



Ciudad de México, Estados Unidos Mexicanos al 29 de marzo de 2019

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

**A los Accionistas de Vista Oil & Gas
S.A.B., de C.V.**

**cc. Consejo de Administración de
Vista Oil & Gas S.A.B., de C.V.
Presente**

Estimados Señores:

El suscrito, en mi carácter de Director General de Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad" o "Vista"), con fundamento en lo dispuesto en el artículo 45 de la Ley de Mercado de Valores, me permito rendir el informe sobre las actividades, la situación financiera, los resultados obtenidos y los proyectos existentes de la Sociedad durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2018, en términos de lo establecido por el artículo 44, fracción XI de la Ley del Mercado de Valores, el artículo 172 de la Ley General de Sociedades.

NUESTRA EMPRESA

Vista es una empresa independiente de petróleo y gas que inició operaciones el 4 de abril de 2018 y ocupa una posición de liderazgo en América Latina. Somos propietarios de activos de producción convencional de alta calidad, bajo costo de operación y altos márgenes que se ubican en Argentina y México. Estamos al mando de un equipo de administración de primera categoría a nivel mundial y buscamos generar sólidos retornos para nuestros accionistas aprovechando nuestros excelentes activos convencionales que generan flujos de efectivo, así como desarrollando los 134,000 acres netos sobre los que tenemos derechos en el bloque de *shale* en Vaca Muerta, Argentina.

MARCHA DE LA SOCIEDAD DURANTE EL 2018, POLÍTICAS SEGUIDAS POR LA ADMINISTRACIÓN Y PRINCIPALES PROYECTOS EXISTENTES

LA COMBINACIÓN INICIAL DE NEGOCIOS

El 4 de abril del 2018, Vista llevó a cabo la Combinación Inicial de Negocios. El término "Combinación Inicial de Negocios" se refiere a las siguientes operaciones:

- (i) **Las Adquisiciones Petrolera Entre Lomas S.A. ("PELSA", hoy Vista Oil & Gas Argentina S.A.): La adquisición a Pampa Energía S.A. ("Pampa") de:**



- a) 58.88% del capital social de PELSA, una empresa argentina que posee el 73% de la participación directa en cada una de las concesiones de explotación petrolera de Entre Lomas, Bajada del Palo y Agua Amarga ubicadas en la cuenca Neuquina en las Provincias de Neuquén y Río Negro, Argentina (las "Concesiones EL-AA-BP").
- b) El 3.85% del interés directo en la Concesión EL-AA-BP; y
- c) Una participación directa del 100% en las concesiones de explotación petrolera de 25 Mayo-Medianito SE y Jagüel de los Machos ubicadas en la Cuenca Neuquina en la provincia de Río Negro, Argentina, mismas que fueron adquiridas por PELSA el mismo día.

(ii) **Las Adquisiciones APCO.** La adquisición a Pluspetrol Resources Corporation ("Pluspetrol") de:

- a) 100% del capital social de APCO International; y
- b) 5% del capital social de APCO Argentina.

Al momento de la Combinación Inicial de Negocios (es decir, el 4 de abril de 2018), APCO International tenía (a) el 39.22% del capital social de PELSA; (b) el 95% del capital social de APCO Argentina; y (c) a través de APCO Sucursal Argentina, las siguientes participaciones:

- 1) La participación del 23% en cada una de las Concesiones EL-AA-BP operadas por PELSA;
- 2) La participación sin operación del 45% en un bloque de evaluación en la Cuenca Neuquina en la Provincia de Neuquén, Argentina, denominado "Coirón Amargo Sur Oeste";
- 3) La participación operativa del 55% en una concesión de explotación en la Cuenca Neuquina en la Provincia de Neuquén, Argentina, denominada "Coirón Amargo Norte";
- 4) La participación sin operación del 1.5% en una concesión de explotación en la Cuenca del Noroeste en la Provincia de Salta, Argentina, denominada "Acambuco";
- 5) La participación sin operación del 16.95% en una concesión de explotación en la Cuenca del Golfo San Jorge en la Provincia de Santa Cruz, Argentina, denominada "Sur Río Deseado Este"; y
- 6) La participación sin operación del 44% en un acuerdo de exploración en la cuenca del Golfo San Jorge en la Provincia de Santa Cruz, Argentina, denominado "Sur Río Deseado Este II".



Al momento de la Combinación Inicial de Negocios, APCO Argentina tenía una participación del 1.58% en PELS A, misma que, junto con (a) la participación del 39.22% en PELS A que poseía a través de APCO International, (b) la participación del 58.88% que poseía directamente la Sociedad, y (c) el 0.32% del capital social adquirido directamente el 25 de abril de 2018 por Vista Holding I de los accionistas minoritarios de PELS A, mismo que suman en el 100% del capital social de PELS A, el cual poseemos a la fecha del presente.

ADQUISICIONES RECIENTES

Adquisición de derechos sobre los bloques de Jaguar

El 30 de octubre de 2018 consumamos la adquisición del 50% de los derechos sobre tres bloques adjudicados a dos empresas de exploración y producción mexicanas, Jaguar Exploración y Producción 2.3, S.A.P.I. de C.V., una empresa perteneciente íntegramente a Jaguar, y Pantera Exploración y Producción 2.2, S.A.P.I. de C.V. ("Pantera"), una empresa perteneciente en un 67% a Jaguar y en un 33% a Sun God Energía México, S.A. de C.V., a través de un convenio de cesión de derechos (el "Convenio de Asociación con Jaguar").

Como resultado de esta transacción, que fue aprobada por la Comisión Nacional de Hidrocarburos ("CNH") el 2 de octubre de 2018, y sujeto a la firma de los convenios que se mencionan más adelante, seremos titulares del 50% de los derechos sobre los siguientes bloques:

- CS-01 (23,475 acres brutos) y A-10 (85,992 acres brutos), ambos de los cuales serán operados por Vista (una vez que la CNH apruebe el cambio de operador); y
- TM-01 (18,039 acres brutos), que será operado por Jaguar.

A la fecha, los convenios modificatorios de los contratos de licencia correspondientes se encuentran pendientes de firma por parte de la CNH, Jaguar, Pantera y Vista para formalizar la adquisición de estos derechos. Prevemos que estos convenios serán firmados en los primeros meses de 2019.

Adquisición de Águila Mora

El 22 de agosto de 2018, nuestra subsidiaria APCO Sucursal Argentina celebró un convenio de cesión mutua de derechos con O&G Developments Ltd. S.A. ("O&G"), una empresa perteneciente íntegramente a Shell y subsidiaria de ésta (el "Convenio de Intercambio de Derechos en Águila Mora"), en virtud del cual (i) APCO Sucursal Argentina cedió a O&G una participación sin operación del 35% en los derechos sobre el bloque Coirón Amargo Sur Oeste, y (ii) O&G cedió a APCO Sucursal Argentina una participación con operación del 90% en los derechos sobre el bloque Águila Mora y se obligó a invertir US\$10 millones en la mejora de su infraestructura actual de abastecimiento de agua y a prestar servicios a



nuestras operaciones en el bloque Bajada del Palo. El 30 de noviembre de 2018 la provincia de Neuquén aprobó la cesión del 90% de los derechos sobre el bloque Águila Mora a APCO Sucursal Argentina. Como resultado de esta transacción, conservamos el 10% de los derechos sobre el bloque Coirón Amargo Sur Oeste y somos titulares del 90% de los derechos sobre el bloque Águila Mora, además de ser operadores de este último de acuerdo con los términos del Convenio de Intercambio de Derechos en Águila Mora.

ASPECTOS DESTACADOS DEL AÑO 2018

- La producción diaria promedio del año 2018 fue de 24,500 barriles de petróleo equivalente por día ("boed"), compuesta por 14,700 barriles de petróleo por día ("bbld"), 1.44 millones de metros cúbicos por día (MMm3d) de gas natural y 747 boed líquidos del gas natural ("NGL"), superando el objetivo de producción total de 24,100 boed en 1.7%.
- La producción diaria promedio del cuarto trimestre 2018 ("4T 2018") fue 24,700 boed, compuesta por 14,500 bbl, 1.52 MMm3d de gas natural, y 716 boed de NGL, superando el objetivo promedio diario de producción en un 2.5%. En el 4T 2018 Vista continuó incrementando su producción operada total, la cual en dicho trimestre fue de 24,400 boed, un 2.5% por encima del trimestre anterior de 23,800 boed. La producción operada representó el 99% de la producción total.
- Vista incrementó sus reservas probadas hasta 57.6 millones de barriles de petróleo equivalente ("MMBOE"). Las reservas probadas totales crecieron un 10.3% vis-a-vis, con un índice de reemplazo de reservas del 161%.
- El EBITDA ajustado consolidado total año 2018 alcanzó los 195.0 millones de dólares estadounidenses ("\$MM"), y un margen de EBITDA ajustado de 45%, dos puntos porcentuales por encima del objetivo de 43%. El EBITDA ajustado 4T 2018 alcanzó los 40.4\$MM, reflejando un margen EBITDA ajustado de 39%, cuatro puntos porcentuales por debajo del objetivo.
- El *lifting cost* promedio para el año 2018 fue de 13.9 dólares por barril de petróleo equivalente ("\$/boe"), lo que representó una reducción del 19.7% vis-a-vis el objetivo de 17.3 \$/boe. El *lifting cost* promedio del 4T 2018 fue de 12.6 \$/boe, la reducción respecto del objetivo fue del 27.2%.
- Durante el 4T 2018 el precio realizado promedio del petróleo crudo fue de 65.5 \$/bbl, un 2.2% por debajo del objetivo, y el precio realizado promedio del gas natural de 3.9 \$/MMBTU por debajo del objetivo en un 17.0%, principalmente por un factor estacional.
- En 2018 se perforaron y terminaron 18 pozos nuevos, y se realizaron 14 *workovers*. Del total de 18 pozos terminados, 15 pozos fueron a objetivos de petróleo y 3 pozos fueron a objetivos de gas natural.



- La Sociedad está ejecutando su proyecto de desarrollo de Vaca Muerta en Bajada del Palo Oeste, donde ya finalizó la perforación y completación del primer pad de 4 pozos, con una longitud lateral promedio de 2,550 metros cada pozo, y 34 etapas de estimulación hidráulica promedio por pozo.
- El saldo de caja al 31 de diciembre de 2018 fue de 80.9\$MM, con un flujo generado por las actividades operativas de 54.7\$MM, un crecimiento del 24.3% respecto del trimestre anterior

Reservas probadas. A diciembre 2018 Vista incrementó sus reservas probadas hasta 57.6 MMBOE, un volumen 10.3% superior a la proforma 2017, y logró un Índice de Reemplazo de Reservas de 161%. Las principales adiciones fueron reservas provenientes de la formación no convencional de Bajada del Palo Oeste, de la formación Lotena de gas natural en Bajada del Palo Oeste, y del efecto de la mejora en los índices de declino de la producción básica.

Ingresos. Los ingresos totales consolidados del año 2018 fueron 435.4\$MM, por debajo del objetivo de 445\$MM en 2.2%. Los ingresos del 4T 2018 fueron inferiores a los ingresos de trimestres anteriores, a pesar del crecimiento en la producción, lo cual se explica por el efecto precio.

Resultado Neto. Vista registró una utilidad neta de 42.4\$MM durante el 4T 2018, en el que se registró un recupero de los efectos no monetarios de impuesto a la renta diferido de 18.2\$MM. La pérdida neta total del año fue de 29.9\$MM, principalmente debido al efecto del impuesto a la renta en los trimestres 2T y 3T de 2018: impuesto a la renta corriente de 35.4\$MM e impuesto a la renta diferido de 12.0MM.

Inversiones. Las inversiones (Capex) de Vista fueron de 123.7\$MM durante el segundo, tercer y cuarto trimestre de 2018 (las inversiones totales del año 2018 fueron 130.0\$MM). El Capex de Vista incluyó 43.2\$MM en la actividad convencional para la perforación y terminación de 18 pozos convencionales nuevos en las áreas Jagüel de los Machos, Medanito y Bajada del Palo Oeste (formación Lotena). Todos los pozos convencionales conectados están actualmente en producción. La actividad convencional también incluyó 14 *workovers*.

Las inversiones en actividades no convencionales alcanzaron 48.2\$MM, de los cuales 44.3\$MM corresponden al desarrollo de Vaca Muerta en Bajada del Palo Oeste (operado por Vista) y 3.9\$MM corresponden al desarrollo en Coirón Amargo Sur Oeste (operado por Shell).

Se invirtieron 16.3\$MM en el año en mejora de plantas de tratamiento de crudo y de gas existentes y ductos. Finalmente, otras inversiones por 16.1\$MM incluyen (a) el pago del Bono por el otorgamiento de las concesiones no convencionales de Bajada del Palo Oeste y Bajada del Palo Este por 9.0\$MM, y (b) otros proyectos de tecnología, comunicaciones e infraestructura.



El 30 de octubre de 2018, completamos la adquisición de una participación en tres bloques de Jaguar exploración y producción S.A.P.I. de C.V (Jaguar). Como cierre de esta transacción, se erogaron 30.6\$MM (incluye IVA reembolsable por 4.7\$MM) por una participación del 50% en los bloques CS-01 y A-10, ambos para ser operados por Vista (luego de la aprobación de la transferencia de la operación por parte de la CNH), y TM-01 a ser operado por Jaguar.

Resumen Financiero. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía era de 80.9\$MM y la deuda financiera era de 300\$MM, correspondiente al préstamo a 5 años ejecutado el 20 de julio de 2018. El índice de apalancamiento bruto implícito fue 1.5x y el índice de apalancamiento neto fue 1.1x.

Durante el 4T 2018, el flujo de efectivo de las operaciones fue de 54.7\$MM, 24.3% por encima de los 44.0 \$MM del Q3 2018 y 73.1% por encima de los 31.6\$MM del Q2 2018, principalmente impulsado por un mayor EBITDA y una disminución en el impuesto sobre la renta efectivamente pagado.

NUESTRO EQUIPO DE ADMINISTRACIÓN

Equipo de Administración y personal especializado con amplia experiencia. Nuestro equipo de administración y nuestro personal especializado cuentan con amplia experiencia en la ejecución de proyectos complejos alrededor del mundo. Nuestro equipo de administración jugó un importante papel en la propulsión de la formación Vaca Muerta como plataforma de shale económicamente viable, habiendo perforado más de 500 pozos no convencionales e incrementado la producción de shale de cero a 500,000 boe/d en sus empleos anteriores. Nuestro Equipo de Administración cuenta con una experiencia significativa en el desarrollo de reservas no convencionales y en la implementación de proyectos de recuperación secundarios y terciarios en campos maduros. Creemos que la experiencia de nuestro equipo de administración y nuestro personal especializado nos proporciona una ventaja distintiva en el mercado.

En abril de 2018 adoptamos nuestro Plan de Incentivos a Largo Plazo con el propósito de atraer y retener a personas talentosas como funcionarios, directores, empleados y consultores que son clave para nosotros, incentivando su desempeño y alineando sus intereses con los nuestros.

Estructura organizativa sencilla y ágil. Nuestros empleados están organizados bajo una estructura horizontal y sencilla que, en nuestra opinión, facilita un proceso de toma de decisiones en forma rápida y eficaz, permitiéndonos adaptarnos a los continuos cambios en la industria y el entorno de negocios. Nuestro equipo de administración colabora estrechamente con nuestras áreas operativas, otorgando prioridad a los retornos para los accionistas y cerciorándose de que mantengamos los más altos estándares de seguridad. Incorporamos nuevas tecnologías con el objeto de automatizar nuestras operaciones en el día a día, mejorar nuestros tiempos de respuesta y generar información en tiempo real.



ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD POR EL EJERCICIO CONCLUIDO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Adjunto les presento los estados financieros de la Sociedad, acompañado del dictamen del auditor externo, respecto de las operaciones y resultados de la Sociedad por el ejercicio social que terminó el 31 de diciembre del 2018.

Gracias

Desde el inicio de la Sociedad, hemos contado con un Consejo de administración de primer nivel profesional y humano, con amplia experiencia en la industria y en la región, compuesto en su mayoría por consejeros independientes. Soy muy afortunado de contar con su experiencia y apoyo. Quiero expresarles mi agradecimiento a ellos y a todos los directivos relevantes de Vista por su constante dedicación, y a ustedes nuestros accionistas por su confianza en nosotros.

Atentamente,

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