



# Presentación a Inversionistas

Febrero 2018

# Acerca de esta presentación

## Objetivo de esta presentación

*Esta presentación es para fines meramente informativos. Esta presentación no constituye ni forma parte de una oferta de suscripción y pago de valores, ni de una solicitud de oferta de compra de valores ni es una recomendación de compra de valores.*

*Para efectos de esta presentación:*

- *los términos “Vista”, “Vista Oil & Gas”, “Emisora”, “Compañía”, “nosotros” o “nuestra(o)” se refieren a Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V., y*
- *el término “Riverstone” se refiere tanto a “Riverstone Investment Group LLC”, una sociedad de responsabilidad limitada (limited liability company) del estado de Delaware, Estados Unidos de América, como a sus entidades afiliadas y fondos afiliados.*

*Esta presentación es proporcionada por Vista y no es proporcionada por, constituye una presentación de, Riverstone. Una inversión en Vista no constituye una inversión en Riverstone ni en ninguno de sus fondos. Los resultados históricos de Riverstone, o los de sus fondos, no son indicativos del desempeño futuro de Vista.*

## Información Privada

*Esta presentación ha sido preparada por Vista y no puede ser reproducida o distribuida a cualquier otra persona. Esta presentación contiene información comercialmente sensible y por lo tanto queda prohibido que tanto la presentación, como la información que la misma contiene sea copiada, revelada o proporcionada total o parcialmente a terceros sin el consentimiento previo y por escrito de Vista. Toda persona que reciba esta presentación, por el mero hecho de recibirla, reconocen y convienen que tiene prohibido copiar, revelar, reproducir o distribuir la presente o la información que la misma contiene sin el consentimiento previo y por escrito de Vista.*

## Otros asuntos

*Ni esta presentación ni su contenido constituyen de cualquier naturaleza. Los receptores de esta presentación no deberán interpretar el contenido de la misma como asesoría legal, fiscal, o recomendación de compra o de inversión o de cualquier otra naturaleza, por lo que deberán consultar a sus propios asesores para tal efecto.*

# Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro

*Este documento contiene estimaciones futuras, incluyendo proyecciones, estimados, objetivos y metas, información relacionada con resultados de operación potenciales y descripción de estrategias de negocios, intenciones y planes. Dichas estimaciones futuras se identifican por el uso de palabras tales como “puede”, “podría”, “podrá”, “debe”, “debería”, “deberá”, “esperamos”, “planeamos”, “anticipamos”, “creemos”, “estimamos”, “se proyecta”, “predecimos”, “pretendemos”, “futuro”, “potencial”, “sugerido”, “objetivo”, “pronóstico”, “continuo”, y otras expresiones similares. Las estimaciones a futuro no son hechos históricos, y se basan en las expectativas, creencias, estimaciones, proyecciones actuales, así como en varias suposiciones del equipo de administración, mismos que inherentemente por su naturaleza son inciertos y están fuera de nuestro control. Dichas expectativas, creencias, estimaciones y proyecciones se expresan sobre una base de buena fe y en el entendimiento de que el equipo de administración considera que existe un sustento razonable para los mismos. Sin embargo, no podemos asegurar que las expectativas, creencias, estimaciones y proyecciones del equipo de administración se realizarán, por lo que los resultados reales podrían diferir materialmente de lo que se expresa o se indica a manera de estimaciones futuras. Las declaraciones a futuro están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían provocar que el desempeño o resultado reales difieran materialmente de aquellos que se expresan a manera de estimaciones futuras. Las estimaciones futuras se limitan a la fecha en las que se pronuncian. No asumimos obligación alguna de actualizar estimaciones futuras para reflejar resultados reales, acontecimientos o circunstancias subsecuentes u otros cambios que afecten la información expresada en estimaciones futuras.*

*Algunos de los factores que pudieran originar resultados diferentes a los esperados incluyen: (i) que ocurra cualquier evento, cambio o circunstancia que pudiera atrasar la combinación inicial de negocios; (ii) el resultado de cualquier procedimiento legal que pudiera iniciarse en contra de Vista una vez anunciada la combinación inicial de negocios y las transacciones conexas; (iii) la incapacidad de completar la combinación inicial de negocios como resultado de la negativa de aprobación por parte de los accionistas de Vista; (iv) el riesgo de que la combinación inicial de negocios altere los planes presentes de Vista como resultado de la consumación de la operación aquí descrita; (v) la habilidad de Vista para reconocer los beneficios de la combinación inicial de negocios de forma anticipada, mismos que pueden ser afectados, entre otros, por la competencia y la habilidad de Vista para manejar el incremento de ingresos posteriores a la combinación inicial de negocios; (vi) costos relacionados con la combinación inicial de negocios; (vii) cambios en las leyes y regulaciones aplicables; (viii) la posibilidad de que Vista se vea afectada de forma adversa por factores económicos, comerciales y/o en materia de competencia; y (ix) otros riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo los factores de riesgo que hemos hecho públicos a través de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Le instamos a que lea dichas publicaciones.*

***Nada contenido en esta presentación, y en particular, ninguna proyección u otra declaración a futuro debe interpretarse como una garantía de resultados futuros, ni como una predicción de resultados reales. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las predicciones u otras declaraciones a futuro contenidas en esta prestación. Debido a su naturaleza intrínsecamente incierta, se le advierte no descansar en ninguna de dichas proyecciones o declaraciones a futuro. Nosotros, nuestras filiales y nuestros asesores, agentes y otros representantes, no tenemos ni tendremos ninguna responsabilidad para con usted en conexión con cualquier en decisión que se base en la información contenida en esta presentación y, en particular, con respecto a cualquier proyección u otra declaración a futuro.***

# Descripción del proceso

## Vista en camino a de-SPAC

### 1 Agosto de 2017

Riverstone y el Equipo de Administración formaron Vista Oil & Gas, un SPAC enfocado en el sector de energía, con el que recaudaron USD 700 millones<sup>(1)</sup>

- Primer SPAC listado en Latinoamérica y primera empresa de exploración y producción (E&P) listada en la bolsa de México, que ha atraído a inversionistas de alto calibre mediante su oferta pública inicial
- Establecida para aprovechar una ventana de oportunidad para adquirir y desarrollar activos en el sector latinoamericano de petróleo y gas, y para convertirse en la principal empresa petrolera independiente de E&P en la región

### 2 Enero de 2018

Vista acordó adquirir un portafolio de activos de Pampa y Pluspetrol en la cuenca de hidrocarburos más prolífica de Argentina

- Plataforma inicial óptima con un valor de compañía de entrada de ~USD 860 millones
- Atractiva valoración inicial de USD 10.00/acción con un valor intrínseco estimado de USD 16.37/acción<sup>(2)</sup>
- Los activos adquiridos proporcionan a Vista una base sólida de reservas y producción, con un fuerte potencial de generación de flujo de caja y acres *core* en la formación no convencional de Vaca Muerta, listos para su desarrollo a gran escala

### 3 Febrero de 2018

Antes de su anuncio público, Vista celebró compromisos por USD 400 millones para completar las adquisiciones y financiar la etapa inicial de desarrollo de Vaca Muerta

- Compromiso de capital adicional de USD 100 millones antes del anuncio público, estimando el cierre de las adquisiciones en abril de 2018
- Asimismo, Vista obtuvo un compromiso de una línea de crédito contingente de hasta USD 300 millones, para cubrir cualquier faltante de capital para cerrar la Transacción, y así incrementar la certeza de cierre

(1) USD 650 millones a través de su Oferta Global (USD 325 millones mediante una oferta pública inicial en el mercado de valores mexicano y USD 325 millones mediante una oferta internacional concurrente), y USD 50 millones a través del Contrato de Suscripción Futura de Valores (*Forward Purchase Agreement*) con un vehículo gestionado por Riverstone.

(2) Basado en un PV-10 por acción, consistente con un proforma por las adquisiciones y diluido por la conversión de las acciones Serie B y el ejercicio de los títulos opcionales. Esto asume un precio Brent en función de la curva *strip* para 2018 y 2019 al 22/1/18 y USD 60/bbl constante (en términos reales a 2018) a partir de 2020, como así también un precio de realización del gas de USD 4.6/mmbtu constante en términos reales.

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Descripción General de la Transacción

## Base de activos considerable y operada por Vista

Dos adquisiciones resultando en un portafolio de activos con sinergias operativas

Pampaenergía



pluspetrol

- Adquisición de PELS A y APCO O&G Int'l<sup>(1)</sup>, ambas con alrededor de 50 años de historial operativo en el sector de petróleo y gas
- Activos convencionales con una base sólida de producción, infraestructura existente con capacidad ociosa y acreage altamente prospectivo en Vaca Muerta, listo para su desarrollo a gran escala
- Plataforma operativa con 168 empleados (la mayoría técnicos), y contratos operacionales existentes (~1,500 empleados tercerizados)<sup>(2)</sup>

Valor de la firma proforma de USD 863 millones<sup>(3)</sup>

Métricas proforma

Métricas de adquisiciones

EUR (recuperada total estimada) *riskheada*<sup>(4)</sup>

395 MMboe

USD 2.2/boe

Activos convencionales

EBITDA 2017E<sup>(5)</sup>

USD 182 mill.

3.0x

Producción 2017E<sup>(5)</sup>

27.5 Kboe/d

USD19,582/boed

Reservas 1P<sup>(6)</sup>

55.7 MMBoe

USD 9.7/boe

Activos no convencionales

Acreage core de shale oil

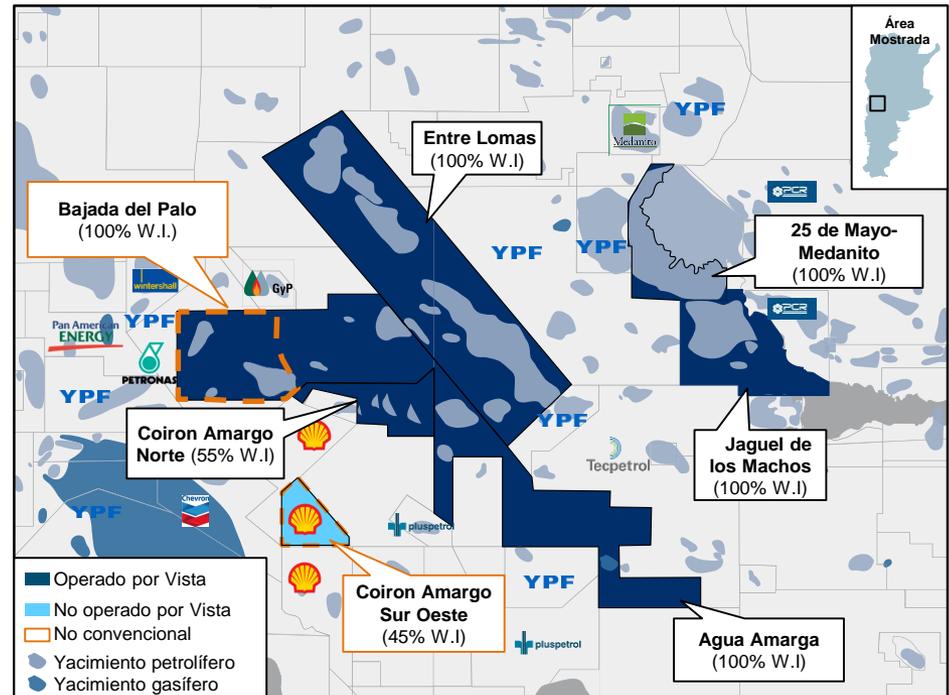
~54,000 acres

USD 6,000/acre

Concentrada en la principal cuenca de Argentina

- Seis bloques operados y uno no operado en la cuenca Neuquina, incluyendo dos con acres core en la ventana de petróleo de Vaca Muerta
- Dos bloques no operados en las cuencas del Noroeste y del Golfo San Jorge

Bloques de la cuenca Neuquina<sup>(7)</sup>



(1) Adquisición del 99.68% de la participación accionaria en PELS A y 100% de la participación accionaria en APCO O&G.  
 (2) Proforma al 30 de septiembre de 2017.  
 (3) Basado en una valoración de precio accionario de USD 10/acción, 96.3 millones en acciones en circulación y una posición de caja neta de USD 100 millones.  
 (4) Basado en el plan de desarrollo de la Compañía.

(5) Basado en información de la Compañía y estimaciones basadas en resultados de los primeros nueve meses de 2017.  
 (6) Reservas al 31 de diciembre de 2016, basado en el Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación).  
 (7) Proforma al cierre de las Adquisiciones, basada en información de la Compañía.

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Plataforma lista para crecer

Activos de primera línea con alto *fit* con el Equipo de Administración de Vista

## Activos de primera línea en la cuenca Neuquina

- **Reservas probadas convencionales de alta calidad y bajo costo** – 55 MMboe de reservas 1P (64% petróleo) con un precio de equilibrio de USD 30 por barril<sup>(1)</sup>
- **Base de producción convencional con alto margen** – 27.5 Kboed (60% petróleo) con un margen de EBITDA de 41%<sup>(2)</sup>
- **Acres core de shale oil en Vaca Muerta** – aproximadamente 54,000 acres netos altamente prospectivos, contiguos a bloques que ya están en etapa de desarrollo o que cuentan con proyectos pilotos terminados<sup>(3)</sup>
- **Cluster operativo** – la proximidad entre los bloques y la superposición del desarrollo futuro de Vaca Muerta con las operaciones convencionales actuales, son claves para aumentar la eficiencia y facilitar un desarrollo acelerado

## Posición financiera sólida

- **Activos convencionales podrían generar un flujo de caja significativo y de bajo riesgo** – EBITDA estimado de 2018 de aproximadamente USD 190 millones<sup>(4)</sup>
- **Balance sólido** – sin apalancamiento a la fecha de cierre de la operación<sup>(5)</sup>

## Plan de crecimiento accionable y rentable

- **Plataforma operativa completamente funcional** – 168 empleados y un sólido *track record* en términos de métricas de HSE<sup>(6)</sup>
- **Planes con cronograma de desarrollo discrecional y flexible** – activos operados, la mayoría 100% propiedad de Vista, con compromisos mínimos de capital
- **Infraestructura operada existente** – fase de desarrollo inicial cubierta con la capacidad ociosa existente en infraestructura de tratamiento y transporte
- **Inventario extenso y altamente rentable de locaciones de perforación en Vaca Muerta** – incluye 413 locaciones en el plan base, con un potencial de más de 1,100 locaciones<sup>(7)</sup>

## Plataforma óptima para la expansión regional

- **Credenciales y organización apalancables para expansión regional** – ya sea mediante adquisiciones, asociaciones o futuras licitaciones de bloques
- **Acceso a flujo de oportunidades accionables que podrían generar retornos ajustados por riesgo atractivos** – enfoque inmediato en desarrollar una plataforma inicial en México y transacciones complementarias en Argentina



VISTA OIL & GAS

## Objetivo a 5 años

- **Producción:** +65 Kboe/d  
~30% CAGR<sup>(8)</sup>
- **EBITDA:** +USD 900 millones  
~50% CAGR<sup>(8)</sup>
- **Margen de EBITDA:** +60%  
>20 p.p.<sup>(8)</sup>

*Plan de desarrollo de gran crecimiento, basado en esta base de activos premium*

(1) Basado en una valoración PV-10 a nivel de proyecto de flujo de caja descontado suponiendo USD 30/bbl constante en términos reales y un precio de realización del gas de USD 4.6/mmbtu constante en términos reales.

(2) Cifras de 2017E basadas en estimaciones de la Compañía, incluyendo nueve meses de cifras reales.

(3) Operadores vecinos en la zona inmediata, incluyendo YPF en asociación con Chevron y Petronas, Shell y Wintershall.

(4) A un precio de realización del crudo de USD 63.8/bbl.

(5) Asumiendo que para completar la Transacción no sea necesario hacer desembolsos bajo la línea de crédito contingente.

(6) Incluyendo certificaciones ISO 14001 y OSHAS 18001.

(7) Resultado de horizontes de navegación adicionales.

(8) Comparado con cifras de 2018E.

# Prioridades inmediatas

## Plan inmediato de creación de valor

### Prioridades

1

**Integrar y optimizar las entidades y activos adquiridos**

2

**Lanzar el desarrollo de la producción no convencional en Vaca Muerta**

3

**Reducir el declino de la producción convencional**

4

**Enfocarse en la eficiencia de las operaciones convencionales**

5

**Implementar nuestro plan de expansión regional**

### Plan de acción clave

- Tomar control de las operaciones, asegurar la continuidad del negocio, e integrar los equipos operativos
- Implementar una estructura operativa eficiente y mejores sistemas de reporte y de administración de información, además de mejores estándares operativos
- Completar un equipo de trabajo de primera clase y con experiencia en el desarrollo de Vaca Muerta, contratando especialistas en la cuenca Neuquina
- Arrancar la perforación con un equipo *fit-for-purpose* y completar cuatro pozos horizontales durante el segundo semestre de 2018
- Poner en producción los primeros pozos no convencionales a principios de 2019
- Perforar y completar al menos diez pozos en 2018
- Revisar modelos de subsuelo existentes y redefinir el portafolio de proyectos de exploración y producción
- Fusionar contratos de entidades adquiridas e introducir nuevo modelo de contratación con remuneración en función de desempeño
- Colaborar con las partes interesadas claves para mejorar la eficiencia y productividad laboral
- Continuar negociaciones estratégicas para lograr establecer una plataforma operativa en México
- Evaluar oportunidades de inversión para consolidar la operación en Argentina y para entrar en Colombia y Brasil

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Descripción de los activos convencionales

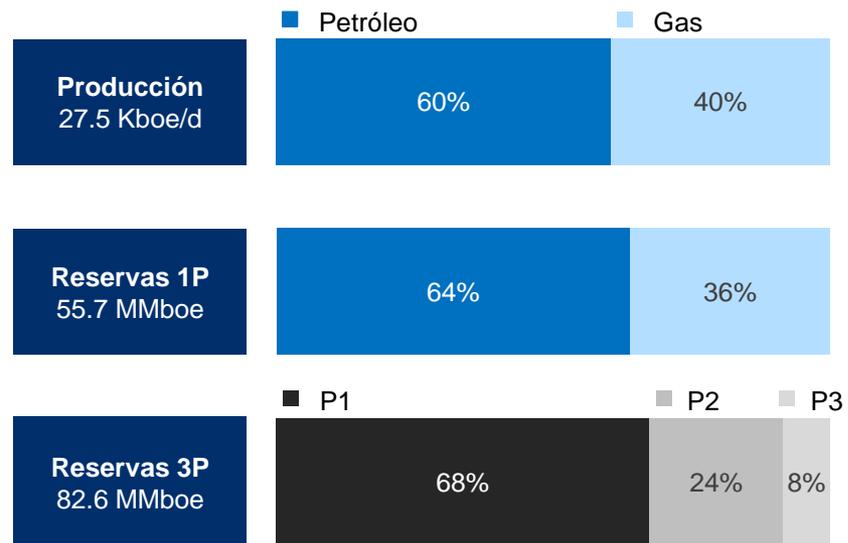
## Producción de petróleo de alta calidad

### Descripción de activos<sup>(1)</sup>

- Cluster en la cuenca Neuquina que cubre ~538k acres en las provincias de Neuquén y Río Negro
- Mayoría de producción de petróleo y gas a través de recuperación primaria y secundaria en reservorios bien conocidos; ~680 pozos productivos activos y más de 190 pozos inyectores
- Múltiples proyectos identificados para la optimización de inyección de agua, y la perforación selectiva de pozos *infill*; el factor de recuperación actual es menor a 15% (vs. 30% en operaciones similares)
- Producción de crudo liviano (Medanito tipo API >31°); vendido localmente a alrededor de un 2% de descuento al Brent
- Producción de gas vendida a clientes industriales (80%), generadoras (15%) y clientes residenciales (5%) a un precio promedio de mercado de aproximadamente USD 4.6/Mmbtu
- Infraestructura existente de tratamiento y transporte con capacidad ociosa
- Potencial de exploración en yacimientos de *tight gas* en las formaciones Cuyo, Lotena y Los Molles

Indicadores métricos netos	Entre Lomas	Agua Amarga	Jagüel	Medanito	CAN	Bajada del Palo	CASO	Total
Participación (%) <sup>(1)</sup>	100%	100%	100%	100%	55%	100%	45%	-
Reservas 1P <sup>(1)</sup> (MMBoe)	20.5	2.5	6.9	10.1	1.0	13.5	0.0	55.7 <sup>(4)</sup>
Acres <sup>(1)</sup>	183,472	92,415	47,937	31,135	54,797	120,832	7,398	537,986
Producción 2017E <sup>(1)</sup> (kboe/d)	10.1	1.4	4.0	5.0	0.3	6.3	0.0	27.5 <sup>(4)</sup>
Fin de concesión <sup>(1)(2)</sup>	2026	2034 / 2040	2025	2026	2038	2026 <sup>(3)</sup>	2018 <sup>(3)</sup>	-

### Perfil de activos<sup>(4)</sup>



*Bloques con potencial no convencional*

(1) Basado en información de la Compañía y en el *Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación)*.

(2) Prórroga de 10 años de concesiones convencionales disponibles bajo la Ley Federal de Hidrocarburos (con regalías incrementando del 15% al 18%).

(3) Nueva concesión no convencional de 35 años disponible bajo la Ley Federal de Hidrocarburos (con regalías del 12% constantes).

(4) Incluye reservas y producción de Acambuco.

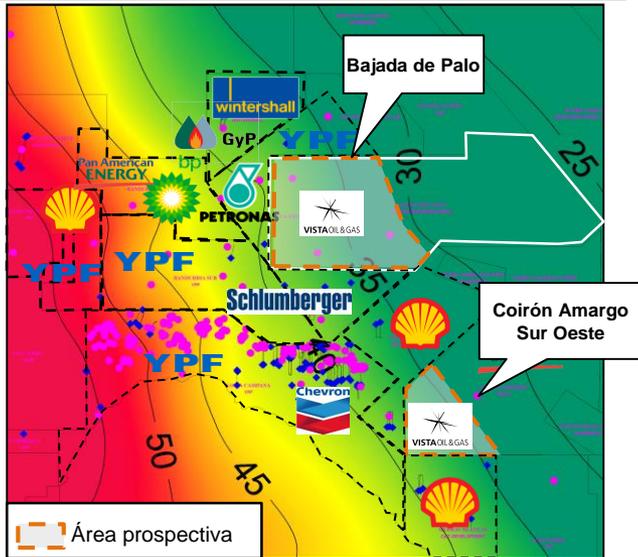
**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Oportunidad de *shale oil* en Vaca Muerta (1/2)

## Combinación favorable de factores generadores de valor

54,000 acres netos altamente prospectivos

### Ubicación core en la ventana de *shale oil*



### Características únicas de recursos potenciales<sup>(1)</sup>

	Bajada del Palo Core	Permian (Wolfcamp)	Eagle Ford
TOC (%)	4.2	5.5	4.5
Espesor (m)	250	172	41
Presión (psi/pie)	0.90	0.48	0.80

**TIR por pozo de > 75%<sup>(4)</sup> y precio de equilibrio <sup>(5)</sup> de USD 35/bbl**

### Listo para el desarrollo a gran escala

- Tanto los proyectos pilotos terminados, como los actuales desarrollos en bloques adyacentes mitigan significativamente el riesgo
- El rendimiento de la producción en bloques vecinos convalida el pozo tipo de Vista<sup>(2)</sup>
- Infraestructura operada existente con capacidad ociosa para la fase de desarrollo inicial
- Total discreción y flexibilidad en cuanto al cronograma de desarrollo de Bajada del Palo (90% del *acreage* neto)
- Socio operador de primer nivel en Coirón Amargo Sur Oeste (Shell), con extensa experiencia en Vaca Muerta (10% del *acreage* neto)

### Con el equipo más experimentado en el desarrollo de Vaca Muerta

- ✓ Perforaron 500 pozos en la formación (~70% de la actividad en Vaca Muerta hasta la fecha)<sup>(1)</sup>
- ✓ Redujeron el costo de los pozos horizontales en 47%
- ✓ Alcanzaron 50,000 boe/d, partiendo de cero<sup>(1)</sup>
- ✓ Alto conocimiento técnico

### Y acceso a la experiencia de Riverstone en no convencional en Norteamérica

- ✓ Presencia activa en todas las principales cuencas no convencionales
- ✓ ~3.1 millones de acres y ~300,000 boe/d<sup>(3)</sup>
- ✓ Principales directores generales de la industria de E&P incluyendo a Mark Papa y Jim Hackett

(1) Basado en estimaciones de la Compañía y en el Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación) y el EIA

(2) Basado en el análisis externo independiente, realizado por WDVG - Petroleum Engineering Laboratories.

(3) Posición total, incluidas las inversiones actuales y pasadas.

(4) Precio del Brent asumiendo una curva *strip* para 2018 y 2019 al 22/1/18 y USD 60/bbl constante (en términos reales a 2018) a partir de 2020; un precio de realización del gas de USD 4.6/mmbtu constante en términos reales.

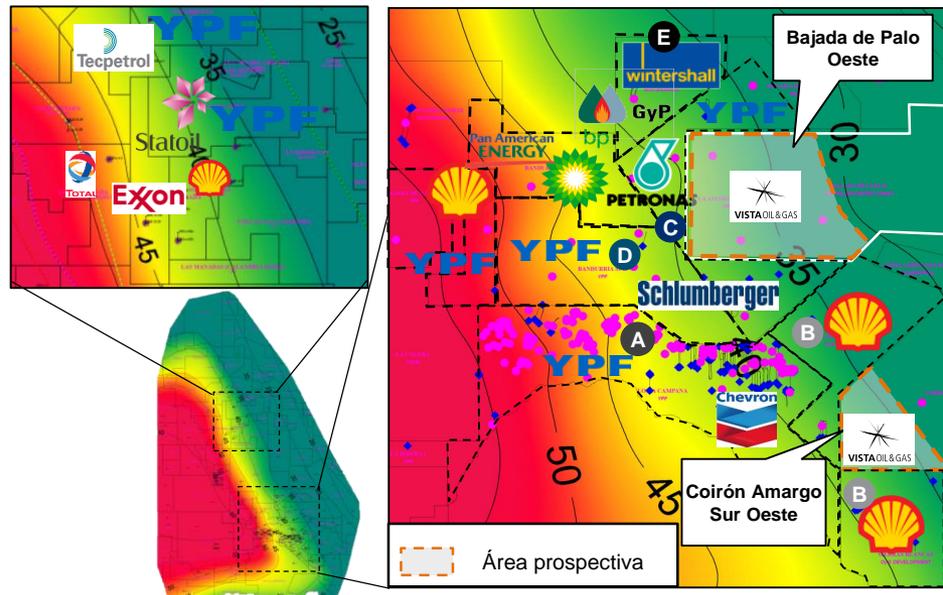
(5) Basado en una valuación de flujos de caja descontados asumiendo USD 35/bbl constante en términos reales y un precio de realización del gas de USD 4.6/mmbtu constante en términos reales y una tasa de descuento del 10%.

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Oportunidad de *shale oil* en Vaca Muerta (2/2)

La actividad adyacente mitiga significativamente el riesgo de Bajada del Palo Oeste

## Mapa de operaciones no convencionales en la ventana de petróleo



### A Loma Campana



- Primer proyecto piloto de petróleo no convencional en Argentina
- En fase de desarrollo
- ~400 pozos perforados, de los cuales ~240 fueron horizontales con una longitud lateral de hasta 7,380 pies (2,250 m)<sup>(1)</sup>
- Producción actual: 45kboe/d<sup>(2)</sup>

### B Sierras Blancas / Cruz de Lorena



- 18 pozos perforados <sup>(2)</sup>
- SB-1005 es uno de los pozos más productivos de la cuenca, con producción inicial de 1kbb/d + 600 Mmscd<sup>(2)</sup>
- Producción actual: 5kboe/d<sup>(2)</sup>

### C La Amarga Chica



- Segundo proyecto piloto de petróleo no convencional en Argentina
- Empezando tercera fase piloto en 2018<sup>(2)</sup>
- Producción actual: 5kboe/d<sup>(2)</sup>

### D Bandurria Sur



- JV reciente creado en 2017 con un compromiso de ~USD 390 millones<sup>(3)</sup>
- Fase piloto: dos etapas<sup>(4)</sup>
- Cinco pozos perforados (tres horizontales)<sup>(2)</sup>

### E Aguada Federal



- 2 pozos verticales exploratorios
- Algunos pozos horizontales perforados<sup>(2)</sup>

(1) Basado en la información de Loma Campana, tomado de la presentación para inversionistas del 3T17 de YPF.

(2) Basado en el Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación).

(3) Basado en el hecho relevante de YPF publicado el 1 de febrero de 2018 en la CNV.

(4) Basado en el hecho relevante de YPF publicado el 11 de octubre de 2017 en la CNV.

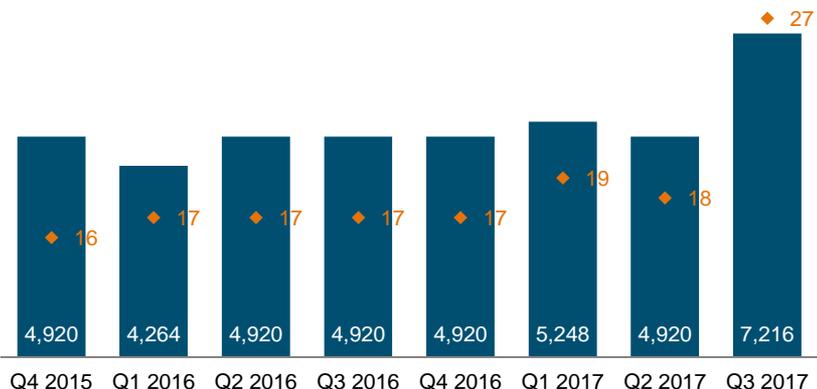
# Progreso de Vaca Muerta hasta la fecha

El riesgo de la formación se ha mitigado sustancialmente durante los últimos cinco años

## Aumento en la longitud lateral de los pozos horizontales<sup>(1)</sup>

(Longitud lateral - pies)

◆ (Etapas de fracturamiento promedio - N.º)



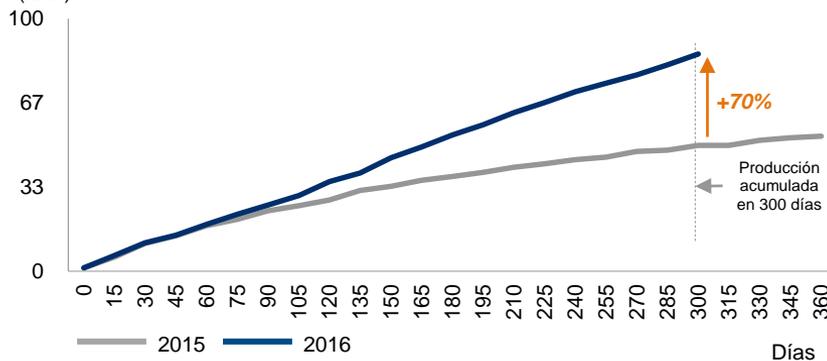
## El CAPEX por pozo ha disminuido<sup>(1)</sup>

(miles de USD / pie lateral)



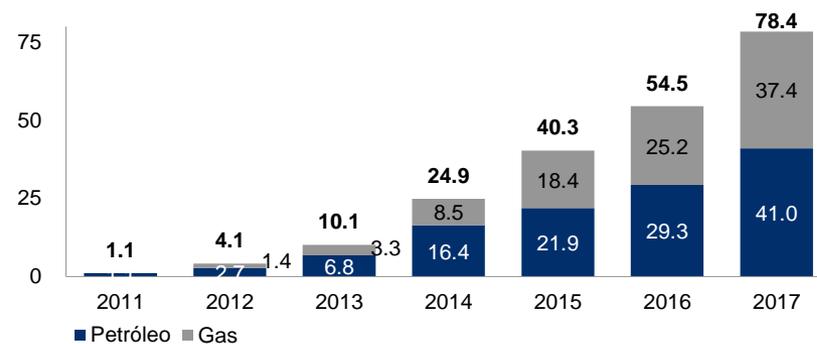
## Mejoras en la productividad de pozos horizontales<sup>(2)</sup>

Producción acumulada (kbbbl)



## Aumento en la producción<sup>(3)</sup>

(kboe/d)



(1) Basado en la información de Loma Campana, tomada de la presentación para inversionistas del 3T17 de YPF.

(2) Basado en la información de la presentación de Field Trip de Vaca Muerta de YPF correspondiente a diciembre de 2016.

(3) Basado en estimaciones de la Compañía y en el Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación).

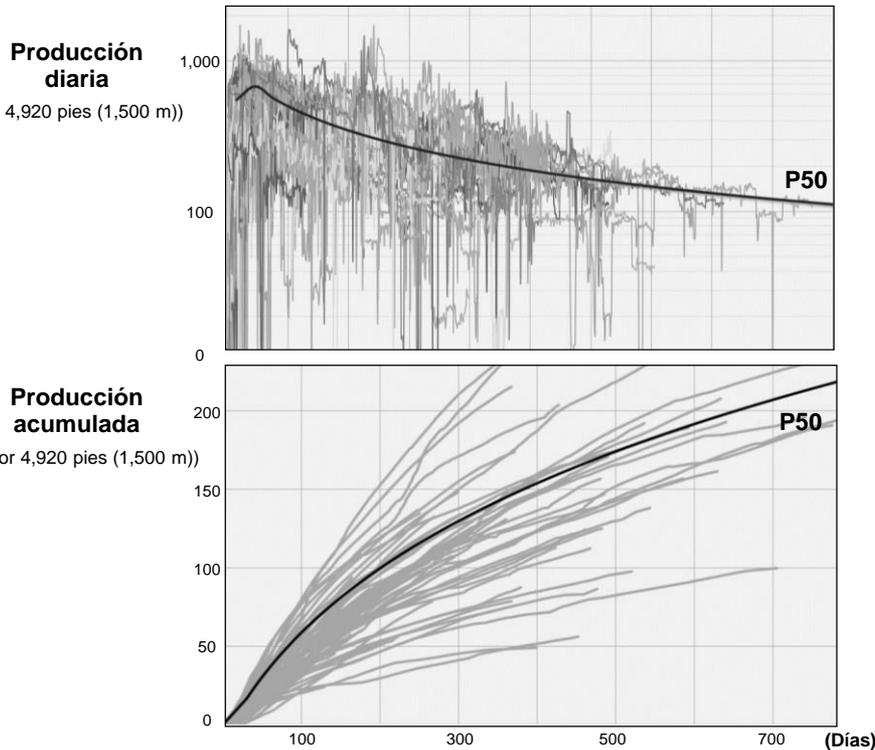
# Potencial para retornos superiores

Impulsado por la productividad de los pozos y la reducción en sus costos

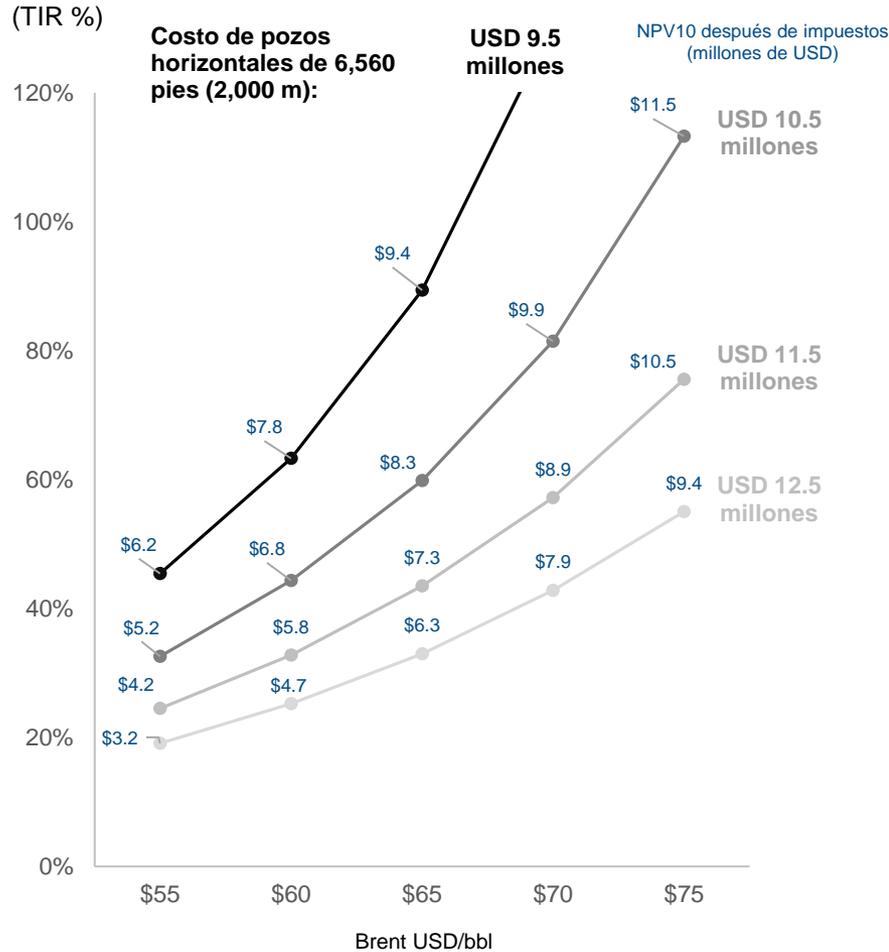
Curva tipo de Vista en Vaca Muerta<sup>(1)</sup>

EUR de petróleo (kbbbl)	873	EUR de gas (Bcf)	0.6	EUR Total (kboe)	983
PI 30 (bbl/d)	734	PI de gas seco 30 (MMcf/d)	0.5	PI 30 (bbl/d)	826
acum. 180 días (kbbbl)	125	acum. de 180 días (Bcf)	0.1	acum. 180 días (kbbbl)	141

- Curva tipo creada en base al modelo de simulación de Bajada del Palo y la producción histórica que tienen como objetivo los intervalos Orgánico y La Cocina, y longitudes laterales horizontales de > 3,280 pies (1,000 m)



Reducción del costo pozo impulsa las TIR's<sup>(2)</sup>



(1) Basado en el análisis externo de asesor independiente, realizado por WDVG - Petroleum Engineering Laboratories.

(2) No incluye los gastos de capital de las facilidades.

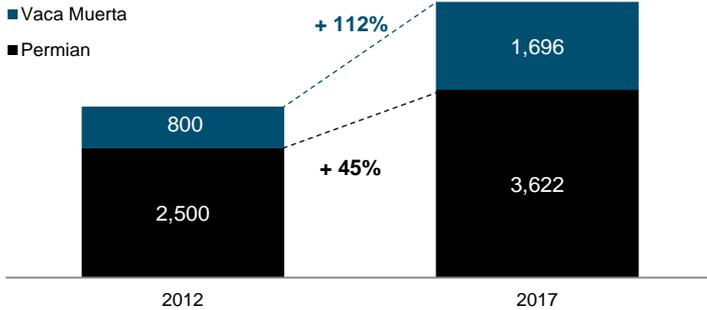
**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Momentum en Vaca Muerta

Momento favorable para entrar en el *play*

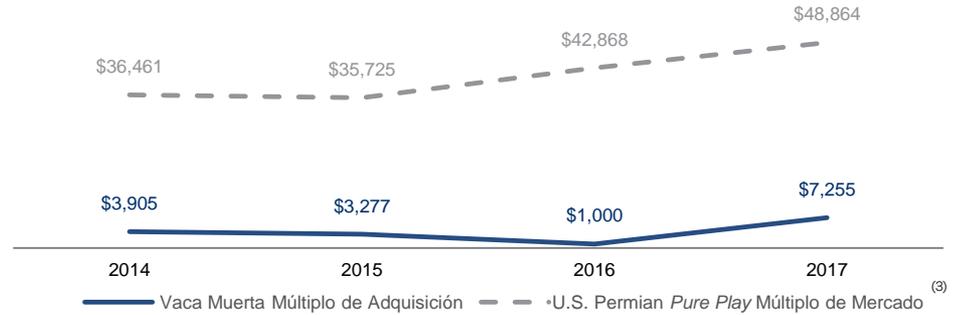
## "Super Majors"<sup>(1)</sup> con foco en el Permian y Vaca Muerta

(\*'000's acres netos)



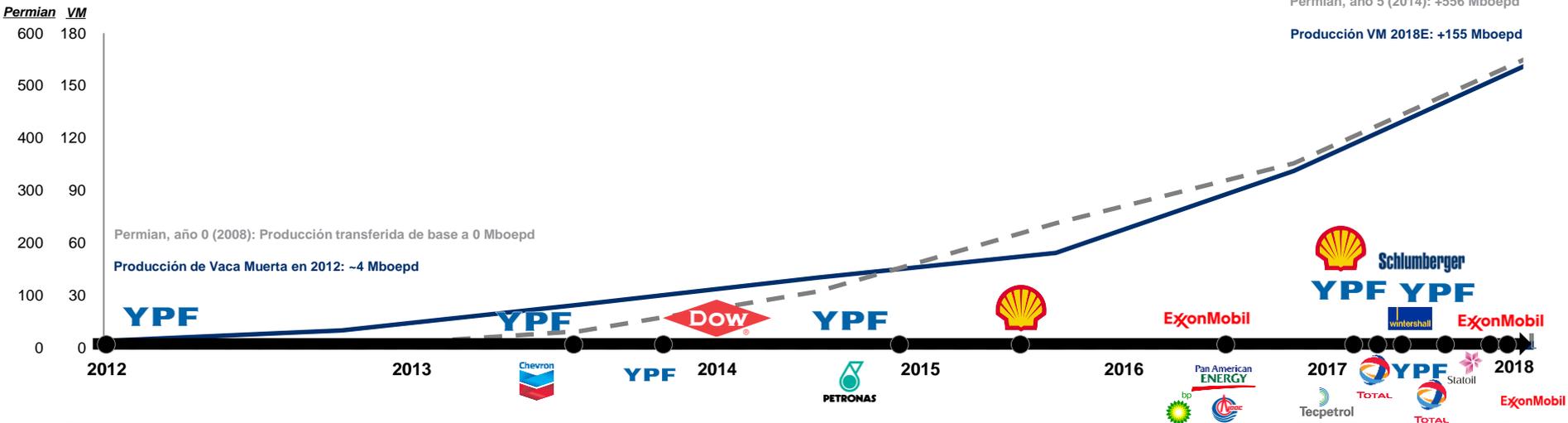
## El descuento de múltiplos de valoración frente a empresas publicas con operaciones en Permian<sup>(2)</sup> está disminuyendo

(Adquisiciones precedentes en Vaca Muerta y comparables en Permian de empresas cotizadas a un valor promedio ajustado en USD/acres netos)



## Vaca Muerta en posición para seguir la trayectoria de crecimiento del Permian

(Mboepd)



(millones de USD)

Año	Inversiones en Vaca Muerta <sup>(4)</sup>
2012	USD 1,500
2013	USD 550
2014	USD 250
2015	USD 450
2016	USD 450
2017	USD 5,300
2018	USD 5,300

Fuente: Wall Street Research, presentaciones de compañías, artículos de prensa, *Texas Railroad Commission* y el Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación).

(1) Las "Super Majors" incluyen Exxon (y su subsidiaria XTO), Shell, BP (a través de su subsidiaria en Argentina, Pan American Energy) y Chevron.

(2) Presentaciones públicas y comunicados de prensa. Permian se adaptó al valor de producción de USD 35,000 / boe/d.

(3) Las compañías Permian Pure Play incluyen Concho, Diamondback, Parsley Energy y RSP Permian; el múltiplo de mercado representa el Valor de la compañía anual promedio dividido por los acres netos anuales de Permian.

(4) Inversiones anunciadas en los medios de comunicación.

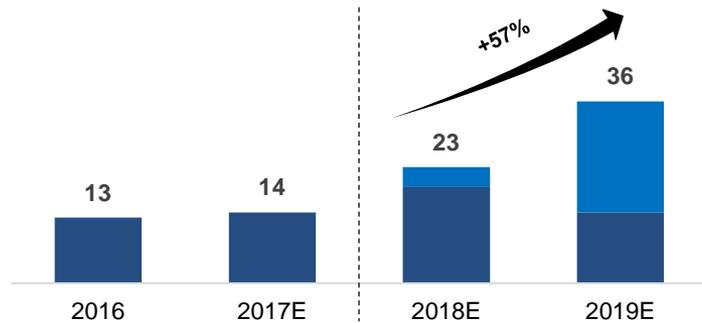
**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Perspectiva a dos años (1/2)

La meta es ofrecer resultados superiores basado en la estrategia de crecimiento

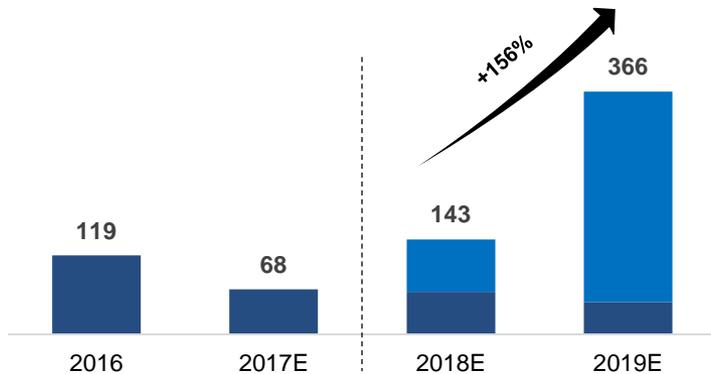
## Perforación de pozos históricos y objetivo<sup>(1)</sup>

(Cant.)



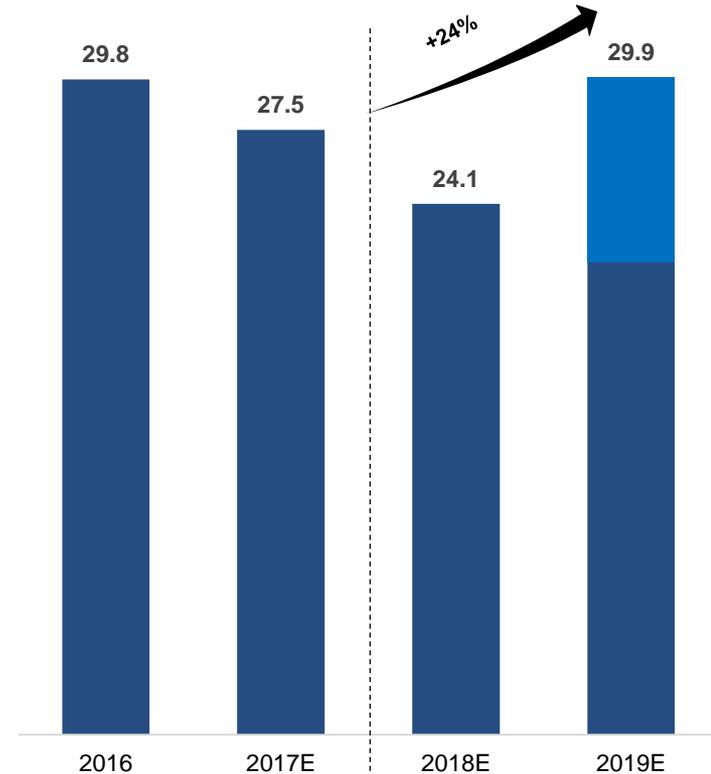
## CAPEX histórico y objetivo<sup>(1)</sup>

(millones de USD)



## Producción histórica y objetivo<sup>(1)</sup>

(kboe/d)



■ Convencional

■ No convencional

(1) Basado en información y estimaciones de la Compañía.

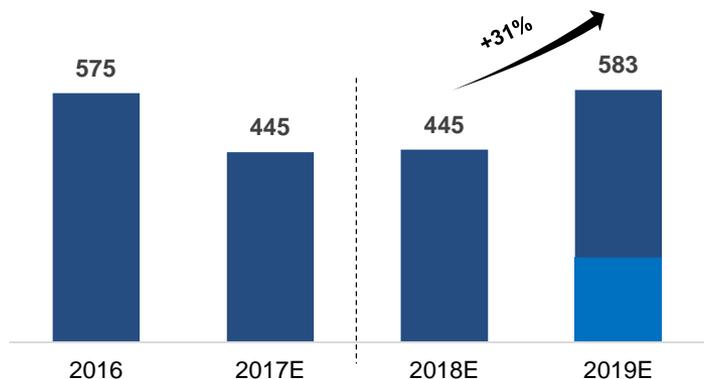
**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Perspectiva a dos años (2/2)

La meta es ofrecer resultados superiores basado en la estrategia de crecimiento

## Ingresos históricos y objetivo<sup>(1)</sup>

(millones de USD)



## OPEX histórico y objetivo<sup>(1)</sup>

(millones de USD)

### Costos de extracción

◆ (USD/bbl)

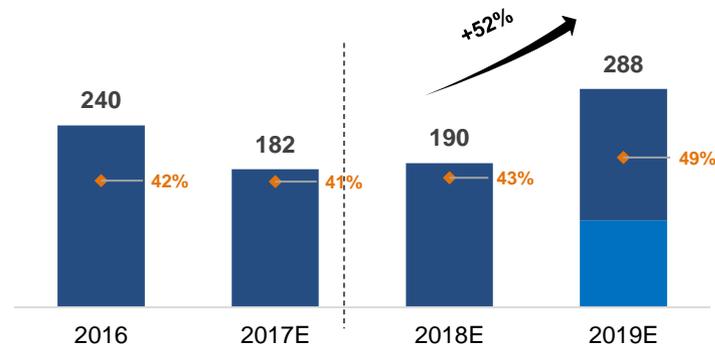


## EBITDA histórico y objetivo<sup>(1)</sup>

(millones de USD)

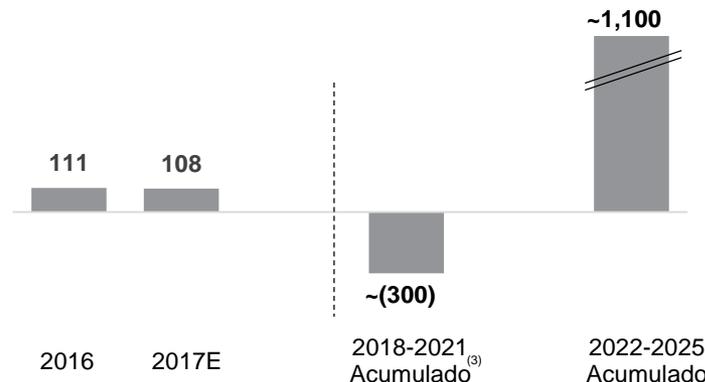
## Margen de EBITDA

◆ (%)



## Flujo de caja libre histórico y objetivo<sup>(1)(2)</sup>

(millones de USD)



■ Convencional

■ No convencional

■ Consolidado

(1) Basado en información y estimaciones de la Compañía esto asume un precio Brent en función del *strip* para 2018 y 2019 al 22/1/18 y USD 60/bbl constante (en términos reales a 2018) a partir de 2020, como así también un precio de realización del gas de USD 4.6/mmbtu constante en términos reales.

(2) No incluye el flujo de caja de las actividades de financiación.

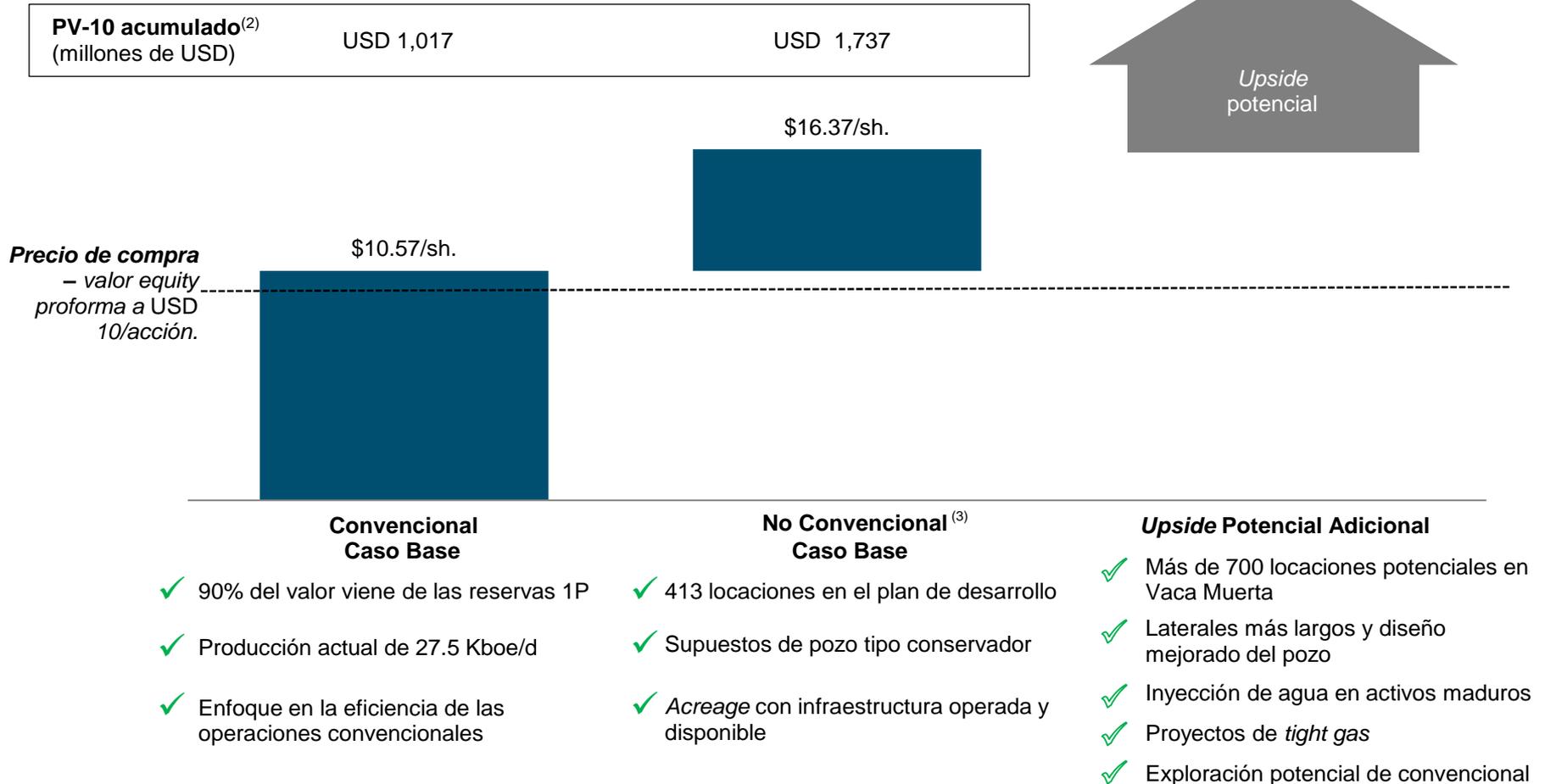
(3) No incluye el saldo de efectivo en PLSA y APCO O&G Int'l.

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Análisis de valor intrínseco

## Potencial *upside*

### Proforma PV-10<sup>(1)</sup> - Valor por acción diluido



(1) Brent a precio *strip* para 2018 y 2019 al 22/1/18 y USD 60/bbl constante en 2018 en términos reales a 2018 a partir de 2020; como así también un precio de realización del gas de USD 4.6/mmbtu constante en términos reales. Incluye USD 100 millones en efectivo; asume 86.3 millones de Acciones Series A (incluyendo la conversión de las Acciones Series B del Equipo de Administración y de Riverstone), en adición a las 10 millones de acciones adicionales representativas de los USD 100 millones de capital adicional comprometido.

(2) PV-10 después de impuestos basado en el plan de desarrollo de la Compañía; basado en información financiera no auditada.

(3) El valor por acción totalmente diluido supone que se ejecuten títulos opcionales (*warrants*) pendientes lo cual da como resultado acciones totales plenamente diluidas en circulación de 110.8 millones.

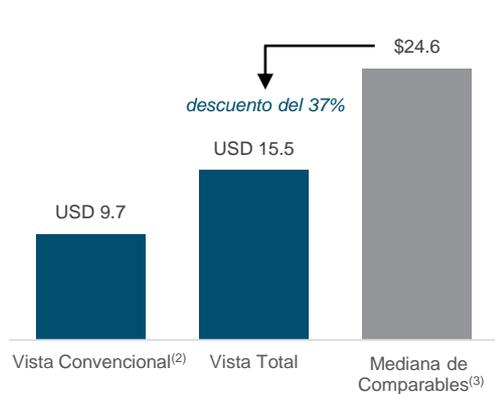
**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Resumen de valuación relativa (1/2)

Valuación de entrada atractiva...

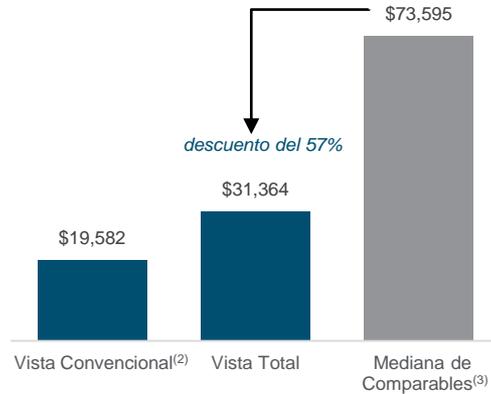
## Valor de la Firma / Reservas 1P <sup>(1)</sup>

(USD /boe)



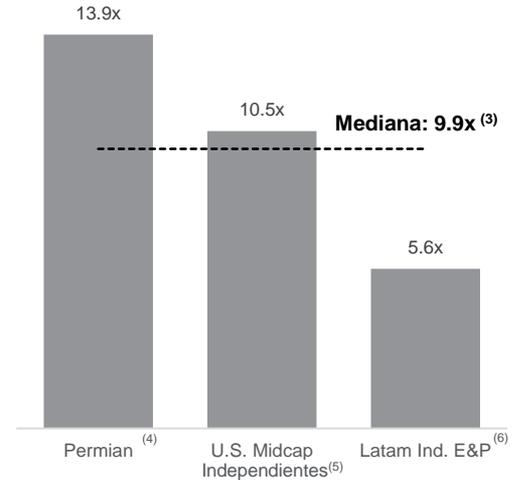
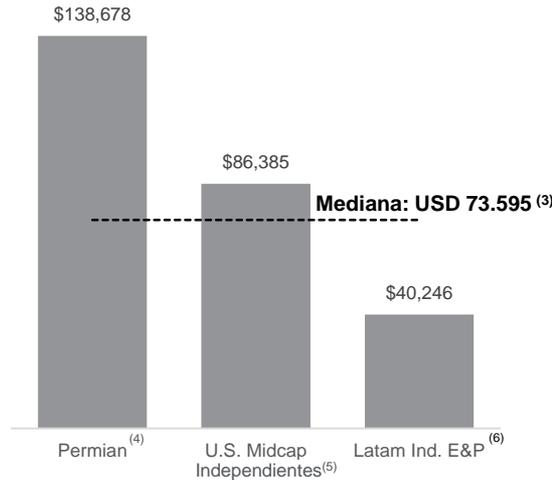
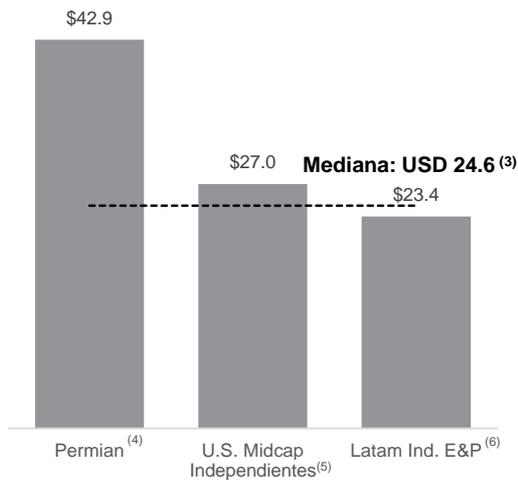
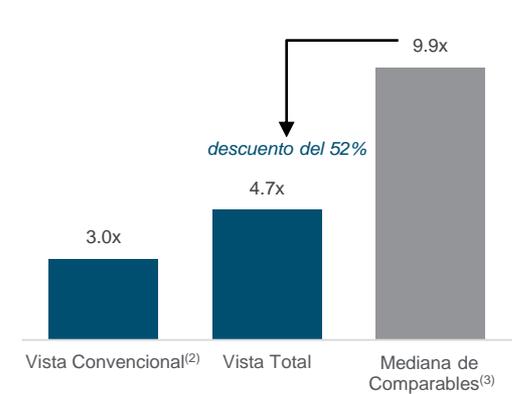
## Valor de la Firma / Producción 2017E <sup>(1)</sup>

(USD/boe/d)



## Valor de la Firma / EBITDA<sup>(1)</sup> 2017E

(x)



(1) Basado en Capital IQ, datos de mercado al 25/01/2018 y estimaciones de la Compañía.

(2) Valor de la compañía total proforma de Vista a USD 10/acción ajustado por el valor de los acres de Vaca Muerta a USD 6,000/acre.

(3) Mediana de todas las valoraciones comparables en el conjunto de comparables.

(4) Promedio aritmético de: Centennial, Callon, Concho, Energen, Diamondback, Jagged Peak, Laredo, Parsley, RSP Permian.

(5) Promedio aritmético de: Centennial, Callon, Carrizo, Energen, Jagged Peak, Laredo, Matador, Oasis, QEP, SRC, WPX, Extraction.

(6) Promedio aritmético de: Gran Tierra, Parex, GeoPark, Frontera.

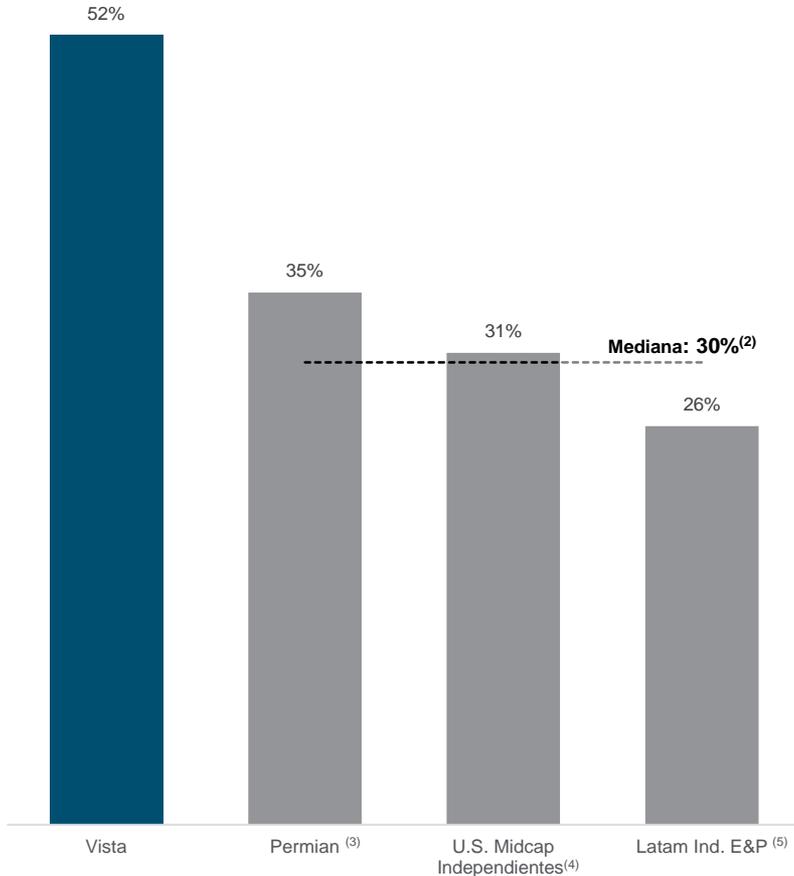
**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Resumen de valuación relativa (2/2)

... con potencial *upside* vía un plan de crecimiento altamente rentable

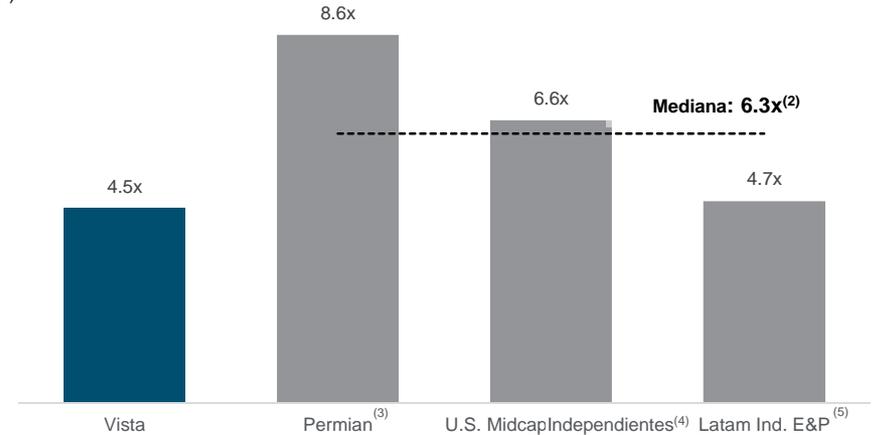
## Crecimiento de EBITDA <sup>(1)</sup> 2018E – 2019E

(%)



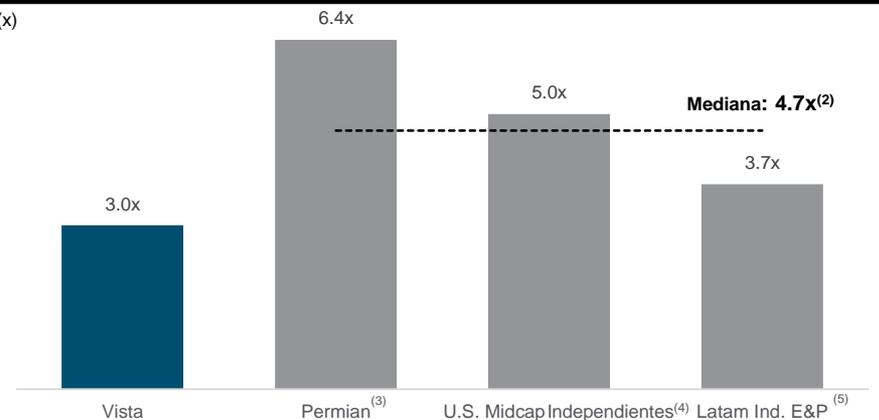
## Valor de la Firma / EBITDA <sup>(1)</sup> 2018E

(x)



## Valor de la Firma / EBITDA <sup>(1)</sup> 2019E

(x)



(1) Basado en Capital IQ, datos de mercado al 25/01/2018 y estimaciones de la Compañía.

(2) Mediana de todas las valoraciones comparables en el conjunto.

(3) Promedio aritmético de: Centennial, Callon, Concho, Energen, Diamondback, Jagged Peak, Laredo, Parsley, RSP Permian.

(4) Promedio aritmético de: Centennial, Callon, Carrizo, Energen, Jagged Peak, Laredo, Matador, Oasis, QEP, SRC, WPX, Extraction.

(5) Promedio aritmético de: Gran Tierra, Parex, GeoPark, Frontera.

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Aspectos destacados de la inversión

Factores clave de diferenciación

1

Equipo de Administración de clase mundial

2

Posición *core* en Vaca Muerta lista para desarrollo inmediato

3

Plan de desarrollo con alto potencial de crecimiento y rentabilidad

4

Base de activos con generación de flujo de caja

5

Precio de adquisición atractivo

6

Plataforma lista para la futura expansión regional



# Consistencia con los criterios y estrategia de inversión

Intención de cumplir con las promesas de la oferta publica inicial



# Cronograma de la Transacción



# Agenda de apéndices

---

## 1 ▶ Descripción de los Activos

2 ▶ Resumen de la Transacción

3 ▶ Financieros Proforma Históricos

4 ▶ Equipo de Administración

5 ▶ Contexto Macro de la Argentina

# Iniciativas del plan empresarial

Impulsar la generación de flujo de caja y crecer rentablemente

	<u>Enfoque operativo personalizado</u>	<u>Iniciativas claves</u>	<u>Metas</u>
<b>Convencional</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Modelo operativo ágil</b></li> <li>▪ <b>Rápida toma de decisiones</b>, cerca del frente de trabajo</li> <li>▪ <b>Mejoras continuas de costo y eficiencia operativa</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Desarrollo - <b>perforación de infill y optimización de inyección de agua</b></li> <li>▪ Subsuelo – <b>revisar modelos</b></li> <li>▪ Operaciones – <b>revisar modelos de contratación</b></li> <li>▪ Pulling &amp; Work Over – <b>contrato consistente con la base de activos</b></li> <li>▪ Servicio de campo– <b>eficiencias en mano de obra</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reducir declino en en la producción convencional</li> <li>✓ Optimización de la producción</li> <li>✓ Encontrar y desarrollar nuevas estructuras</li> <li>✓ Control de costos y reducción de opex (gastos operativos)</li> </ul>
<b>No convencional</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Obtener posiciones atractivas</b> al inicio del ciclo de vida de la cuenca</li> <li>▪ <b>Estrecha integración</b> entre el subsuelo, facilidades, D&amp;C<sup>(1)</sup> y la producción</li> <li>▪ <b>Operación de D&amp;C<sup>(1)</sup> con foco en la eficiencia a gran escala</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Unidad independiente no convencional de primera clase</b></li> <li>▪ <b>Perforación por lotes</b></li> <li>▪ <b>Pozos horizontales más largos</b></li> <li>▪ <b>Diseños de fracturación customizados</b></li> <li>▪ <b>Suministros clave de origen estratégico</b> (arena de fracturación, agua y fluidos de perforación)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Crecimiento rápido</li> <li>✓ Curva de aprendizaje acelerada</li> <li>✓ Desarrollo con TIR's elevadas</li> <li>✓ Desarrollo eficiente en modo factoría</li> <li>✓ Rendimiento optimizado de pozo</li> </ul>
<b>Corporativo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Organización centrada en activos</b></li> <li>▪ <b>Gestión cerca del frente de trabajo</b></li> <li>▪ <b>Estándares y procedimientos operativos hechos a medida</b> para mejorar el costo y la eficiencia</li> <li>▪ <b>Estrecha colaboración con los proveedores de servicios</b></li> <li>▪ Contratar y capacitar a los <b>mejores especialistas en cuencas locales</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Integrar y optimizar</b> los activos y entidades adquiridas</li> <li>▪ <b>Centrarse en la eficiencia y modernizar</b> la cultura corporativa</li> <li>▪ <b>Interacción proactiva con partes interesadas</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Sinergias en costos</li> <li>✓ Responsabilidad de P&amp;L</li> <li>✓ Respaldo de las partes interesadas claves</li> </ul>

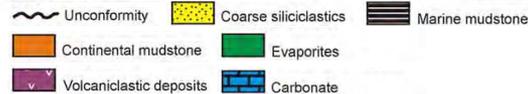
(1) Perforación y completación.

# Estratigrafía de la cuenca Neuquina

Las múltiples formaciones mejoran el potencial de crecimiento

Columna estratigráfica sintética

SYSTEM / STAGE	LITHOLOGY	FORMATION	GROUP
Paleocene	Volcaniclastic deposits		
Maastrichtian	Coarse siliciclastics		Malargüe
Campanian	Coarse siliciclastics	Anacleto	Rio Colorado Subgroup
Santonian	Coarse siliciclastics	Bajo de la Carpa	
Coniacian	Coarse siliciclastics	Plottier	Rio Neuquén Subgroup
Turonian	Coarse siliciclastics	Portezuelo	Rio Limay Subgroup
Cenomanian	Coarse siliciclastics	Cerro Lisandro Huincul	
Albian	Coarse siliciclastics	Candeleros	Bajada del Agrio
Aptian	Coarse siliciclastics	Rayoso	
Barremian	Coarse siliciclastics	Huitrín	Mendoza
Hautevirian	Coarse siliciclastics	Agrio Upper Mb	
Valanginian	Coarse siliciclastics	Agrio Avilé Mb	
Berriasian	Coarse siliciclastics	Agrio Lower Mb	Mendoza
Tithonian	Coarse siliciclastics	Mulichinco	
Kimmeridgian	Coarse siliciclastics	Quintuco	Lotena
Oxfordian	Coarse siliciclastics	Vaca Muerta	
Callovian	Coarse siliciclastics	Tordillo	Cuyo
Bathonian	Coarse siliciclastics	Auquico	
Bajocian	Coarse siliciclastics	La Manga	Cuyo
Aalenian	Coarse siliciclastics	Lotena	
Toarcian	Coarse siliciclastics	Tábanos	Precuyo
Pliensbachian	Coarse siliciclastics	Lajas	
Sinemurian	Coarse siliciclastics	Los Molles	Precuyo
Hettangian	Coarse siliciclastics	Lapa	
TRIASSIC			
PALEOZOIC		Basement	



## A Formación Mulichinco/Lajas/Lotena

- Formaciones de *tight gas* con resultados sólidos en toda la cuenca
- Arenas y conglomerados con baja permeabilidad que requieren estimulación hidráulica para mejorar productividad
- La profundidad de productividad oscila entre 2,000 y 4,000 metros

## B Formación Quintuco/Vaca Muerta

- Formación no convencional de primera clase en producción desde 2010
- TOC oscila entre 2 y 10%
- Espesor de 25 a más de 500 metros
- Roca madre de la cuenca Neuquina

## C Formación Tordillo/Sierras Blancas/Punta Rosada

- Formaciones convencionales con más de 40 años de historia productiva
- Crudo liviano con API por encima de 32°
- La mayoría de estas formaciones se encuentra bajo recuperación secundaria

# Cuenca Neuquina – convencional

## Activos convencionales rentables con potencial de mayor crecimiento

### Descripción de la base de activos

- 6 concesiones operadas y 1 no operada, con plazos de concesión hasta el 2025/2026/2040 (con prórrogas de 10 años disponibles bajo la Ley Federal de Hidrocarburos, y tras pago de un bono según una fórmula)
- Producción de petróleo y gas en reservorios bien conocidos con producción primaria y secundaria
- 3 concesiones contiguas en Río Negro y la provincia de Neuquén que abarcan ~398 mil acres en la cuenca Neuquina más otros ~140 mil acres cercanos (a menos de 50 km de distancia)
- Producción de petróleo de alta calidad con potencial crecimiento a través de pozos *infill* y la optimización de inyección de agua

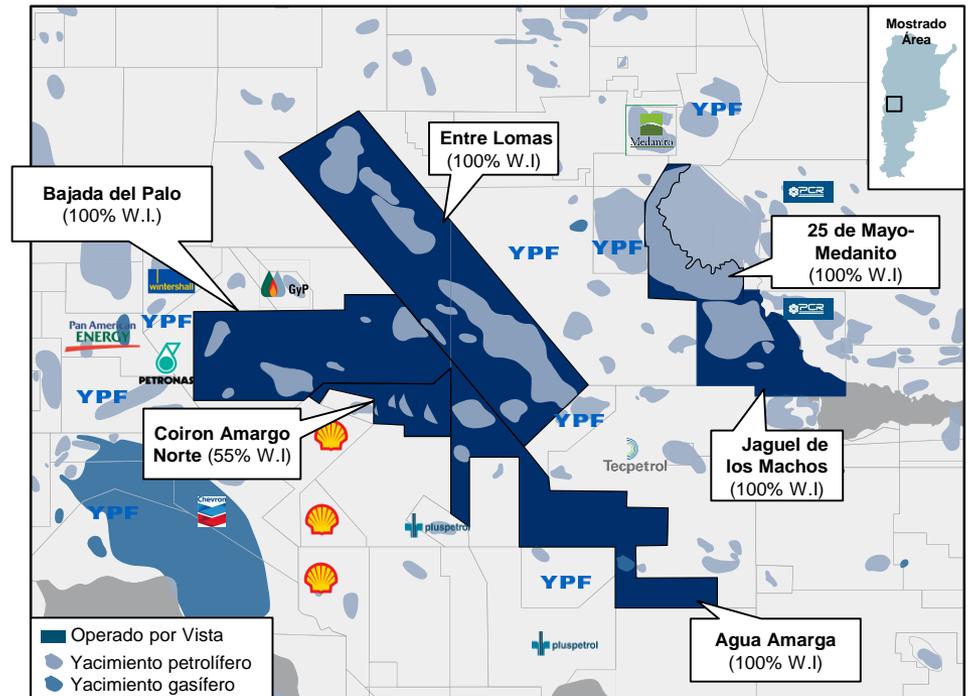
### Datos clave<sup>(1)</sup>

- Reservas 1P de 54.7 MMboe y reservas 2P de 74.7 MMboe<sup>(2)</sup>
- Producción 2017E de 27.3 kboe/d (61% petróleo)
- 7.5 años de vida de la reserva
- Aproximadamente 538 mil acres

### Valor Agregado de Vista

- ✓ Amplia experiencia operativa en la cuenca
- ✓ Relaciones establecidas con las partes interesadas claves
- ✓ Posibilidad de aumentar la recuperación secundaria

### Mapa de operaciones convencionales<sup>(1)</sup>



(1) Basado en información de la Compañía y el Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación).

(2) Reservas al 31 de diciembre de 2016.

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Cuenca Neuquina – no convencional

## Gran potencial en zona altamente prospectiva de Vaca Muerta

### Descripción la base de activos<sup>(1)</sup>

- 1 concesión operada de 48,000 acres netos y 1 concesión no operada de 6,000 acres netos en una zona altamente prospectiva en la ventana de petróleo de Vaca Muerta
- *Acreage core* listo para su desarrollo a escala
- Bajada del Palo y Coirón Amargo Sur Oeste están en la misma ventana prospectiva que La Amarga Chicha (YPF-Petronas), Loma Campana (YPF-Chevron), Sierras Blancas y Cruz de Lorena (Shell) y Aguada Federal (Wintershall), que tienen proyectos piloto terminados y/o ya están en fase de desarrollo
- Un avance considerable en la reducción de costos ha mejorado la economía del desarrollo en los últimos años

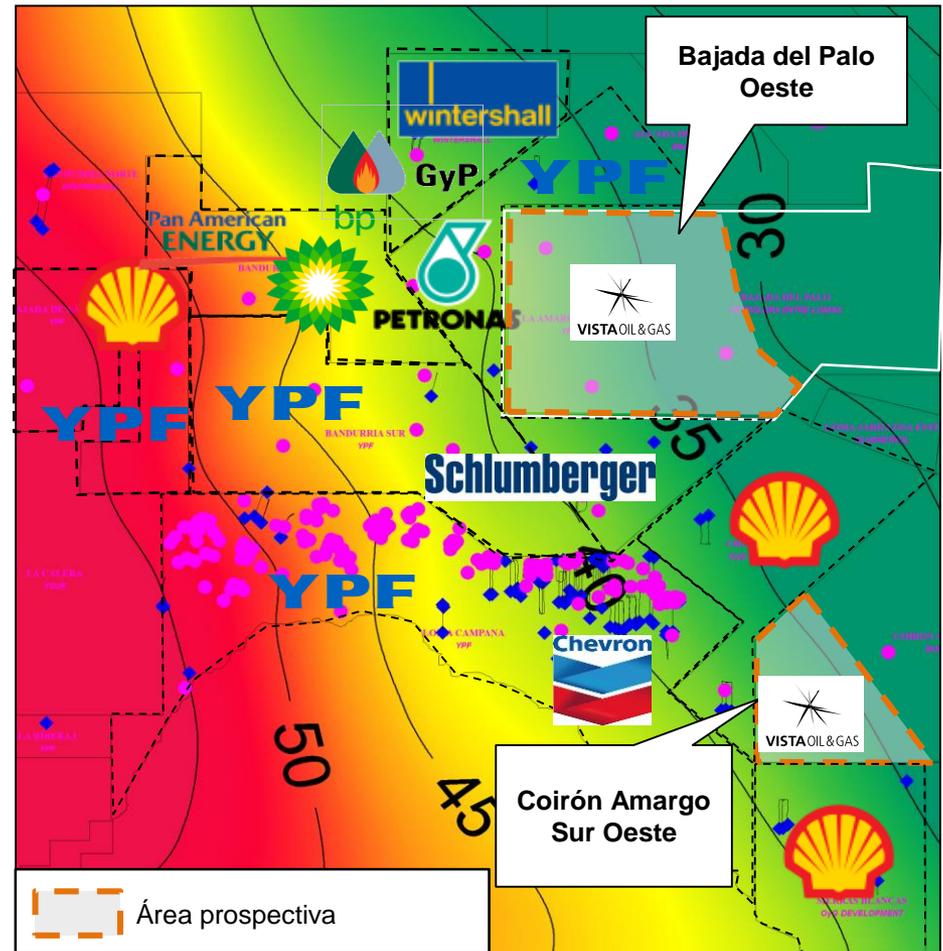
### Estadísticas clave<sup>(1)</sup>

- Aproximadamente 137,000 acres, con 54,000 acres en una zona altamente prospectiva de Vaca Muerta
- EUR (P50): 311 MMBoe
- Inventario de 413 locaciones de perforar en nuestro plan base, de un potencial de más de 1,100 locaciones posibles

### Vista-Valor Agregado

- ✓ Equipo de administración con experiencia considerable en Vaca Muerta
- ✓ Respaldo de Riverstone, uno de los principales inversionistas de capital privado en no convencional en Norteamérica (tecnología, red, etc.)

### Mapa de operaciones no convencionales<sup>(1)</sup>



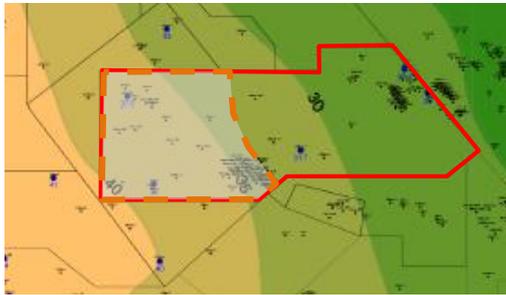
(1) Basado en información y estimaciones de la Compañía.

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

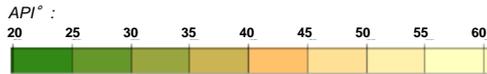
# Ubicación y posibles zonas de navegación en Bajada del Palo

Múltiples zonas generan un extenso inventario de locaciones de perforaciones

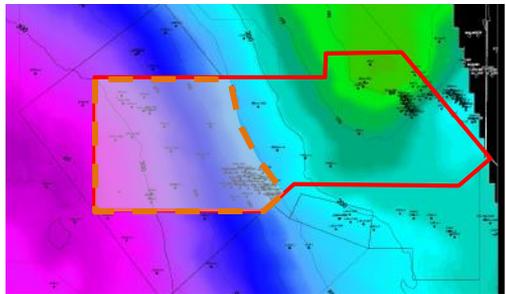
Mapa de ubicación del core de Bajada del Palo



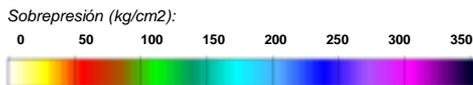
Lado oeste del bloque entre 40 y 32 API°



Mapa de sobrepresión en Bajada del Palo



Lado oeste del bloque de más de 250 kg/cm<sup>2</sup> (4,600 psi)

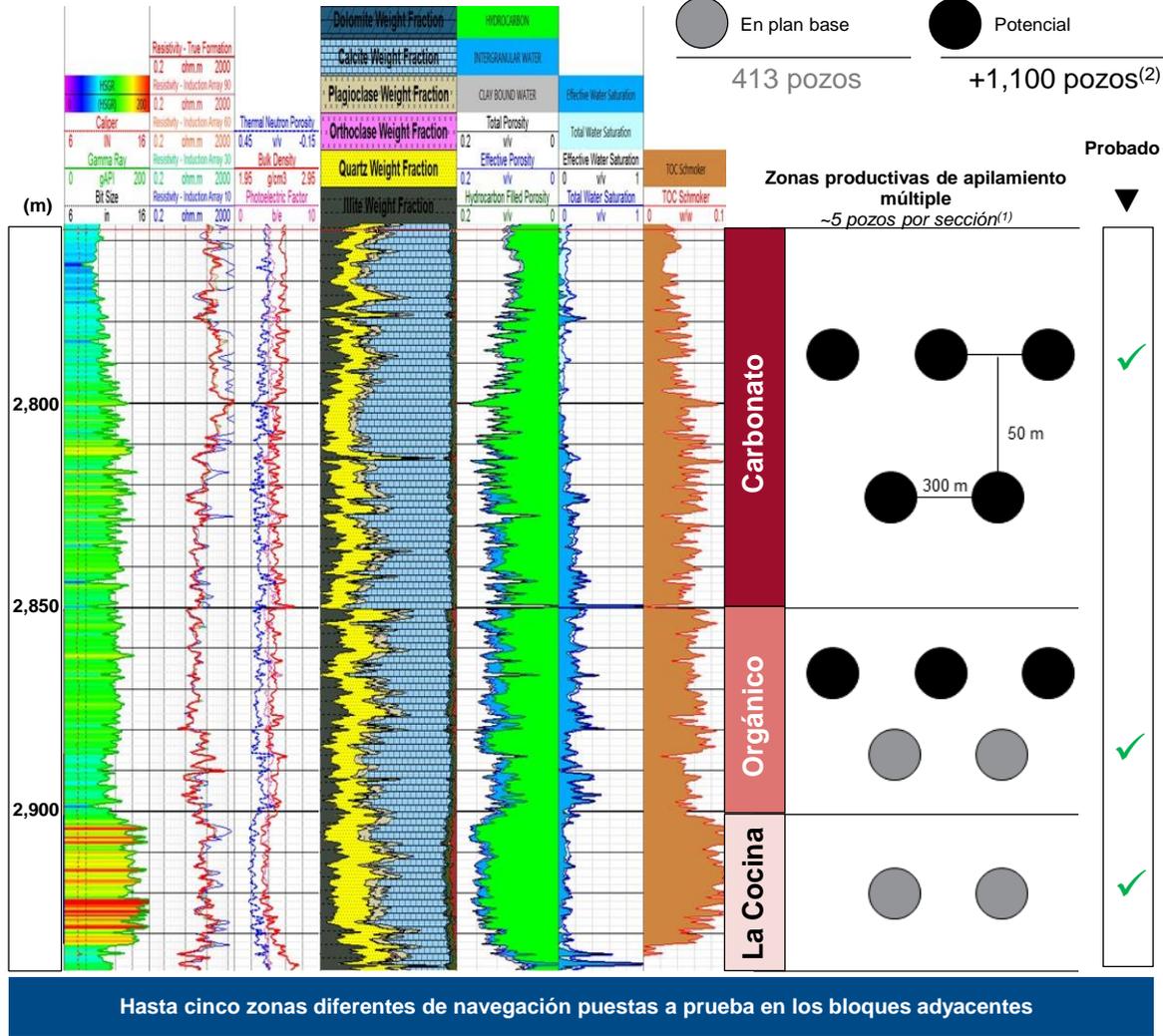


Área prospectiva

Fuente: WDVG – Petroleum Engineering Laboratories.

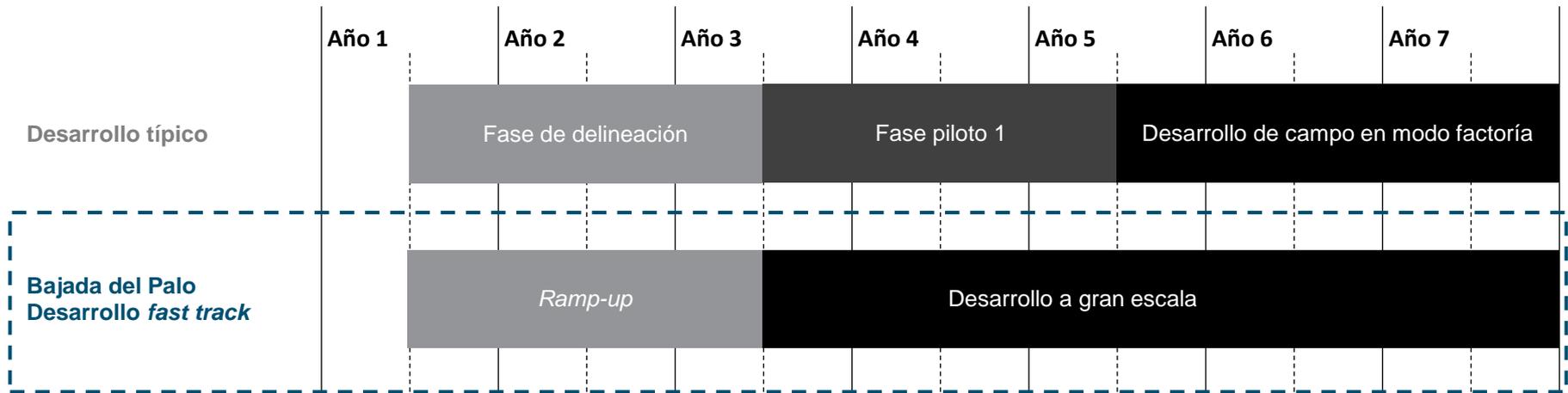
(1) Una sección equivale a 1.6 km (1.0 milla).

(2) Incluye 413 pozos en el plan base.



# Desarrollo *fast track* a gran escala (1/2)

## Desarrollo de Bajada del Palo versus un cronograma típico



### Fase de delineación

- Adquisición e interpretación de sísmica 3D** ✓
- Definición del área prospectiva perforable ✓
- Recopilación de datos en pozos verticales:** ✓
- Adquisición de testigo corona para todo el intervalo de Vaca Muerta ✓
- Conjunto completo de registros (sonido e imagen) ✓
- Confirmación de madurez térmica ✓
- Análisis petrofísico para determinar las zonas de navegación** ✓
- Pozos horizontales para confirmar la productividad de la zona de navegación** ✓

- ✓ Ya terminados para el bloque de Bajada del Palo
- ✓ Entendimiento avanzado para el bloque de Bajada del Palo

### Fase piloto 1

#### Inputs para el plan de desarrollo

- Definición de configuración de *pad* ✓
- Cantidad de pozos por *pad* ✓
- Perforación y optimización por lotes ✓
- Optimización de diseño de terminación ✓

#### Elaboración del plan de desarrollo de campos

 ✓

- Construcción de facilidades** ✓
- Optimización de logística relacionada con arenas y agua** ✓
- Negociación de contratos a escala** ✓

### Desarrollo a gran escala

#### Ramp-up en la actividad

#### Estandarización de las operaciones

#### Optimización de la producción

- Política de administración de válvulas de cierre
- Optimización de extracción artificial
- Aseguramiento de flujo
- Telemetría y automatización (monitoreo remoto desde sala de control)
- Política preventiva de disminución de orificio para evitar interferencias

#### Mejoramiento continuo en la construcción de pozos

- Optimización en tiempo real (centro remoto de operaciones)
- Procedimiento para el sometimiento a prueba de nuevas tecnologías

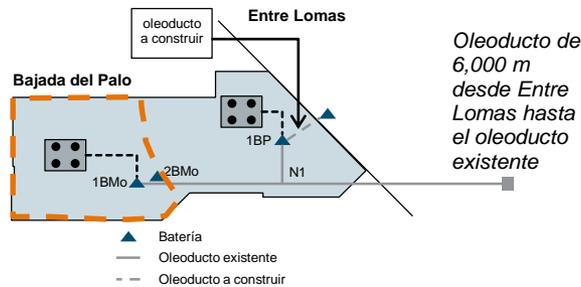
**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Desarrollo *fast track* a gran escala (2/2)

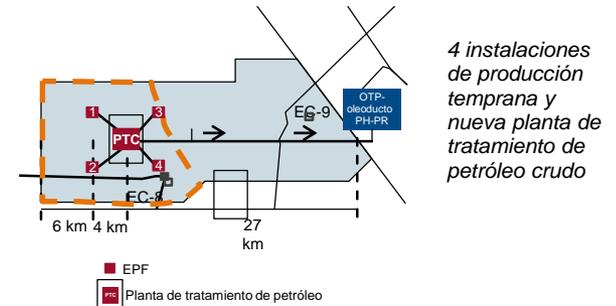
La capacidad de las facilidades permiten el *startup* de la fase de desarrollo inicial

**Bajada del Palo**  
Tratamiento y transporte de petróleo

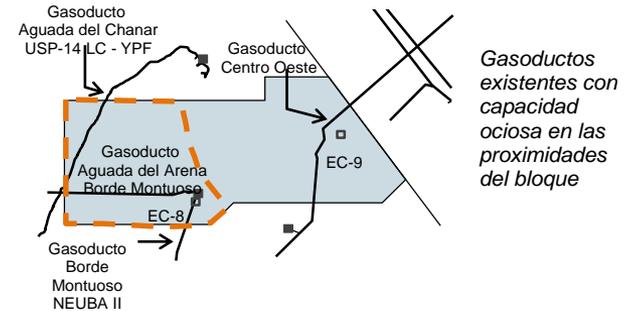
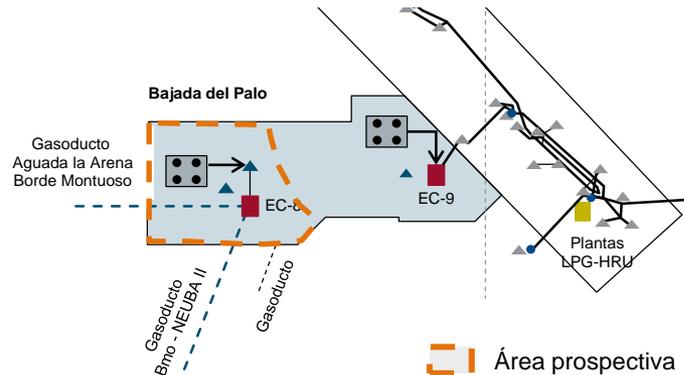
## Facilidades para la fase de desarrollo inicial



## Facilidades para desarrollo a gran escala



**Bajada del Palo**  
Tratamiento y transporte de gas



Gasoductos existentes con capacidad ociosa en las proximidades del bloque

**Nota importante:** las proyecciones, las estimaciones, los objetivos y las metas son declaraciones a futuro y no constituyen garantías de resultados futuros. Ver "Aviso importante con respecto a las proyecciones y otras declaraciones a futuro".

# Agenda de apéndices

---

1 ▶ Descripción de los Activos

**2 ▶ Resumen de la Transacción**

3 ▶ Financieros Proforma Históricos

4 ▶ Equipo de Administración

5 ▶ Contexto Macro de la Argentina

# Resumen de la Transacción

## Descripción General

- En enero de 2018, Vista acordó adquirir de dos vendedores un portafolio de activos en la cuenca de hidrocarburos más prolífica de Argentina
  - 99.68% del capital social en Petrolera Entre Lomas ("PELSA")
  - 100% del capital social en APCO O&G Int'l y APCO Argentina
  - 100% de las concesiones 25 de Mayo-Medanito y Jagüel de los Machos
  - 3.85% en los bloques Entre Lomas, Bajada del Palo y Agua Amarga
- En febrero de 2018, Vista obtuvo compromisos por USD 100 millones de capital adicional y cerró el compromiso de ciertos bancos de una línea de crédito contingente de hasta USD 300 millones para completar las adquisiciones

### Valor total implícito de la compañía

Acciones en circulación (millones)	96.3
Precio por acción (USD/acción)	<u>USD 10.00</u>
<b>Valor patrimonial (millones de USD)</b>	<b>963</b>
(+) Caja neta	<u>(100)</u>
<b>Valor de la compañía total (millones de USD)</b>	<b>863</b>

## Capitalización proforma

### Capitalización proforma al cierre

	A USD 10/acción		A USD 18/acción <sup>(2)</sup>	
Accionistas públicos actuales	67.5%	65.0	67.3%	72.8
Accionistas públicos nuevos	10.4%	10.0	9.2%	10.0
Riverstone Vista Capital Partners (Contrato de Suscripción Futura)	5.2%	5.0	5.2%	5.6
Riverstone / Equipo de Administración <sup>(1)</sup>	16.9%	16.3	18.3%	19.8
<b>Total de acciones en circulación (millones)</b>	<b>100%</b>	<b>96.3</b>	<b>100%</b>	<b>108.2</b>

(1) Incluye acciones de consejeros independientes.

(2) Asume el ejercicio sin pago en efectivo de los títulos opcionales.

## Fuentes y usos de la Transacción

Fuentes	Mill. de USD	%
Recursos de la OPI	650	81.3%
Riverstone Vista Capital Partners (Contrato de Suscripción Futura)	50	6.3%
Recaudación de capital adicional	100	12.5%
<b>Total</b>	<b>800</b>	<b>100.0%</b>

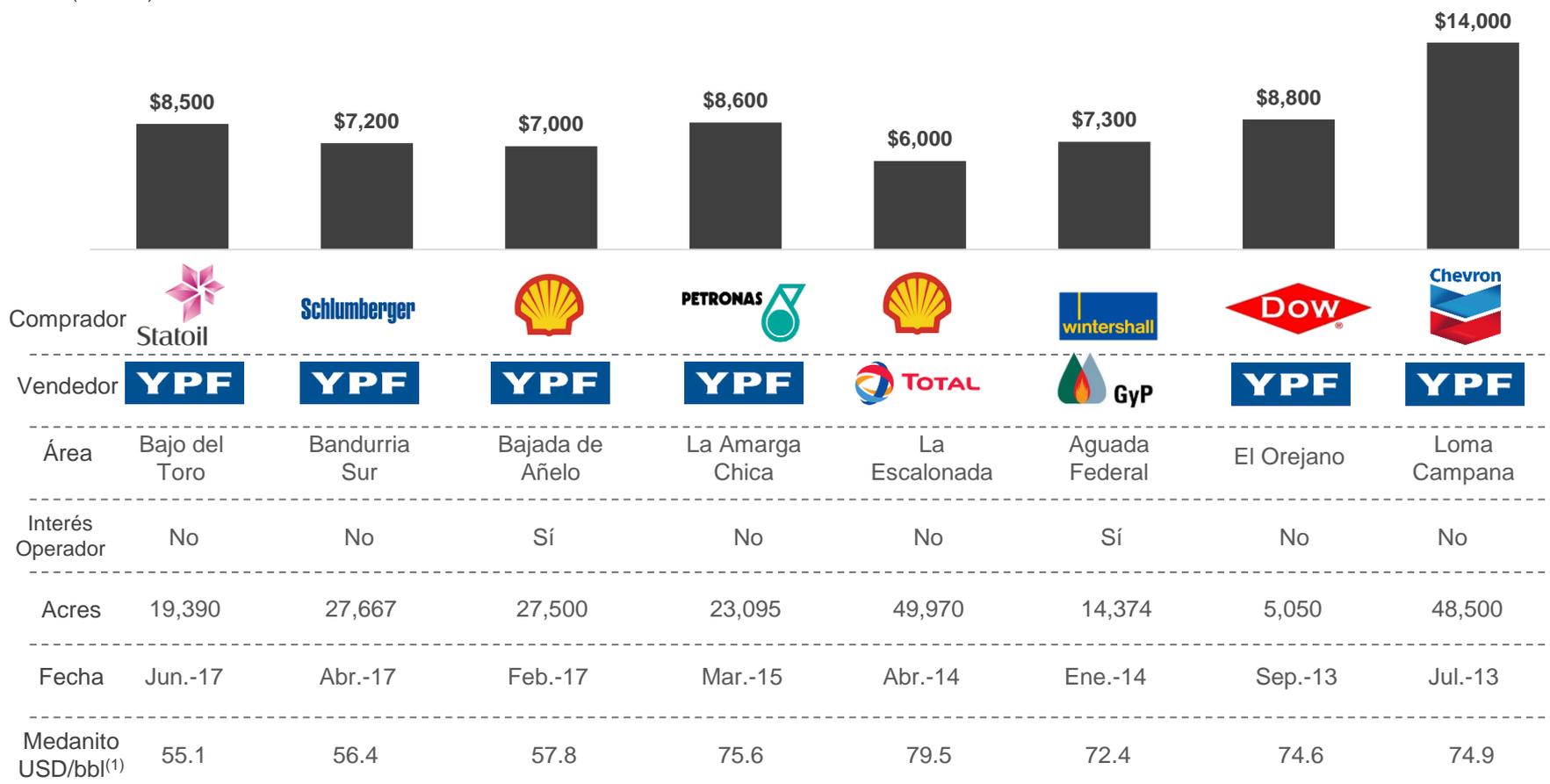
Usos	Mill. de USD	%
Precio de compra	675	84.4%
Gastos de transacción	25	3.1%
Efectivo aproximado en balance general al cierre	100	12.5%
<b>Total</b>	<b>800</b>	<b>100.0%</b>

# Múltiplos de Transacciones Precedentes Selectas

## Transacciones precedentes en Vaca Muerta

### Múltiplos de transacciones precedentes

(USD/acre)



Fuente: Comunicados de prensa y cobertura de medios de comunicación.

(1) Basado en el Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación).

# Agenda de apéndices

---

- 1 ▶ Descripción de los Activos
  - 2 ▶ Resumen de la Transacción
  - 3 ▶ Financieros Proforma Históricos**
  - 4 ▶ Equipo de Administración
  - 5 ▶ Contexto Macro de la Argentina
-

# Balance general proforma

(millones de USD)	Al 30 de septiembre de 2017 <sup>(1)</sup>	Al 31 de diciembre de 2016 <sup>(1)</sup>	% de variación
Efectivo y equivalentes de efectivo	97	81	20%
Cuentas por cobrar	46	44	5%
Otros activos corrientes	40	50	-20%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>183</b>	<b>175</b>	<b>5%</b>
Propiedad, planta y equipo, neto	553	614	-10%
Otro activos no corrientes	334	311	7%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>887</b>	<b>925</b>	<b>-4%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1,070</b>	<b>1,100</b>	<b>-3%</b>
Cuentas por pagar	43	52	-17%
Otros pasivos corrientes	40	60	-33%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>83</b>	<b>112</b>	<b>-26%</b>
Impuesto sobre la renta diferido	126	136	-7%
Otros pasivos no corrientes	79	77	3%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>205</b>	<b>213</b>	<b>-4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>288</b>	<b>325</b>	<b>-11%</b>
<b>Total capital contable</b>	<b>782</b>	<b>775</b>	<b>1%</b>

(1) Estos estados financieros se han preparado con base en la información financiera histórica compilada de cada una de las adquisiciones potenciales al 31 de diciembre de 2017 y al 30 de septiembre de 2017, y asumen la creación de la Compañía a dicha fecha. Para la preparación de la información financiera histórica, (i) la información financiera relativa a PELSA y APCO fue compilada en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, y (ii) la información relativa a las Participaciones Directas fue compilada en Pesos Argentinos y convertida a dólares estadounidenses para efectos comparativos. Los estados financieros proforma condensados combinados no auditados han sido preparados para cumplir con las disposiciones regulatorias establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

# Estado de resultados proforma

(millones de USD)	Durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre <sup>(1)</sup>			Durante los doce meses finalizados el 31 de diciembre <sup>(1)</sup>		
	2017	2016	% de var.	2017 <sup>(2)</sup>	2016	% de var.
Ventas netas	334	431	-23%	445	575	-23%
Costo de ventas	(269)	(299)	-10%	(359)	(398)	-10%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>65</b>	<b>132</b>	<b>-51%</b>	<b>86</b>	<b>177</b>	<b>-51%</b>
Gastos de administración	(10)	(11)	-9%	(13)	(14)	-7%
Gastos de venta	(11)	(12)	-8%	(15)	(16)	-6%
Gastos de exploración	(1)	(3)	-67%	(1)	(4)	-75%
Otros gastos, netos	(4)	(38)	-89%	(5)	(51)	-90%
Gasto financiero	(7)	(11)	-36%	(9)	(15)	-40%
Ingresos financieros	2	2	0%	3	2	50%
<b>Beneficio antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>34</b>	<b>59</b>	<b>-42%</b>	<b>46</b>	<b>79</b>	<b>-42%</b>
Impuestos a la utilidad	(20)	(36)	-44%	(27)	(48)	-44%
<b>Utilidad neta</b>	<b>14</b>	<b>23</b>	<b>-39%</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>-39%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>136</b>	<b>180</b>	<b>-24%</b>	<b>182</b>	<b>240</b>	<b>-25%</b>
<i>Margen de EBITDA (%)</i>	41%	42%	-3%	41%	42%	-3%
<b>Depreciación</b>	<b>95</b>	<b>110</b>	<b>-13%</b>	<b>127</b>	<b>146</b>	<b>-13%</b>

(1) Estos estados financieros se han preparado con base en la información financiera histórica compilada de cada una de las adquisiciones potenciales al 31 de diciembre de 2017 y al 30 de septiembre de 2017, y asumen la creación de la Compañía a dicha fecha. Para la preparación de la información financiera histórica, (i) la información financiera relativa a PELSA y APCO fue compilada en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2017, y (ii) la información relativa a las Participaciones Directas fue compilada en Pesos Argentinos y convertida a dólares estadounidenses para efectos comparativos. Los estados financieros proforma condensados combinados no auditados han sido preparados para cumplir con las disposiciones regulatorias establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

(2) Para poder llevar a cabo el análisis de los resultados consolidados, las cifras proforma que muestra los resultados a septiembre de 2017 se proyectaron linealmente (133%) con el fin de obtener los datos mostrados en la columna correspondiente al 31 de diciembre de 2017.

# Agenda de apéndices

---

- 1 ▶ Descripción de los Activos
- 2 ▶ Resumen de la Transacción
- 3 ▶ Financieros Proforma Históricos
- 4 ▶ Equipo de Administración**
- 5 ▶ Contexto Macro de la Argentina

# Equipo de Administración

Equipo experimentado con sólido historial trabajando juntos



## Miguel Galuccio

*Presidente del Consejo de Administración y Director General*

- 25 años de experiencia en el sector energético a lo largo de cinco continentes (petróleo y gas integrado y servicios)
- Consejero independiente del consejo de administración de Schlumberger
- Ex Presidente y Director General de YPF y Presidente de Schlumberger SPM/IPM<sup>(1)</sup>
- Anteriormente fue Director General de Geomercado para México y Centroamérica en Schlumberger
- Experiencia previa con YPF International y Maxus Energy en Argentina y el sureste Asiático
- Ingeniero en Petróleo del Instituto Tecnológico de Buenos Aires en Argentina



## Pablo Vera Pinto

*Director de Finanzas*

- Más de 15 años de experiencia en el desarrollo de negocios internacionales, consultoría y banca de inversión
- Anteriormente fue Director de Desarrollo de Negocios en YPF Argentina
- Fue miembro de los consejos de administración de la compañía de fertilizantes Profertil (Agrium-YPF), de la compañía generadora de energía Central Dock Sud S.A. (Enel-YPF) y de la compañía distribuidora de gas Metrogas S.A. (YPF, adquirida por British Gas)
- Experiencia previa en grupo inversor regional en Sudamérica donde participó de la gestión operativa y financiera de empresas controladas como Gerente de Reestructuración, Director de Finanzas y Director General, y en consultoría estratégica en McKinsey & Company en Europa y en banca de inversión en Credit Suisse en Nueva York
- MBA INSEAD y Economista de la Universidad Torcuato Di Tella de Buenos Aires



## Juan Garoby

*Director de Operaciones*

- Más de 20 años de experiencia en exploración y producción y servicios petroleros
- Anteriormente, Vicepresidente Interino de exploración y producción de YPF, Director del área de Perforación y Terminaciones, Director de no convencional (operaciones *shale* y *tight*) en YPF
- Ex Presidente de YPF Servicios Petroleros S.A. (empresa contratista de equipos de perforación de YPF)
- Experiencia previa con Baker Hughes Inc. (Brasil, Perú y Ecuador) y Schlumberger Ltd. (Europa y África)
- Ingeniero en Petróleo del Instituto Tecnológico de Buenos Aires en Argentina



## Alejandro Cherñacov

*Director de Relación con Inversionistas*

- Más de 10 años de experiencia en la estrategia de exploración y producción en Latinoamérica, administrador de portfolio y relación con inversionistas
- Anteriormente fue Director de Finanzas de una compañía de exploración y producción de pequeña capitalización listada en Canadá
- Experiencia previa como Gerente de Relación con Inversionistas y encargado del portfolio de proyectos exploración y producción en YPF Argentina
- Maestría en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella, Certificado Profesional de Administración de Riesgos y Planeación Estratégica de la Universidad de Stanford; Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires

(1) Schlumberger Production Management y Schlumberger Integrated Project Management, divisiones de negocio de Schlumberger Ltd.

# Experiencia de Miguel Galuccio en Schlumberger

Líder de negocios globales transformacionales y de alto crecimiento

## Líder de pensamiento estratégico

- **Más de 12 años en varias posiciones de liderazgo**, incluyendo la presidencia de IPM y SPM, al igual que Director General de Geomercado para México y Centroamérica
- Bajo su liderazgo, la compañía logró conceptualizar e implementar varias iniciativas estratégicas con impactos duraderos
  - Lideró la creación de SPM, que actualmente es una **parte importante del plan de crecimiento** de SLB, con una producción de 235 Mbpe/d a nivel mundial
  - Encabezó el negocio de **Schlumberger en México, reposicionando la relación de la compañía con Pemex**

## Ejecución enfocada y orientada a resultados

- Llevó a IPM a convertirse en un estándar de excelencia operacional en el sector de servicio petroleros
  - Ejecutó varios proyectos complejos en cinco continentes y bajo condiciones extremadamente complejas (por ejemplo, el re-ingreso a Iraq, operaciones en Rusia y en Argelia)
- Desarrolló nuevos modelos de negocio integrando servicios con rendimientos y riesgos similares a exploración y producción bajo SPM
  - **Proyectos de Burgos, Chicotepec, Alianza y Mesozoico con Pemex**, perforación de más de 2,000 pozos en 8 años
  - **Proyecto Casabe con Ecopetrol**; triplicó la producción en 5 años
  - Contrato de Shushufindi con Petroamazonas (Ecuador): operado por SPM, en asociación con la empresa de exploración y producción Tecpetrol (Grupo Techint) y la firma de capital privado KKR; duplicaron la producción en 4 años
  - Proyecto de *shale gas* de Barnett (Texas) y el proyecto de *shale oil* de Bakken (North Dakota)
  - Otros proyectos en China, Rumania y Malasia

## Capacidad de captar talento y generar contactos

- **Administró organizaciones globales de rápido crecimiento con más de 6,300 empleados** en 55 proyectos en seis regiones
  - Creó soluciones creativas con impacto financiero significativo motivando equipos y fomentando una actitud proactiva en los ingenieros y geólogos de la compañía
- Desarrolló una amplia red global en la industria del petróleo y gas
  - **Relaciones sólidas con Directores Generales de empresas globales, independientes y compañías nacionales de petróleo**

# Historial del equipo administrativo en YPF

El Sr. Galuccio dirigió una transformación notable en un escenario complejo

## Liderazgo estratégico con un impacto visible

- **Contribuyó activamente en el diseño e implementación de las reformas estructurales del mercado energético** argentino incluyendo el desarrollo y la implementación de un esquema de incentivos de precios de gas, precios de soporte para el crudo doméstico, la enmienda de la Ley Federal de Hidrocarburos y el incremento de la producción y reservas
- Estableció las bases para el **desarrollo económico de Vaca Muerta** :
  - Perforación de más de 500 pozos (**90% de la actividad de Vaca Muerta**)
  - Reducción de los costos de perforación horizontal de más de 47% a USD 8mm por pozo horizontal
  - Alcanzó una producción de 50,000 bpe/d (**mayor desarrollo económico de shale fuera de Norteamérica**)

## Fuerte desempeño financiero y operacional

- **Triplizó el precio de la acción** en los primeros 24 meses
- **Aumentó la producción de YPF en más de 100 Mboed** para llegar a 580 Mboed
- Logró un **crecimiento en el EBITDA de 45%** para llegar a más de USD 5 mil millones
- Aumentó la actividad de perforación de 25 a 74 equipos de perforación activos manteniendo **índices de seguridad de clase mundial**
- Logró un crecimiento de reservas de **25% alcanzando más de 1,200 MMboe**

## Esfuerzo exitoso en desarrollo de negocio, fusiones y adquisiciones y mercados de capitales

- **Cerró más de 20 transacciones con un valor total de más de USD 4 mil millones** incluyendo la adquisición de Apache Argentina (USD 800mm) y los acuerdos de asociación (JVs) de *shale* Vaca Muerta con Chevron (USD 1,400mm), Petronas (USD 550mm), y Dow Chemical (USD 180mm)
- **Recaudó más de USD 8 mil millones de mercados internacionales y locales** con más de 30 emisiones de nuevos bonos entre 2012 y 2016 (con rendimientos menores al comparable soberano de Argentina). **Esto representó más del 90% de todas las emisiones internacionales de Argentina durante el periodo**
- **Más de 20 analistas bursátiles** de prestigio cubrieron la acción de YPF: **el equipo de Relaciones con Inversionistas de YPF fue seleccionado como el número 2 de relación con inversionistas del sector** Latinoamericano de petróleo y gas por *Institutional Investor*

## Habilidad para atraer talento y originar transacciones

- **Dirigió una organización compleja e integrada** con más de 20,000 trabajadores directos
- Promovió el reclutamiento de directivos de la más alta calidad para posiciones clave e **implementó iniciativas de administración de talento de talla global**
- **El Sr. Galuccio fue elegido como el Mejor CEO de Argentina** en el 2014 según una encuesta realizada por PWC, y CEO del Año de Latinoamérica en el 2014 en los premios BRAVO Latin Trade

**Décadas de experiencia en posiciones de liderazgo dentro del sector de petróleo y gas entregando consistentemente resultados notables**

# Consejo de Administración compuesto por profesionales de calidad mundial

## Sólido gobierno corporativo, mayoría de Consejeros Independientes

<b>Miguel Galuccio</b> <i>Presidente del Consejo</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>Consulte la página 36 para obtener información biográfica del Sr. Galuccio</li></ul>
<b>Kenneth Ryan</b> <i>Consejero por parte de Riverstone</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>Socio de Riverstone basado en la oficina de Nueva York y responsable del desarrollo de negocios, de las estrategias de capital, y de la relación con inversionistas dentro de la firma</li><li>Previo a unirse a Riverstone en 2011, el señor Ryan trabajaba para Gleacher &amp; Company y Gleacher Partners en Londres y Nueva York, más recientemente como Managing Director y Co-Head de Banca de Inversión</li><li>Actualmente se desempeña como miembro del comité de inversión de Riverstone Credit Partners y como Consejero en Riverstone Energy Limited, HES International y Trailstone</li><li>El señor Ryan se graduó en la Facultad de Derecho de la Universidad de Dublin, Trinity College</li></ul>
<b>Susan L. Segal</b> <i>Consejera independiente</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>La señora Segal fue elegida Presidente y Directora General de Americas Society / Council of the Americas en 2003, después de haber trabajado en el sector privado en Latinoamérica y otros mercados emergentes durante más de 30 años</li><li>Antes de la designación en su puesto actual, fue socia de Chase Capital Partners / JPMorgan Partners con foco en private equity en Latinoamérica y pionera en inversiones de venture capital en la región</li><li>La señora Segal es miembro del Consejo de Americas Society / Council of the Americas, la Fundación Tinker, Scotiabank y Mercado Libre y Presidente del Consejo de Scotiabank USA</li><li>Se graduó en la Universidad Sarah Lawrence y recibió un MBA en la Universidad de Columbia, en los Estados Unidos</li></ul>
<b>Mauricio Doehner Cobián</b> <i>Consejero independiente</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>Vicepresidente Ejecutivo de Asuntos Corporativos y Administración de Riesgos Empresariales de CEMEX desde Mayo 2014</li><li>El señor Doehner ingresó a CEMEX en 1996 y ha ocupado diversos cargos ejecutivos en áreas como Planeación Estratégica, Relaciones y Comunicados Institucionales y Administración de Riesgos Empresariales para Europa, Asia, Medio Oriente, Sudamérica y México</li><li>Además, trabajo en la Presidencia de la República de México encabezando relaciones con el público mexicano, incluyendo temas diversos como reformas gubernamentales y el presupuesto nacional</li><li>Es Licenciado en Economía, egresado del Tecnológico de Monterrey, con Maestría en Administración de Empresas del IESE / IPADE, y tiene un Certificado Profesional en Inteligencia Competitiva por la FULD Academy of Competitive Intelligence en Boston, Massachusetts</li></ul>
<b>Anthony Lim</b> <i>Consejero independiente</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>El señor Lim es un Asesor a GIC Private Limited, donde previamente ocupó el cargo de Director y Presidente (América) y antes de su asignación a los Estados Unidos en 2009, fue Presidente de GIC Londres por once años</li><li>Antes de unirse a GIC, fue Director General en Bankers Trust Company y ocupó varios puestos de alto nivel</li><li>Actualmente sirve como un miembro del Consejo de Asesoría Global de Teach for All, una organización dedicada a educación global. El señor Lim es un Miembro Fundador del Consejo de Asesoría Global del Centro Woodrow Wilson</li><li>Adicionalmente, servía en el Consejo de Asesoría Experta y el Comité de Supervisión de Administración de Activos de Clientes Externos de la Tesorería del Banco Mundial y fue miembro del Consejo de Estándares de Fondos de Cobertura (hedge funds) de 2007 a 2016</li><li>Se graduó de la Universidad Nacional de Singapur y completó el Programa de Alta Dirección en Harvard Business School</li></ul>
<b>Mark Bly</b> <i>Consejero independiente</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>El señor Bly tiene más de 30 años de experiencia en la industria de petróleo y gas y ha ocupado varias posiciones ejecutivas en BP. Su último rol dentro de la compañía fue el de Vicepresidente Ejecutivo de Seguridad y Riesgo Operacional</li><li>Formó parte del Equipo Ejecutivo de E&amp;P de BP, a cargo de monitorear un portafolio internacional con unidades en Angola, Trinidad, Egipto, Algeria y el Golfo de México</li><li>El señor Bly lideró la investigación interna del incidente de Deep Water Horizon en 2010, y ha sido el autor del "Bly Report" que definió el entendimiento de este evento por parte de la industria y representó la fundación del nuevo programa de organización y prácticas de perforación global dentro de BP</li><li>El señor Bly recibió su master en Ingeniería Estructural en la Universidad de California, Berkeley, y una carrera en Ingeniería Civil en la universidad de California, Davis</li></ul>

(1) Schlumberger Production Management y Schlumberger Integrated Project Management, divisiones de negocio de Schlumberger Ltd.

# Agenda de apéndices

---

- 1 ▶ Descripción de los Activos
- 2 ▶ Resumen de la Transacción
- 3 ▶ Financieros Proforma Históricos
- 4 ▶ Equipo de Administración
- 5 ▶ Contexto Macro de la Argentina**

# Entrada a Argentina en un punto de inflexión

Reformas e iniciativas favorables pro mercado en Argentina son alentadoras

## Reformas e iniciativas estructurales desde diciembre de 2015...

### Económico

- Se eliminaron los controles de capital y las restricciones de repatriación
- Resolvió la deuda en default y se recuperó el acceso a los mercados
- Reducción de las retenciones a la exportación y se eliminaron las restricciones a la importación
- Se dejó flotar el FX (mercado de divisas) y se recuperaron las reservas monetarias

### Institucional

- El Banco Central ha incrementado el uso de políticas de estabilización para reducir el exceso de dinero circulante con metas de 5% inflación en 2020
- El gobierno de Macri ha tomado medidas para cumplir la meta de eliminar el déficit fiscal primario en 4 años
- Venció la Ley de Emergencia Económica. Las facultades no han sido renovadas nuevamente por el Poder Legislativo

## ... ya han aportado mejoras...

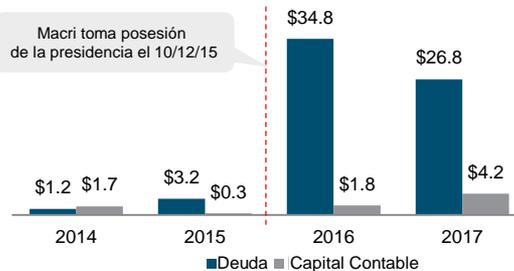
### Mejorando la percepción de riesgo

10 años de referencia G/Spread Evolution – (bps)



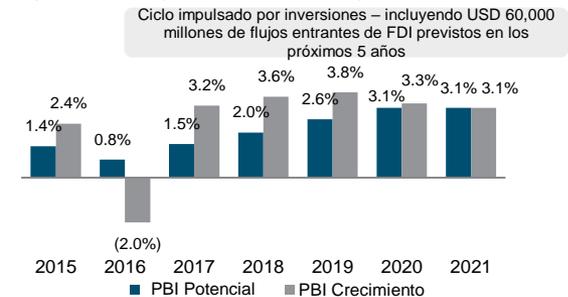
### Con la actividad de los mercados de capital en alza

Emissiones de deuda y capital – (en miles de millones USD)



### Expectativas de crecimiento en alza y constante

PBI pronosticado - (% cambio año tras año)



## ... y una alentadora perspectiva a futuro

- La perspectiva para las reformas ha mejorado luego del sólido apoyo popular en las elecciones a mitad de mandato. Recientemente, (i) se aprobó la reforma tributaria, por la cual se redujo la carga tributaria y se estimuló la inversión, (ii) se está llevando a cabo una reforma integral de los mercados de capitales y (iii) se impulsará la reforma laboral más tarde en 2018
- El gobierno procura lograr acuerdos entre los sindicatos y el sector privado para aumentar la productividad en sectores específicos, incluidos el petróleo y el gas
- El Régimen de Promoción directa que contemplan inversiones de al menos USD 250 millones dentro de los primeros tres años de dicho proyecto
- La Inversión Directa Extranjera ("FDI", por sus siglas en inglés) comienza a recuperarse, lo que marca una etapa favorable para invertir

Fuente: Bloomberg, Wall Street Research.

# Dinámicas claves de la industria de petróleo y gas de Argentina

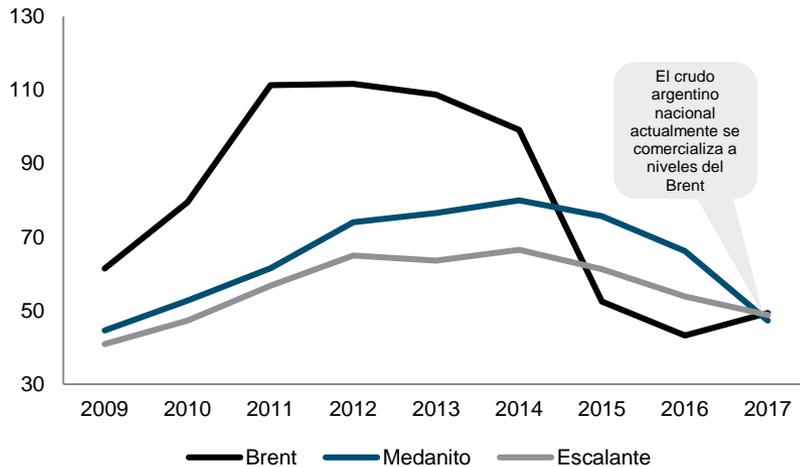
## Los cambios regulatorios positivos respaldan la dinámica del sector

- A partir de 2012, el gobierno comenzó a implementar cambios para fomentar inversiones en el sector de petróleo y gas, incluyendo la introducción de un esquema de subsidio al precio del gas para alcanzar, gradualmente, la paridad entre el precio del mercado interno y el de importación, así como la promulgación de la ley federal de hidrocarburos enmendada para adaptar el marco normativo para el petróleo y gas no convencionales y la exploración y desarrollo *offshore*
- Desde diciembre de 2015, con la actual administración en funciones, el gobierno ha tomado medidas decisivas para normalizar completamente el mercado nacional de petróleo y gas y atraer inversiones, incluyendo la liberalización de los precios nacionales del combustible, la eliminación de las retenciones y cuotas de exportación y la normalización de los aranceles para el transporte y la distribución de gas y electricidad

### Dinámica de fijación de precios de petróleo y gas en Argentina

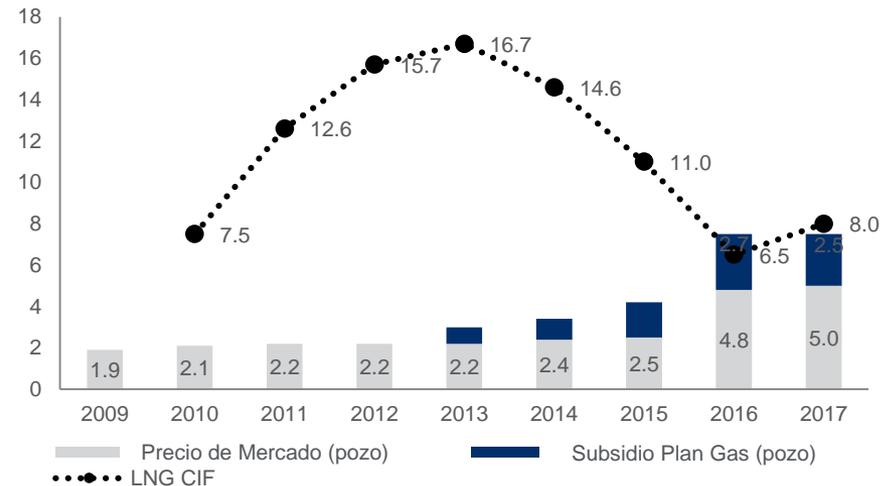
#### Precios del petróleo

Precios del crudo nacional en comparación con el Brent (USD/bbl)



#### Precios del gas

(USD/mmbtu)



Fuente: Ministerio de Energía y Minería (Presidencia de la Nación).