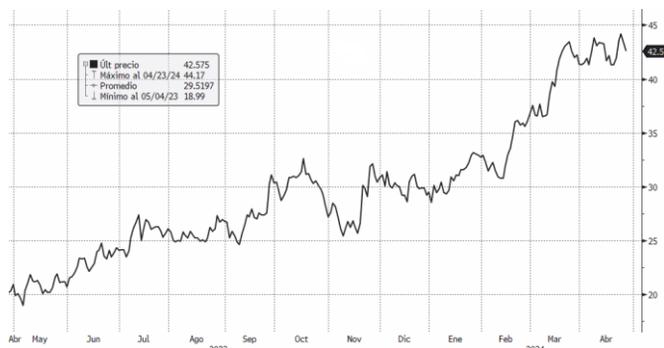
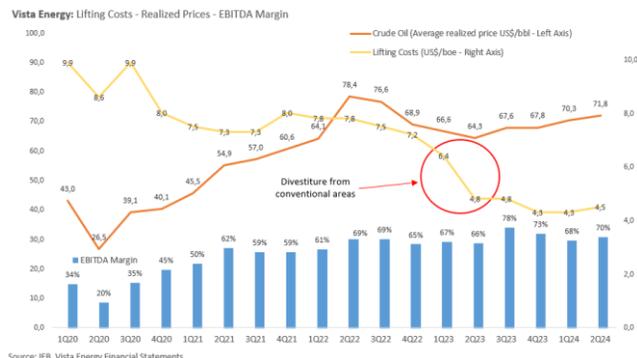


Resultados del 2T: Acelerando, aún más

- Vista incorporará un “Frac Set” adicional durante el segundo semestre lo que permitirá incrementar aún más la producción a partir de 2025.
- El target de 85 Mboe/d para fines 2024 por ahora lo mantenemos, aunque creemos que puede ser algo conservador. Para 2026 la compañía planea llegar a 100 Mboe/d, un número que creemos será revisado dada la aceleración en los planes de expansión.
- Durante el trimestre fueron conectados 14 pozos: tres pozos en abril, 4 pozos durante mayo y 7 durante junio. Esto permitirá un incremento en la producción ya en el 3T24.
- La producción total durante el 2T24 se ubicó 40% por encima del 2T23 alcanzando los 65 Mboe /d. Crudo se incrementó un 46% mientras que gas lo hizo un 17%.
- Los precios realizados tuvieron una evolución positiva en el trimestre, alcanzando los US\$71,8 x bbl. Por su parte, los precios realizados de gas natural se mantuvieron estables en US\$3,9 /MMBtu a/a (pero tuvieron una significativa recuperación frente al 1T24).
- Los costos de extracción (lifting cost) se mantuvieron relativamente estables frente al 1T24 en US\$4,5 x boe, pero registraron una caída de 6% frente al 2T23. Para el 2024 la compañía estima costos de extracción estabilizándose en niveles de US\$4,5 x boe.
- El EBITDA ajustado se incrementó un 90% a/a alcanzando un margen de 70% y totalizando US\$288,4 MM para el trimestre.
- El Capex fue de US\$346 MM pero dado el importante crecimiento en el EBITDA, el FCF resultó positivo en US\$8,4 MM. Un leve incremento de la deuda financiera neta. El apalancamiento se mantiene extremadamente bajo en 0,56x.
- Asumiendo un EBITDA conservador (a la luz de la aceleración del Capex) de US\$1,1 BB para 2024 Vista cotiza a un EV/EBITDA de 4,6x lo que aún resulta en un múltiplo sumamente atractivo. Continuamos viendo muchísimo valor en Vista y mantenemos nuestra recomendación de estar posicionados en las acciones de la compañía



	2022	2023	2Q24	2024 E
Price (US\$)	\$ 15,66	\$ 29,51	45,48	\$ 46,87
Market Cap (US\$ MM)	\$ 1.375,93	\$ 2.764,49	\$ 4.397,47	\$ 4.498,40
EV (US\$ MM)	\$ 1.680,87	\$ 3.167,30	\$ 4.974,22	\$ 5.075,15
Net Debt (US\$ MM)	\$ 304,95	\$ 402,80	\$ 576,75	\$ 576,75
EBITDA (US\$ MM)	\$ 764,49	\$ 870,64	\$ 887,10	\$ 1.100,00
Net Income (US\$ MM)	\$ 269,48	\$ 396,97	\$ 139,64	
Adjusted Net Income (US\$ MM)	\$ 371,80	\$ 491,40	\$ 71,75	
Proved Reserves P1 (Mmboe)	251,60	318,64	318,64	
Production (boe/d)	48.560	51.149	65.288	
EPS	3,07	4,24	1,44	
Adjusted EPS	4,23	5,25	0,74	
P/E	5,11	6,96	9,41	9,35
EV/EBITDA	2,20	3,64	5,61	4,61

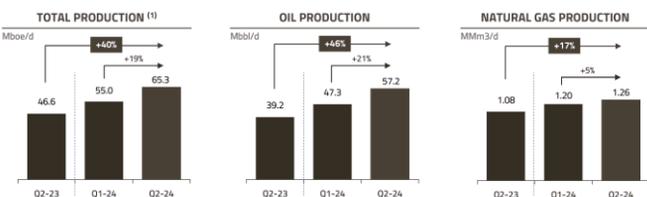


1. Ventas & Producción

Las ventas del 2T24 ascendieron a US\$396,7 MM (US\$384,9 MM quitando los derechos de exportación), lo que representa un incremento de 25% frente al 1T24 y de 66% frente al 2T23.

Income Statement (US\$ MM)	2Q21	2Q22	2Q23	1Q24	2Q24
Oil (US\$ MM)	149,9	277,0	221,6	302,5	374,7
-Over total (%)	91%	94%	92%	95%	94%
Natural Gas (US\$ MM)	14,5	15,9	17,3	14,7	21,8
-Over total (%)	9%	14%	15%	13%	19%
NGL and Others (US\$ MM)	0,9	1,4	1,1	0,2	0,3
-Over total (%)	1%	1%	1%	0%	0%
Total Revenues (US\$ MM)	165,3	294,3	240,0	317,35	396,72

La producción durante el 2T24 se incrementó un 40% a/a (pro-forma). El impulso se da claramente por el crecimiento en la producción de crudo dado (+46%) ya que la producción de gas natural medida en pro-forma se incrementó 17% a/a; se nota la aceleración en la producción y el sólido rendimiento de los pozos.



2. Costos & Márgenes

Luego de la decisión estratégica de focalizar en shale oil desprendiéndose de sus activos convencionales el lifting cost se redujo notablemente, aunque parece haber tocado piso.

El costo de extracción (lifting cost) se incrementó levemente a US\$4,5 x boe comparado contra el 1T24, pero dado lo mencionado anteriormente tuvo una baja de 6,33% frente al 2T23 (primer trimestre en el que Vista dejó de operar áreas convencionales).

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	% 2T23
Production (per day)								
Oil (bbl/d)	44,048	39,217	41,490	48,469	43,313	47,299	57,204	45,9%
Natural Gas (MMm3/d)	1,23	1,08	1,22	1,19	1,18	1,20	1,26	16,7%
Natural Gas Liquids (boe/d)	407	553	304	409	418	212	139	-74,9%
Total (boe/d)	52,207	46,557	49,450	56,353	51,149	55,046	65,288	40,2%
Lifting Costs per BOE (US\$/boe)	6,40	4,80	4,80	4,30	5,10	4,30	4,50	-6,3%

Con precios realizados levemente al alza en crudo (aunque en gas natural tuvieron una caída a/a, pero una recuperación t/t), incrementos en el volumen de producción y lifting cost en línea los márgenes reportados tuvieron un comportamiento muy bueno.

El margen operativo para el 2T24 fue de 45% (vs 35% en el 2T23), el neto en 18% y el margen de EBITDA 70%, comparado con 63% en el 2T23.

Income Statement (US\$ MM)	2Q21	2Q22	2Q23	1Q24	2Q24
Oil (US\$ MM)	149,9	277,0	221,6	302,5	374,7
-Over total (%)	91%	94%	92%	95%	94%
Natural Gas (US\$ MM)	14,5	15,9	17,3	14,7	21,8
-Over total (%)	9%	14%	15%	13%	19%
NGL and Others (US\$ MM)	0,9	1,4	1,1	0,2	0,3
-Over total (%)	1%	1%	1%	0%	0%
Total Revenues (US\$ MM)	165,3	294,3	240,0	317,35	396,72
Operating expenses	-26,5	-31,7	-20,3	-21,6	-26,7
Depreciation, depletion and amortization	-51,0	-58,0	-62,4	-82,4	-101,0
Royalties	-21,7	-37,1	-36,6	-44,8	-56,8
Stock fluctuation & Others	1,8	-3,3	-4,0	-7,9	-4,1
Cost of Sales (US\$ MM)	-97,5	-130,1	-123,4	-156,7	-188,7
Gross profit	67,9	164,2	116,56	160,68	208,04
-Gross margin	41%	56%	49%	51%	52%
Selling expenses	-11,0	-14,4	-15,3	-18,8	-22,1
General and administrative expenses	-11,1	-15,9	-19,8	-22,1	-22,4
Exploration expenses	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	0,0
Other operating income	5,9	11,0	2,3	9,5	17,0
Other operating expenses	-0,3	-0,8	0,0	-0,1	-0,9
SG&A Expenses (US\$ MM)	-16,6	-20,3	-33,2	-31,6	-28,5
Operating profit	51,3	143,9	83,41	129,09	179,59
-Operating margin	31%	49%	35%	41%	45%
Interest income	0,0	0,1	0,2	0,5	1,3
Interest expense	-11,8	-7,4	-5,2	-4,9	-11,2
Other financial results	-7,0	14,6	-20,0	-22,6	-0,1
Net financial results (US\$ MM)	-18,8	7,3	-25,0	-27,0	-10,0
Profit before income tax	32,5	151,1	58,4	102,0	169,6
Current income tax	-16,2	-51,6	-7,0	-63,8	-105,6
Deferred income tax	-10,7	2,3	1,0	40,4	75,7
Income tax (US\$ MM)	-26,9	-49,3	-6,0	-23,4	-29,9
-Effective income tax rate	83%	33%	10%	23%	18%

Net income (US\$ MM)	5,6	101,8	52,4	78,7	139,6
-Net Margin	3%	35%	22%	25%	35%

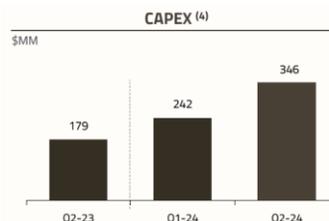
(+) Deferred income tax	\$ 10,7	-\$ 2,3	-\$ 1,0	-\$ 40,4	-\$ 75,7
(+) Change in the fair value of Warrants			\$ -		
(+) Impairment & Other non-cash costs			\$ 6,2	\$ 9,1	\$ 7,8
Adjusted net income (US\$ MM)	\$ 16,3	\$ 99,5	\$ 57,6	\$ 47,4	\$ 71,7
-Net Margin	10%	34%	24%	15%	18%

Adjusted EBITDA (US\$ MM)	2Q21	2Q22	2Q23	1Q24	4Q24
Net income (US\$ MM)	5,6	101,8	52,4	78,7	139,6
(+) Income tax	26,9	49,3	6,0	23,4	29,9
(+) Net financial results	18,8	-7,3	25,0	27,0	10,0
Operating profit	51,3	143,9	83,4	129,1	179,6
-Check	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Depreciation, depletion and amortization	51,0	58,0	62,4	82,4	101,0
(+) Other	0,0	0,3	6,2	9,1	7,8
Adjusted EBITDA	102,3	202,1	152,0	220,6	288,4
-EBITDA Margin	62%	69%	63%	68%	70%

3. Capex & Posición Financiera

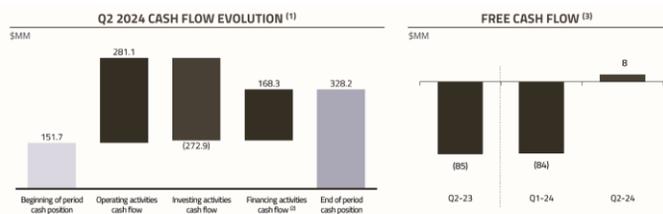
Vista cierra el trimestre con una posición financiera holgada: un índice de apalancamiento de 0,56x, levemente inferior al reportado en el 1T24.

El Capex para el trimestre se ubicó en US\$346 MM sustancialmente por encima del 2T23 y el 4T23.



Luego de dos trimestres consecutivos en el que la generación de caja resultó negativa, en el 2T24 la misma fue positiva en US\$8,4 MM producto del fuerte incremento en el EBITDA. Todo ello, a pesar de incrementar el Capex para lograr un incremento notable en la producción, lanzar un programa de recompra de acciones por US\$50 MM. El fuerte incremento en el EBITDA es lo que explica esta buena noticia.

Si bien se observa un incremento en la deuda financiera, la misma se incrementó 36% frente al 1T24. Esto se ve compensando con el fuerte incremento en la liquidez de la compañía US\$328 MM en caja. Lo que deja a la deuda financiera neta en un leve incremento de 12%



4. Valuación

Con un nivel de producción estimado de 85 Mboe x día hacia fines de 2024, estimamos la proyección de EBITDA brindada por la compañía (US\$1,1 BB) como conservadora. Si los precios internacionales de crudo continúan en niveles sostenidos, dicho incremento en la producción podría traducirse en niveles más elevados de EBITDA.

No vemos ningún cambio significativo en nuestra visión de la estrategia de la empresa, su ejecución, la propuesta de valor, los drivers y fundamentals y perspectivas de crecimiento.

Esta baja la vemos más como oportunidad de compra puesta en el contexto de una toma de ganancias tras el fuerte rally que tuvo el precio de la acción en los últimos meses.

Cotizando a un 4,6x EV/EBITDA 2024 en un escenario con un EBITDA de US\$1,1 BB nos continúa resultando atractiva.

Disclaimer

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma.

Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso.

Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento.

El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo.

IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 546.

