Bajada del Palo Oeste, en Vaca Muerta. Adicionalmente, se perforaron y completaron 19 pozos convencionales.

- En el cuarto trimestre de 2019, la producción alcanzó un volumen promedio diario de 30,026 boe/d, un 21.5% mayor a la producción del 4T 2018. La producción promedio diaria estuvo compuesta por: 18,720 bbl/d de petróleo (29.4% por encima del 4T 2018); 1.69 MMm3d de gas natural (11.5% por encima del 4T 2018); y 675 boe/d de NGL. La producción operada representó el 97% de la producción total en el 4T 2019.
- La producción no convencional fue de 6,994 boe/d en el 4T 2019, representando 23% de la producción total.
- La producción convencional fue 23,032 bbl/d en el 4T 2019, un 7% por debajo de la producción del 4T 2018.
- Los ingresos netos en el 4T 2019 fueron de 96.4 \$MM, un 7.4% menores a los 104.1 \$MM generados en el 4T 2018, debido a menores precios realizados.
- La caja y equivalentes de caja al cierre del 4T 2019 fue de 239.5 \$MM⁽²⁾, y la deuda bruta fue de 451.4 \$MM, resultando en una deuda neta de 211.9 \$MM, y un índice de apalancamiento neto de 1.2 veces el EBITDA ajustado de los últimos doce meses (LTM).
- En julio de 2019, la Sociedad completó una oferta global consistente en una oferta pública de suscripción y pago subsecuente (*follow on*) en México de acciones Serie "A", representativas de su capital variable ("Acciones Serie A") y una oferta pública internacional de suscripción y pago en los Estados Unidos y otros países de Acciones Serie A representadas por American Depositary Shares (ADS) en New York Stock Exchange (NYSE) por un monto total de 10,906,257 Acciones Serie A. Los recursos brutos de la oferta global obtenidos por la Compañía alcanzaron aproximadamente 101\$MM, antes del pago de comisiones y gastos. Por otro lado, Vista Argentina emitió (i) obligaciones negociables a 24 meses por 50 \$MM a una tasa fija de 7.88% en y (ii) obligaciones negociables a 36 meses por 50 \$MM adicionales a una tasa de 8.50%.

Notas:

⁽¹⁾ EBITDA ajustado = (Pérdida) / Utilidad neta + Impuesto sobre la renta + Resultados financieros netos + depreciaciones + otros ajustes

⁽²⁾ Excluye la caja y equivalentes de caja de Aleph Midstream S.A. por 20 \$MM



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.

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 2019.

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.