

INFORME DE CALIFICACIÓN

24 de abril de 2024

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar/EST
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AAA.ar/EST

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar/EST
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AAA.ar/EST

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Jose Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
Jose.molino@moodys.com

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Credit Analyst ML
Nazarena.ciucci@moodys.com

Gabriela Catri +54.11.5129.2767
Rating Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Vista Energy Argentina S.A.U.

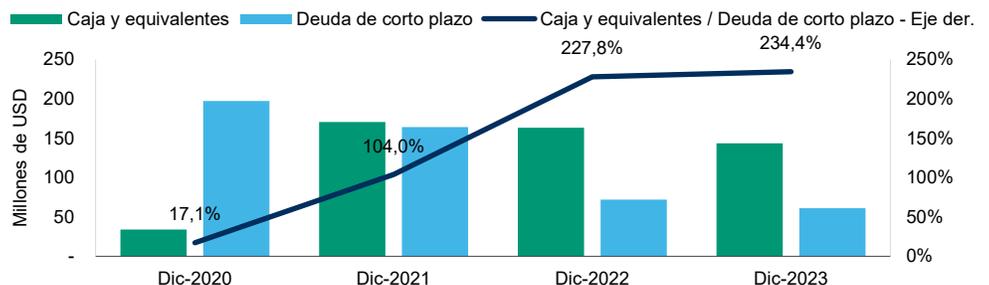
Principales Indicadores

	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020
Indicadores*				
EBITDA ⁽¹⁾ / Ventas netas	70,9%	65,0%	61,8%	45,2%
EBIT ⁽²⁾ / Ventas netas	47,0%	46,0%	32,4%	-5,7%
Deuda ⁽³⁾ / EBITDA ^{(1)*}	2,2x	1,1x	1,7x	5,5x
CFO ⁽⁴⁾ / Deuda ^{(3)*}	48,0%	83,0%	52,4%	11,4%
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	36,2x	26,4x	8,0x	2,5x
EBIT ⁽²⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	24,0x	18,7x	4,2x	-0,3x
Activo corriente / Pasivo corriente	107,7%	57,7%	65,0%	28,1%
Millones de ARS				
Ventas netas	355.928	154.245	61.953	19.512
Deuda ⁽³⁾	566.375	106.115	66.807	48.276
CFO ⁽⁴⁾	271.631	88.080	35.011	5.489
Patrimonio neto	861.158	95.721	39.033	24.804

⁽¹⁾ EBITDA es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; ⁽²⁾ EBIT es la utilidad antes de intereses e impuestos; ⁽³⁾ Incluye deuda financiera, arrendamientos y planes de beneficios definidos; ⁽⁴⁾ CFO es el flujo de efectivo operativo; ⁽⁵⁾ Contempla intereses sobre deudas bancarias, financieras y comerciales, y sobre pasivos por arrendamientos, se utiliza gastos financieros totales cuando la compañía no reporta el detalle. *Los indicadores presentes en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de Deuda/Ebitda y CFO/Deuda entre otros varían significativamente al ser estimados en dólares, alcanzando 0,8x y 131% para 2023, respectivamente.

Vista Energy Argentina S.A.U. (Vista Argentina) es un operador independiente líder en la exploración y explotación de hidrocarburos en Argentina. Desde marzo 2023, con la venta de los activos convencionales, opera 5 concesiones shale y Coirón Amargo Norte en Vaca Muerta. Vista Argentina es el tercer mayor productor de petróleo en Argentina y el segundo mayor productor de shale en Vaca Muerta.

FIGURA 1: Liquidez



Nota: Los montos y ratios fueron convertidos a dólares estadounidenses y poseen ajustes realizados por Moody's Local Argentina, por lo cual pueden diferir de los presentados por la compañía en su balance; Nota II: Incluye únicamente caja y equivalentes de Vista Argentina; la posición de caja del Grupo Vista asciende a USD 213,3 millones al 31 de diciembre de 2023; Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

Resumen

Moody's Local AR (Moody's Local Argentina) asigna a Vista Energy Argentina S.A.U. (Vista Argentina) una calificación en moneda extranjera de largo plazo de AAA.ar a las Obligaciones Negociables (ON) Adicionales Clase XXIII y ON Clase XXIV. Estas calificaciones de crédito podrían verse modificadas ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Al mismo tiempo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones en moneda local y moneda extranjera de largo plazo de la compañía en AAA.ar. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Vista Argentina planea la emisión de las ON Adicionales Clase XXIII y ON Clase XXIV, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses, ampliables de forma conjunta por hasta USD 140 millones. Las ON Adicionales Clase XXIII, al igual que las originales, tendrán vencimiento en marzo de 2027, con un cupón de interés de 6,5% pagadero de forma semestral. Las ON Clase XXIV tendrán vencimiento a los 60 meses de emisión y devengarán una tasa de interés fija a licitar de forma semestral. Los fondos serán utilizados para inversiones en activos fijos y bienes de capital para continuar con el plan de CAPEX, refinanciación de pasivos y/o integración de capital de trabajo.

Las calificaciones de Vista Argentina se encuentran respaldadas por su sólida posición competitiva, el alto potencial de crecimiento de los activos que posee en Vaca Muerta, los elevados márgenes de rentabilidad, la amplia flexibilidad financiera por su acceso al mercado de deuda y de capitales, los bajos niveles de endeudamiento, y la trayectoria y experiencia del equipo de gestión. Por otro lado, las calificaciones se encuentran limitadas por la exposición de la compañía a los riesgos regulatorios del mercado local de hidrocarburos, mitigado por el hecho de que más de la mitad de los ingresos provienen de exportaciones, y la concentración de operaciones en su principal activo, Bajada del Palo Oeste.

Consideramos que Vista Argentina mantiene una sólida posición competitiva como uno de los principales productores de petróleo en Argentina. Con un promedio de 47,9 mil barriles de petróleo equivalente por día¹ (Mboe/d) en el año 2023, la compañía se ubicó como tercer mayor operador de crudo a nivel nacional. Grupo Vista espera llegar a una producción promedio de 70 Mboe/d en 2024 y alcanzar la meta de 100 Mboe/d para 2026. Asimismo, consideramos que el incremento en la producción superará al de competidores de igual o mayor tamaño por el elevado potencial de crecimiento en producción y reserva de los activos que Vista Argentina posee en Vaca Muerta. A diciembre de 2023 las reservas probadas del Grupo Vista se incrementaron en 27% para alcanzar 318,5 Mmboe, que representan más de 17 años de vida de reservas.

Las calificaciones de la compañía se encuentran respaldadas por la sólida generación de flujos de fondos libres positivos y los elevados márgenes de rentabilidad. Para 2024 y hacia adelante esperamos que la rentabilidad se mantenga en niveles mayores a 65%, con una generación de EBITDA en torno a USD 1.000 millones, y Grupo Vista espera alcanzar USD 1.700 millones en 2026 como consecuencia de los mayores niveles de producción esperada y los bajos costos de producción. En el año 2023 el EBITDA (Ajustado por Moody's) de Vista Argentina se ubicó levemente por encima de los USD 850 millones, con margen sobre ventas de 70% (sin considerar los ingresos derivados de la venta de activos a Aconcagua) aproximadamente 11% por encima de los valores observados en 2022.

Las calificaciones también se encuentran respaldadas por el bajo nivel de endeudamiento. Consideramos que los requerimientos de inversiones serán cubiertos en buena parte por la generación de flujo de caja de operaciones de la

¹ La producción de Vista Energy Argentina S.A.U. incluye el 50% de la producción de Aguada Federal (el 50% restante pertenece a AFBN, S.R.L., otra sociedad del Grupo Vista) y no incorpora la producción de la concesión de CS-01 que Grupo Vista posee en México

compañía, lo cual le permitirá mantener los niveles de apalancamiento, medido en términos de deuda neta ajustada a EBITDA, en torno o por debajo de 1,0x. A diciembre de 2023, la deuda neta de la compañía (medida en dólares y ajustada por Moodys Local) se ubicó en 0,7x EBITDA, en niveles similares a los evidenciados en 2022. A nivel grupo, el nivel de deuda neta a EBITDA se ubicó en 0,5x para el mismo período.

La compañía presenta una mayor concentración relativa de sus negocios respecto de otras compañías del sector. Grupo Vista, sobre el cual Vista Argentina representa el 93% de la producción (ponderada por *working interest*), posee 70% del total de sus reservas en la concesión de Bajada del Palo Oeste (BPO), lo que expone a la compañía a mayores riesgos operativos. Sin embargo, Grupo Vista, además de su activo insignia, ha realizado nuevos desarrollos con un inventario total (excluyendo BPO) de hasta 600 locaciones a desarrollar y de similares condiciones a las de Bajada del Palo Oeste, lo cual le otorga mayor flexibilidad para producir y desarrollar hidrocarburos en el país. Consideramos en nuestro análisis crediticio que la compañía posee una elevada exposición a la volatilidad del precio del crudo por el hecho de que más del 90% de los ingresos de la compañía son generados por la producción de petróleo, en gran parte mitigado por sus bajos costos operativos.

Fortalezas crediticias

- » Sólida posición competitiva respaldada por activos de alta calidad en Vaca Muerta, y el elevado potencial de crecimiento en producción y desarrollo de reservas, apalancado en la demostrada experiencia de la compañía como líder en el desarrollo de recursos no convencionales
- » Elevados márgenes de rentabilidad como resultado de bajos costos operativos y de desarrollo
- » Elevada flexibilidad financiera con probado acceso a los mercados de capitales y de crédito local e internacional
- » Sólida estructura de capital con bajos niveles de endeudamiento y generación de flujo de fondos positivos
- » Equipo de gestión con experiencia y trayectoria en el desarrollo de recursos no convencionales

Debilidades crediticias

- » Alta concentración de producción en la concesión Bajada del Palo Oeste, mitigado por un amplio portafolio de activos en el yacimiento de Vaca Muerta
- » Exposición a riesgo regulatorio y al mercado local de hidrocarburos, parcialmente mitigado por ingresos derivados de exportaciones
- » Exposición a la volatilidad del precio de las materias primas energéticas, con más del 90% de ingresos concentrados en la venta de petróleo crudo

Descripción del emisor

Vista Argentina es una subsidiaria de Vista Energy S.A.B. de C.V. (Grupo Vista) fundada por Miguel Galuccio y un equipo de administración en el año 2017, tras ser listada como un SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*, empresa pública con propósito de compra) en la bolsa de valores mexicana (BMV: VISTAA). En 2019, tras la adquisición de dos empresas con plataforma operativa en Argentina en 2018, la compañía realizó un *dual-listing* en Estados Unidos (NYSE: VIST). Si bien el Grupo Vista tiene operaciones en México, la mayor parte la producción e ingresos, actividades de perforación, reservas probadas estimadas y activos están ubicados en Argentina.

En el año 2018 Vista Argentina comienza sus operaciones en el país con una inversión superior a los USD 700 millones para la adquisición de ciertas concesiones, ubicadas mayoritariamente en la Cuenca Neuquina. Desde entonces la compañía se ha posicionado como una empresa líder en la exploración y explotación de hidrocarburos no convencionales en Argentina, específicamente en la formación Vaca Muerta, donde Grupo Vista posee un inventario de 1.150 pozos a desarrollar. El

principal activo de la compañía es la concesión de Bajada del Palo Oeste, en donde Vista Argentina posee un inventario de aproximadamente 550 locaciones a desarrollar. La compañía posee en su portafolio en Vaca Muerta activos de elevado potencial de desarrollo de producción y reservas, con 300 pozos en Aguada Federal y Bandurria Norte y tres concesiones adicionales en Bajada del Palo Este (150 pozos más), Águila Mora (100 pozos) y Coirón Amargo Norte (50 pozos).

Análisis de los factores estándares de calificación

Estabilidad del sector

Vista Argentina desarrolla sus actividades en la industria de petróleo y gas, la cual se caracteriza por tener una naturaleza volátil. Consideramos que cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias del país tienen y seguirán teniendo un impacto significativo en la generación de ingresos y en los planes de inversión de la compañía. Históricamente, el gobierno argentino ha intervenido en el sector energético local con controles de precios en el mercado de combustibles, impuestos y restricciones a la exportación y requerimientos regulatorios para abastecer el mercado interno. Las compañías de *upstream* se encuentran expuestas a la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y del gas en el caso de sus exportaciones, mientras que en el mercado local presentan exposición al marco regulatorio respecto de los precios locales del barril y a los planes de incentivos de producción de gas.

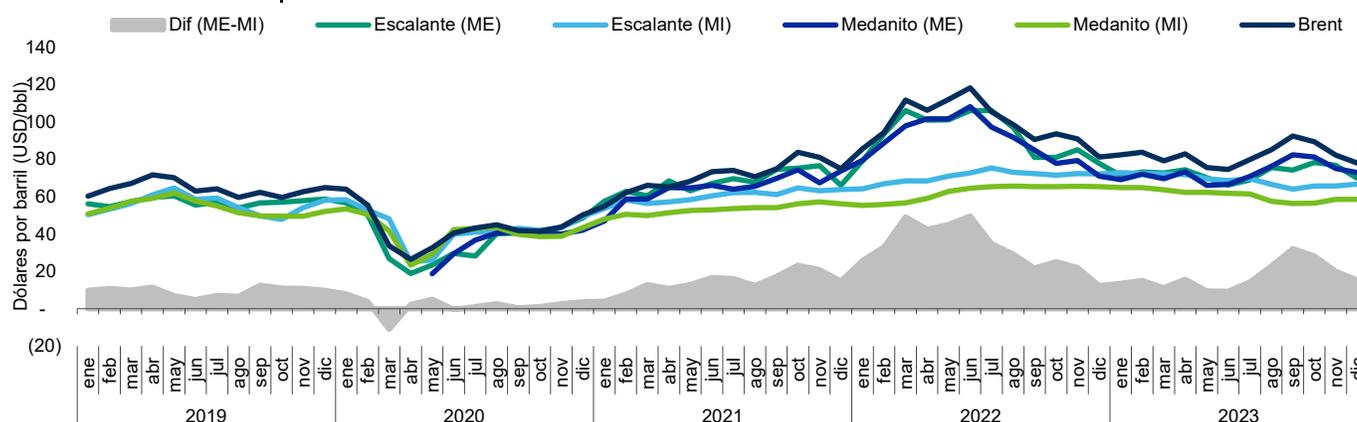
Consideramos que el incremento en la producción en Vaca Muerta se encuentra condicionado a la capacidad de las empresas de *midstream* y empresas del sector de llevar adelante la ampliación de la infraestructura de transporte, almacenaje y logística de crudo con el fin de evacuar los mayores niveles de petróleo a mercados internacionales.

Actualmente, el oleoducto de Oleoductos del Valle S.A. (OldelVal) permite evacuar hasta 48.000 m³/d con inhibidores de fricción, y a partir del "Plan Duplicar" la compañía planea incrementar la capacidad de bombeo y transporte a 86.000 m³/día hacia 2025. Asimismo, Oiltanking EBYTEM S.A. (Oiltanking) se encuentra ejecutando la expansión de la Terminal Marítima Puerto Rosales, con el fin de ampliar las instalaciones para recibir 86.000 m³/d de crudo desde la Cuenca Neuquina. Dichos proyectos, sumado a la capacidad del Oleoducto Trasadino Argentina S.A. (OTASA), con una capacidad de evacuar 17.500 m³/d hacia Chile, y el proyecto de Vaca Muerta Sur para construir un nuevo oleoducto de 60.000 m³/d, cuadruplicarían la capacidad de transporte de crudo desde la Cuenca Neuquina.

Además, el proyecto del oleoducto de Vaca Muerta Norte, con capacidad actual para transportar 110.000 barriles día, liberó cuellos de botella logísticos y permitió a las empresas del sector aumentar la capacidad de despacho de crudo hacia OTASA para ser exportados a Chile. Por otro lado, la finalización en el segundo semestre de 2023 de la primera etapa del Gasoducto Néstor Kirchner, permite incrementar la capacidad de despacho de gas de la Cuenca Neuquina en 11 MMm³/d y liberar necesidades de importación de gas para la mayor demanda estacional de los meses invernales.

Los precios en el mercado local son establecidos mediante negociaciones entre los productores y los refinadores. Actualmente, el precio internacional del barril de petróleo Brent se encuentra en valores en torno a los USD 85 por barril y el precio del barril local se encuentra en torno a USD 65-70. Si bien aún existe un contexto de elevada incertidumbre macroeconómica y regulatoria en Argentina, hacia adelante esperamos una gradual convergencia del barril local a precios internacionales.

FIGURA 2: Evolución del precio de crudo

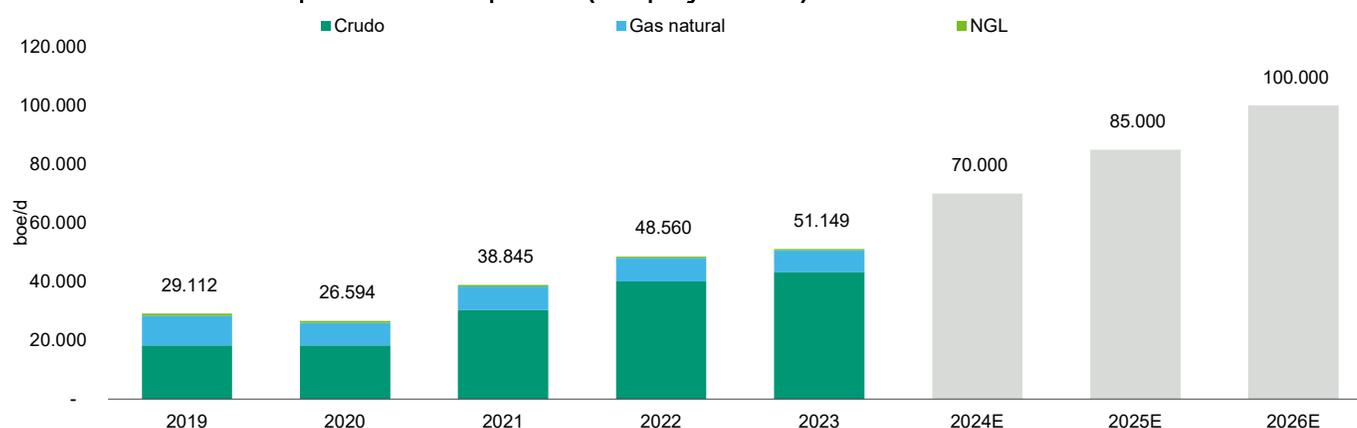


Fuente: Moody's Local Argentina sobre la base de Secretaría de Energía

Escala

Vista Argentina mantiene una mediana escala operativa en el segmento de *upstream* local. Al 31 de diciembre de 2023, las reservas probadas de Vista Argentina ascienden a 288,7 MMboe, de las cuales el 85% corresponden a reservas de petróleo crudo y NGL (líquido de gas natural), mientras que el 15% restante corresponde a gas natural. En el último año, las reservas probadas crecieron en 59,8 MMboe, impulsado por las inversiones en el desarrollo de nuevos pozos en las principales concesiones de la compañía.

FIGURA 3: Evolución de la producción – Grupo Vista (Company Forecast)



Nota: Valores corresponden al Grupo Vista (Vista Argentina representa el 93% de la producción ponderada por working interest); Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados contables e información provista por la compañía

En línea con las expectativas de la empresa, esperamos que la producción de petróleo de Grupo Vista continúe incrementando en los próximos años y supere los 70 Mboe/d en 2024-25, desde los 51,1 Mboe/d en promedio para el año 2023. Durante el cuarto trimestre de 2023, Grupo Vista continuó con su senda de crecimiento con un nivel de producción total de 56,4 Mboe/d, 14% por encima del trimestre anterior y 16% arriba del mismo periodo del año anterior (ajustado por transferencia de activos). El crecimiento de la producción continúa enfocándose en BPO, donde Vista conectó 11 pozos en el último trimestre. En septiembre de 2023, Grupo Vista actualizó al alza su expectativa de producción para 2026 a 100 Mboe/d, desde la anterior meta de 80 Mboe/d, lo cual significa duplicar el nivel actual de operaciones.

En febrero de 2023, Vista Argentina llegó a un acuerdo con Petrolera Aconcagua Energía S.A. para traspasar la operatoria en las concesiones de hidrocarburos convencionales, con el objetivo de enfocarse en los activos no convencionales en Vaca

Muerta, reducir costos operativos y aumentar los márgenes. A partir del 1 de marzo de 2023 Petrolera Aconcagua comenzó a operar 6 concesiones de Vista Argentina ubicadas en la Cuenca Neuquina, cubriendo el 100% de los costos, impuestos y regalías correspondientes. A partir de febrero de 2027, Petrolera Aconcagua podrá recibir la titularidad de dichas áreas, sujeto a la autorización previa de las provincias. En el marco del acuerdo, Vista Argentina recibirá USD 26,5 millones en tres pagos (USD 10 millones recibidos en febrero de 2023, USD 10,7 millones en marzo de 2024 y USD 5,7 millones en marzo de 2025), tendrá derecho a adquirir gas natural a bajo costo hasta febrero de 2027 y accederá al 40% de la producción de las concesiones, mientras que Petrolera Aconcagua afrontará el 100% de los costos en regalías e impuestos de dicha producción.

Perfil de negocios

Vista Argentina se posiciona como un operador independiente de petróleo enfocado en la producción de recursos no convencionales en el yacimiento de Vaca Muerta. En sus operaciones en la concesión de Bajada del Palo Oeste, la compañía ha demostrado ser un operador de bajos costos de extracción y de desarrollo. Su eficiente estructura de gastos le permite operar con sólidos márgenes de rentabilidad, aun en periodos de bajos precios. Asimismo, la totalidad del petróleo producido (Medanito) por la compañía es altamente demandado, tanto local como internacionalmente, dada la calidad del mismo, lo que le permite poder colocar su producción con facilidad en mercados externos a bajos niveles de descuento.

Consideramos que Vista Argentina enfrenta una alta competencia en el mercado local de exploración y producción de hidrocarburos, tanto de operadores independientes como estatales. En esta línea, también enfrenta competencia en la disponibilidad de equipamiento, lo que eleva los costos de la misma, especialmente en periodos de alta cotización de los *commodities*. Sin embargo, esto se ve mitigado por el hecho de que la compañía tiene contratos y alianzas estratégicas con los principales proveedores para los servicios de perforación y completación de pozos necesarios para la ejecución de sus metas de cinco años. Asimismo, la buena diversificación en sus canales de venta, con la posibilidad de comercializar aproximadamente la mitad de su producción actual en los mercados internacionales, le permite a la compañía acceder a mayores precios de petróleo y disminuir su exposición en el mercado local.

FIGURA 4: Ingresos por segmento y mercado - 2023

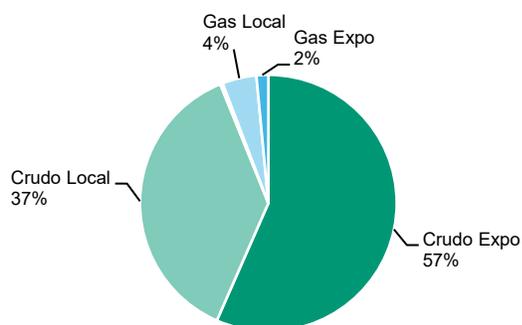
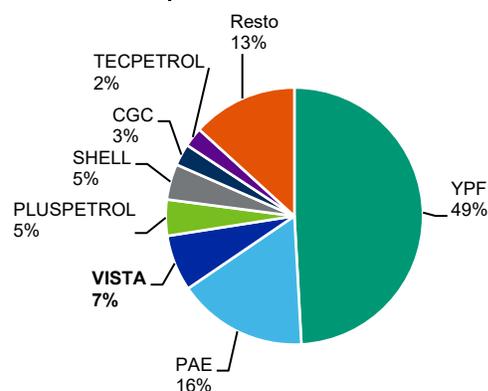


FIGURA 5: Participación de mercado – Petróleo*



*Datos de producción para el año 2023; Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados contables de la compañía y Secretaría de Energía

Asimismo, consideramos que la elevada productividad de los pozos que la compañía ya ha desarrollado en sus concesiones y la alta calidad de los activos que posee en Vaca Muerta, uno de los mayores reservorios de petróleo y gas natural en el mundo, le permitirá continuar su camino de crecimiento e incrementar su cuota de mercado. La productividad de los pozos de Vista Argentina, medido en términos de producción acumulada para los primeros 90 días de operación, en su gran mayoría se encuentra en el cuartil superior de productividad de Vaca Muerta.

El Grupo Vista opera un total de seis concesiones de elevado potencial en la Cuenca Neuquina, así como también un activo en Tabasco, México, lo cual le otorga mayor flexibilidad para producir y desarrollar crudo y gas natural. De igual forma, también consideramos en nuestro análisis crediticio que la compañía posee una elevada exposición a la volatilidad del precio del crudo por el hecho de que más del 90% de los ingresos de la compañía son generados por la producción de petróleo.

Rentabilidad y eficiencia

Vista Argentina presenta elevados márgenes de rentabilidad con un promedio de margen EBITDA (ajustado por Moody's) para el periodo 2020-2023 en torno al 65%, superior al promedio del sector. Para los próximos 12-18 meses esperamos que el margen se mantenga en niveles superiores a 65%, con una generación de EBITDA por encima de los USD 700 millones, y Grupo Vista espera superar los USD 1.000 millones en 2024 y alcanzar USD 1.700 millones para 2026, producto de los mayores niveles de producción esperada y menores *lifting costs* derivado de la venta de activos a Aconcagua.

En el año 2023, el EBITDA (Ajustado por Moody's) de Vista Argentina se ubicó por encima de los USD 850 millones y el margen sobre ventas fue de 70,9%, por encima de los USD 760 millones obtenidos en 2022. La suba en la rentabilidad se explica por la caída en el *lifting cost* luego de la transferencia de activos y debido a los mayores ingresos por el régimen de promoción de exportaciones sancionado en diciembre de 2023, que les permite a las empresas exportadoras liquidar el 20% de sus exportaciones a un valor de dólar diferencial. En la misma línea, Grupo Vista reportó USD 871 millones en EBITDA para 2023, 14% por encima de USD 765 millones en 2022.

FIGURA 6: Margen EBITDA

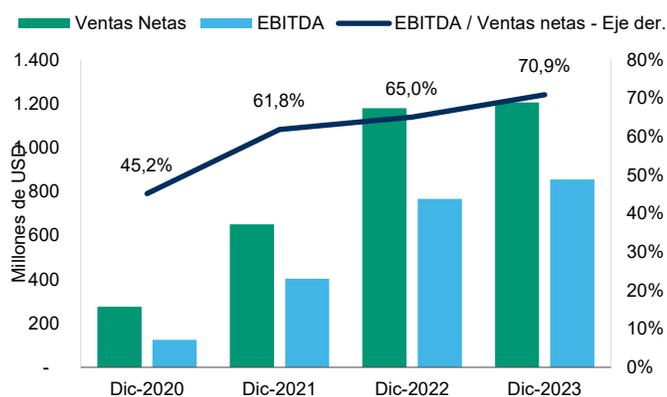
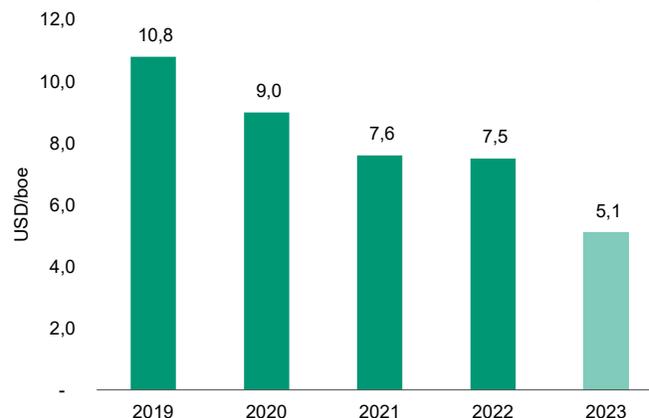


FIGURA 7: Evolución de los costos de extracción (Grupo Vista)



Nota: Los montos y ratios fueron convertidos en dólares estadounidenses y poseen ajustes realizados por Moody's Local Argentina, por lo cual pueden diferir de los presentados por la compañía en su balance. Nota II: Figura 7 corresponde al Grupo Vista (93% de la operación es Vista Argentina);

Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

Incorporamos en su calificación los bajos costos operativos de la compañía generado por los mayores niveles de eficiencia que Vista Argentina ha logrado en la producción de crudo y gas natural. Los costos operativos han mantenido una tendencia a la baja en los últimos años. En el cuarto trimestre de 2023, Grupo Vista reportó un *lifting cost* de USD 4,3/boe, por debajo de USD 10,8/boe en 2019, en parte también explicado por el reciente traspaso de las operaciones de hidrocarburos convencionales a Petrolera Aconcagua.

Apalancamiento y cobertura

Vista Argentina posee una conservadora estructura de capital y un bajo nivel de endeudamiento. A diciembre de 2023, la Deuda Bruta Ajustada (medida en dólares estadounidenses) se ubicó en 0,8x EBITDA, en línea al mismo resultado obtenido en 2022, aunque por debajo del 1,6x reportado en 2021. Asimismo, los índices de cobertura tuvieron un comportamiento similar, con un incremento del indicador EBITDA a Intereses Financieros a 36,2x, desde 26,4x en 2022 y 8,0x al cierre de 2021. Aproximadamente el 95% de la deuda financiera correspondía a emisiones de Obligaciones Negociables de la compañía en el mercado local.

El plan de Grupo Vista para incrementar el nivel de producción requiere necesidades de inversión en torno a los USD 800 millones anuales para los próximos tres años. Sin embargo, consideramos que los requerimientos de inversiones de capital serán cubiertos principalmente por la generación de flujo de caja de la compañía, lo cual le permitirá mantener los niveles de endeudamiento, medido en términos de Deuda Bruta Ajustada a EBITDA, en torno a 1,0x. Grupo Vista cerró el 2023 con un nivel de Deuda Bruta Ajustada de USD 687 millones², que representa 0,8x el EBITDA Ajustado y que cae a 0,5x considerando el nivel de Deuda Neto de Caja e Inversiones de Corto Plazo.

FIGURA 8: Apalancamiento

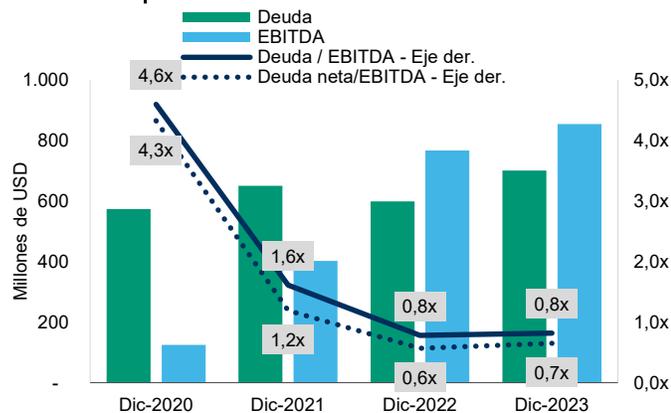
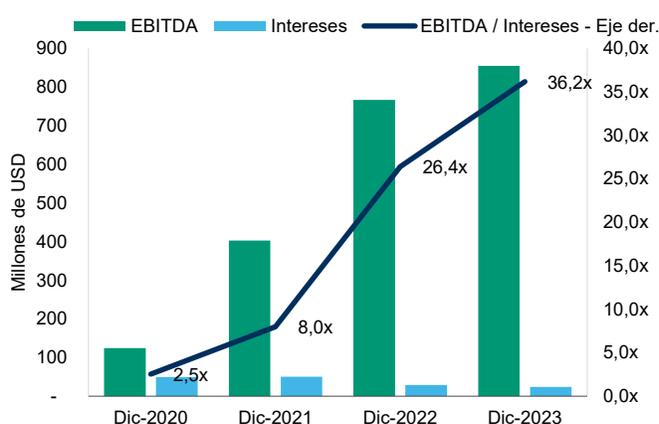


FIGURA 9: Cobertura



Nota: Las montos y ratios fueron convertidos en dólares estadounidenses y poseen ajustes realizados por Moody's Local Argentina, por lo cual pueden diferir de los presentados por la compañía en su balance. Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Vista Energy Argentina S.A.U.

Política Financiera

Consideramos que Vista Argentina posee una sólida política financiera, con una elevada flexibilidad demostrada por su amplio acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario, que permite diversificar las fuentes de liquidez de la compañía, así como también por una extensa cobertura de deuda de corto plazo. A diciembre de 2023, Vista Argentina registraba un total de ARS 116.027 millones (aproximadamente USD 143,5 millones) en caja e inversiones de corto plazo, por encima de los USD 61,2 millones de deuda de corto plazo. Por otro lado, Grupo Vista posee disponibilidades a diciembre de 2023 que alcanzan los USD 213,3 millones, superiores a la Deuda de Corto Plazo de aproximadamente USD 96,1 millones³.

² Considera Prestamos y Pasivos por Arrendamiento

Otras consideraciones

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Sociales

En términos sociales, Vista Argentina se encuentra comprometida con el desarrollo de las comunidades en las que opera, con un modelo de negocios inclusivo, y reforzando el sentido de pertenencia a través de iniciativas de diálogo abierto, cooperación activa, voluntariado y compromiso social. Con el fin de mantener una buena relación con las comunidades aledañas a las operaciones de Vista Argentina, principalmente en Catriel, la compañía realiza continuamente inversiones sociales. Durante 2022 la compañía continuó participando de iniciativas que impulsan la actividad física y el deporte en las comunidades en donde opera. En materia de gestión de Seguridad, Vista Argentina se encuentra fuertemente comprometida a ubicarse dentro del parámetro Tier-1 para empresas de primer nivel de la industria. En este sentido, en 2023 Grupo Vista alcanzó una Tasa total de incidentes registrables (TRIR) de 0,2; menor a 1,0 por cuarto año consecutivo, en línea con su estrategia corporativa.

Ambientales

En línea con la estrategia ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza), con los objetivos del desarrollo del milenio y con los principales lineamientos internacionales en materia de medio ambiente, Vista Argentina posee un fuerte compromiso para disminuir la huella de carbono operacional de la compañía. En búsqueda de este objetivo, Grupo Vista reducirá la intensidad de los gases de efecto invernadero a 7 kgCO₂e/boe para 2026. Durante 2023 Grupo Vista logró reducir la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero por barril en un 13% interanual a 15,6 kgCO₂e/boe, y redujo las emisiones absolutas en el mismo porcentaje. Adicionalmente, y para complementar la reducción de su huella operativa, Vista Argentina se encuentra implementando proyectos de su propio portfolio de soluciones basadas en la naturaleza (NBS) entre los que se incluyen de proyectos de forestación y captura de carbono en suelo, esto permite remover las emisiones remanentes de su operación con el objetivo de llegar a cero emisiones netas.

Gobierno Corporativo

Vista Energy SAB de CV, el accionista final de Vista Energy Argentina es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores cuyo capital social se encuentra inscripto en dos series de acciones y registrado en el Registro Nacional de Valores de México (RNV). Adicionalmente, a través de sus ADR, Vista Energy SAB de CV cotiza en el NYSE. Como empresa cotizante en las bolsas de México y Estados Unidos, Vista debe cumplir con numerosas regulaciones de comportamiento y de publicación de información que fortalecen las buenas prácticas de gobierno corporativo. En línea con las recomendaciones de NYSE, Vista mantiene un directorio conformado por seis miembros, de los cuales cuatro son miembros independientes. Miguel Galuccio, fundador y accionista de la compañía, es el presidente del directorio. Asimismo, el consejo de administración de la compañía (directorío) conformó tres comités compuestos por miembros independientes del regulatorio que supervisan diversas ramas del gobierno corporativo de la empresa. Estos son el Comité de Auditoría, Comité de Prácticas Corporativas, quien tiene a su cargo la revisión trimestral del estado del Corporate Risk Management, y Comité de Compensaciones.

Información contable e indicadores operativos y financieros *

	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020
INDICADORES **				
EBITDA / Ventas netas	70,9%	67,7%	61,8%	45,2%
EBIT / Ventas netas	47,0%	47,9%	32,4%	-5,7%
Deuda ajustada / EBITDA**	2,2x	1,1x	1,7x	5,5x
Deuda neta ajustada / EBITDA**	1,8x	0,8x	1,3x	5,2x
CFO / Deuda ajustada**	48,0%	83,0%	52,4%	11,4%
EBITDA / Gastos financieros	36,2x	26,4x	8,0x	2,5x
EBIT / Gastos financieros	24,0x	18,7x	4,2x	-0,3x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	107,7%	57,7%	65,0%	28,1%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	234,4%	227,8%	104,0%	17,1%
En millones de ARS				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	355.928	148.230	61.953	19.512
Resultado bruto	177.527	83.156	25.871	1.050
EBITDA	252.255	100.294	38.316	8.811
EBIT	167.138	70.952	20.051	(1.120)
Intereses financieros	(6.974)	(3.798)	(4.805)	(3.473)
Intereses comerciales	-	-	-	-
Resultado neto	100.249	37.695	8.020	(4.775)
FLUJO DE CAJA				
FFO	270.087	91.789	34.746	5.468
CFO	271.631	88.080	35.011	5.489
Dividendos	(15.295)	(3.018)	-	(1.973)
CAPEX	(159.012)	(54.245)	(27.768)	(11.061)
FCF	97.323	30.818	7.242	(7.546)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ***				
Caja y equivalentes	116.027	28.951	17.519	2.844
Activos corrientes	327.289	56.170	22.996	7.965
Bienes de uso	1.291.998	228.381	96.535	68.157
Intangibles	37.348	8.650	4.731	4.002
Total activos	1.908.298	318.908	134.322	91.333
Deuda corto plazo	49.495	12.708	16.843	16.586
Deuda largo plazo	455.557	86.183	46.399	29.415
Total deuda	505.052	98.891	63.241	46.001
Total deuda ajustada***	566.375	106.115	66.807	48.276
Total pasivo	1.047.141	223.188	95.289	66.529
Patrimonio neto	861.158	95.721	39.033	24.804

* La compañía ha adoptado el dólar como su moneda funcional ** Los indicadores mostrados en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de Deuda/Ebitda, deuda Neta/EBITDA y CFO/Deuda entre otros varían significativamente al ser estimados en dólares, alcanzando 0,8x; 0,7x y 131% para 2023, respectivamente *** El endeudamiento contiene ajustes por arrendamientos operativos y planes de beneficios Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la compañía en sus estados financieros

Anexo I - Glosario Técnico

CAPEX: Inversión en bienes de capital

USD Linked: Una Obligación Negociable USD linked se encuentra denominada en dólares estadounidense y son integradas y pagaderas en pesos al tipo de cambio oficial estipulado al momento de la transacción

Bbl: Barril de petróleo

Boe: Barril de petróleo equivalente

Boe/d: Barril de petróleo equivalentes por día

Lifting costs: Costos operativos de la producción de petróleo y gas, suele medirse en términos de barriles extraídos

Midstream: Sector de la industria petrolera que incluye el transporte y almacenamiento de productos derivados del petróleo crudo y gas natural

Mboe: Miles de barriles de petróleo equivalentes

MMboe: Millones de barriles de petróleo equivalentes

Medanito: Tipo de petróleo crudo extraído en principalmente en la Cuenca Neuquina

NGL: Líquidos de gas natural, entre los que se encuentran el butano, pentano hexano y heptano entre otros

Shale: Roca madre generadora que contiene gas y petróleo pero que por su baja permeabilidad no puede ser extraído por métodos convencionales

Upstream: Sector de la industria petrolera que incluye la exploración y producción de hidrocarburos

Working Interest: Porcentaje de participación que una compañía posee sobre una concesión de explotación o exploración de gas y petróleo

Anexo II - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase XIII	USD	16-Jun-2022	8-Ago-2024	Al vencimiento	6,00%	Trimestral
ON Clase XIV	USD	10-Nov-2022	10-Nov-2025	Al vencimiento	6,25%	Semestral
ON Clase XV	USD	6-Dic-2022	20-Ene-2025	Al vencimiento	4,00%	Trimestral
ON Clase XVI	USD <i>linked</i>	6-Dic-2022	6-Jun-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XVII	USD <i>linked</i>	6-Dic-2022	6-Dic-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XVIII	USD <i>linked</i>	3-Mar-2023	3-Mar-2027	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XIX	USD <i>linked</i>	3-Mar-2023	3-Mar-2028	Al vencimiento	1,00%	Trimestral
ON Clase XVI Adicionales	USD <i>linked</i>	29-May-2023	6-Jun-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XX	USD	5-Jun-2023	20-Jul-2025	Al vencimiento	4,50%	Trimestral
ON Clase XXI	USD <i>linked</i>	11-ago-2023	11-ago-2028	Al vencimiento	0,99%	Trimestral
ON Clase XXII	USD	5-dic-2023	5-jun-2026	Al vencimiento	5,00%	Semestral
ON Clase XXIII	USD	6-mar-2024	6-mar-2027	Al vencimiento	6,50%	Semestral
ON Clase XXIII Adicionales	USD	<i>Pendiente de emisión</i>	6-mar-2027	Al vencimiento	6,50%	Semestral
ON Clase XXIV	USD	<i>Pendiente de emisión</i>	60 meses	Al vencimiento	A licitar	Semestral

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XVI con vencimiento en 2026 ^(*)	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XVI Adicionales con vencimiento en 2026	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XVII con vencimiento en 2026 ^(*)	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XVIII con vencimiento en 2027 ^(**)	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XIX con vencimiento en 2028 ^(**)	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XXI con vencimiento en 2028	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XIII con vencimiento en 2024	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XIV con vencimiento en 2025	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XV con vencimiento en 2025	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XX con vencimiento en 2025	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en 2026	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en 2027	AAA.ar/EST	AAA.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales con vencimiento en 2027 ^(***)	AAA.ar/EST	-
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en 2029 ^(***)	AAA.ar/EST	-

^(*) Emitidas de manera conjunta por hasta USD 65 millones, ampliable hasta USD 120 millones; ^(**) Emitidas de manera conjunta por hasta USD 50 millones, ampliable hasta USD 135 millones. ^(***) Previo a oferta pública.

Información considerada para la calificación

- » Memoria y Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2023 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Estados Contables trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Presentaciones institucionales e información complementaria provista por la compañía
- » Información publicada por la Secretaria de Energía de la Nación, disponible en www.argentina.gob.ar/energia
- » Suplemento de precio y prospectos de las emisiones vigentes, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AAA.ar:** Emisores o emisiones calificados en AAA.ar con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales
- » *Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

Metodología utilizada

- » Metodología de calificación de empresas no financieras, disponible en www.argentina.gob.ar/cnv

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agente de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificadas por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.