



Vista Energy

Resultados 1Q2025

Highlights

• Principales métricas del 1Q25.

- **Producción total:** 80,9 Mboe/d. +47% vs 1Q24 y -5,2% vs 4Q24. **Producción de crudo:** 69,6 Mboe/d. +47% vs 1Q24 y -5,3% vs 4Q24.
 - **Revenues:** 438 mln USD. +38% vs 1Q24 y -7% vs 4Q24. El 90% de las ventas de crudo fue al export parity. La caída secuencial se explica por el retraso deliberado en la actividad de conexión de pozos para sincronizarla con la puesta en marcha de la ampliación de Oldelval.
 - **Lifting cost:** 4,7 USD/boe. +8% vs 1Q24 y flat vs 4Q24.
 - **Adj. EBITDA:** 275 mln USD. +25% vs 1Q24 y +1% vs 4Q24. El margen EBITDA fue 62%, +5 p.p. por encima del 4Q24. Se debe a mejores precios de realización y a una menor utilización del trucking (-36% vs 4Q24). Ésta, a su vez, será nula a partir del 2Q25 por la inauguración de Duplicar+ (Oldelval).
 - **CapEx:** 268,5 mln USD (-21% vs 4Q24) de los cuales: 204,5 mln USD se destinaron a perforación, completación y reintervención de pozos en BPO y BPE, 49 mln USD en facilities, y 15 mln USD en estudios de G&G, entre otros.
 - **FCF:** -243 mln USD. **FCO:** +66 mln USD (se incrementó el capital de trabajo en 59 mln USD y se adelantaron 36 mln USD para expandir la capacidad del midstream).
-
- **La Amarga Chica (LACH).** El 16abr informaron la compra de Petronas E&P Argentina (PEPASA), propietaria del 50% del área LACH (operada por YPF quien tiene el 50% restante) que limita con BPO, pagando 1,5 B USD equivalentes a 2,2x EV/EBITDA cuando Vista operaba en zona de 4,4x. De esta manera, suma 34 Mboe/d de producción en este quarter (+42%), 140 Mmboe de Reservas P1 (+37%), 200 pozos adicionales a su cartera (+17,4%), 57 Mbbl/d de capacidad de evacuación (+32,8%), y mejora en unos ~140 pbs la proporción de crudo que extrae de sus pozos (87,3% actual vs. 85,9% anterior).
 - **Actualización del guidance.** Desde la compañía retiran sus proyecciones de crecimiento del mercado e informaron que: la de 2025 se publicará junto con los resultados del 2Q2025 y, la de 2030, en su Investor Day a realizarse en el segundo semestre.
 - **Visión del precio del crudo.** El management observa que a largo plazo la oferta podría debilitarse en razón de que los niveles de CapEx en Upstream y en Exploración a nivel mundial están por debajo del promedio histórico. Esto implica que podría no llegar a cubrirse el declino natural y que disminuirían las reservas a desarrollar por los menores descubrimientos. Aunque aclaran que el menor CapEx podría justificarse por una mayor productividad.

Nuestro view ¹

- Elevamos nuestro Price Target a USD 69 para fines de 2025 (desde USD 64).
- La mejora se explica por la adquisición del área LACH, manteniendo para los años 2025 y 2026 un precio promedio del barril Brent de 70 USD.

Vista Energy (NYSE: \$VIST)

Price Target YE2025	USD 69
Last Price (24abr25)	USD 48,91
Market Cap. (mln)	USD 5.017
Upside	42%

- Observando 2025, se incrementa nuestra estimación del EBITDA 2025E a 1.858 mln USD (desde 1.297 mln USD) debido a que esperamos una producción promedio para todo el año de 131,3 Mboe/d (desde 95,6 Mboe/d), con 76 pozos conectados (desde 60) que implican un CapEx de 1,44 B USD (desde 1,13 B USD), e incrementándose los márgenes: a EBITDA en 200 pbs y a Net Income en 100 pbs.

Ejercicio	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (USD)	4,63	6,51	7,61	10,37
Net Income (mln USD)	477,52	715,97	837,38	1.140,32
EBITDA (mln USD)	1.092,45	1.857,71	2.174,08	2.780,00
P/E	10,80	7,01	5,99	4,40
EV/EBITDA	4,72	3,86	3,29	2,58

Ejercicio (mln USD)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenues	1.647,77	2.712,91	3.207,15	4.033,22
EBITDA Margin	66%	68%	68%	69%
Net Income Margin	29%	26%	26%	28%

Ejercicio (mln USD)	2024	2025E	2026E	2027E
CapEx	1.296,80	1.436,40	1.436,40	1.436,40
Net Leverage Ratio	0,71	1,09	1,09	1,09
Pozos Conectados	52	76	76	76
Producción Total (kboe/d)	69,7	131,3	155,3	176,9
Precio de realización (oil en USD/bbl)	69,20	\$ 62,10	\$ 62,10	68,86

Vista Energy (NYSE: \$VIST) - Análisis de Sensibilidad a los precios del Brent y del Gas Natural

		Brent (U\$S/bbl desde 2027)										
		\$ 50	\$ 55	\$ 60	\$ 65	\$ 70	\$ 75	\$ 80	\$ 85	\$ 90	\$ 95	\$ 100
Gas Natural (U\$S/MMBTU)	\$ 2,0	\$ 14	\$ 24	\$ 33	\$ 43	\$ 52	\$ 63	\$ 72	\$ 82	\$ 91	\$ 101	\$ 110
	\$ 2,5	\$ 16	\$ 25	\$ 34	\$ 44	\$ 53	\$ 64	\$ 73	\$ 83	\$ 92	\$ 102	\$ 111
	\$ 3,0	\$ 17	\$ 26	\$ 35	\$ 45	\$ 54	\$ 65	\$ 74	\$ 84	\$ 93	\$ 103	\$ 112
	\$ 3,5	\$ 18	\$ 27	\$ 37	\$ 46	\$ 55	\$ 66	\$ 75	\$ 85	\$ 94	\$ 104	\$ 113
	\$ 4,0	\$ 19	\$ 28	\$ 38	\$ 47	\$ 56	\$ 67	\$ 76	\$ 86	\$ 95	\$ 105	\$ 114
	\$ 4,5	\$ 20	\$ 29	\$ 39	\$ 48	\$ 58	\$ 68	\$ 77	\$ 87	\$ 96	\$ 106	\$ 115
	\$ 5,0	\$ 21	\$ 30	\$ 40	\$ 49	\$ 59	\$ 69	\$ 78	\$ 88	\$ 97	\$ 107	\$ 116

¹Todas las estimaciones se realizaron en una base proforma (ya incluyendo a PEPASA) con la emisión de ~7,3 millones de acciones que ello implica.

Supuestos del modelo

1. Asumimos que la empresa perforará la totalidad de su cartera de pozos (1.350 proforma al 1Q25).
2. El límite de perforación y conexión de pozos por año es de 76 (siempre que exista capacidad de evacuación).
3. Ninguna perforación fallará. Al tratarse de la producción de hidrocarburos a partir de la roca madre, consideramos que tales probabilidades son muy bajas.
4. La curva de producción de cada pozo seguirá la forma de la curva tipo en Bajada del Palo Oeste (EUR 1,52 Mmboe) hasta 2028 inclusive. Por el efecto parent child desde 2029 y 2033 el EUR será de 1,4 Mmboe, y desde 2034 en adelante, de 1,3 Mmboe.
5. El CapEx por pozo (incluyendo "facilities") lo estimamos en 18,9 mln USD en la etapa de crecimiento y de 17,5 mln USD en la etapa de madurez.
6. Para el lifting cost respetamos los targets incluidos en el último Investor Day (2023), con excepción de 2025 en el que tomamos un promedio de 4,35 USD por el rango brindado en el Earnings Call 4Q24, y lo mantuvimos flat a finish en 4 USD/boe.
7. Por la debilidad en la demanda de crudo y por el crecimiento en la oferta mundial tomamos, para los años 2025 y 2026, 70 USD/bbl del Brent y desde 2027 en adelante, 77,35 USD/bbl (promedio desde noviembre de 2008). Mantuvimos flat los precios del Gas Natural en 3,2 USD/MMBtu.
8. Las regalías (y otros) representarían el 14% sobre las ventas (promedio desde 2019).
9. Los gastos de comercialización y los generales (y de administración), serán de 3% y 6,5% respectivamente (promedios LTM). Desagregamos de los primeros el costo de transporte por camiones (trucking) y lo estimamos en 20 usd/boe.
10. Impuesto a las Ganancias del 35%.
11. La tasa de la deuda la mantuvimos flat en 7,625% en línea con la última colocación de la empresa en NY.
12. Un Net Leverage Ratio constante en 1,1 (estimación del valor proforma al 1Q25).
13. El Ke (cost of equity) que empleamos para descontar el FCFE fue del 12,958%:
 - a. Beta: 1,06. Calculada con relación al S&P500, sin considerar el 2019 y los primeros 9 meses de 2020 (volatilidad en los mdos. argentinos y pandemia).
 - b. ERP: 4,43% .²
 - c. Risk free rate: 4,32%. YTM de los T-Bonds de EE.UU. a 10 años.
 - d. Country risk: 3,942%. Calculado como diferencia entre el promedio de las emisiones de ONs recientes de empresas como YPF, Pampa Energía, PAE y Tecpetrol y la YTM de T-Bonds de duration similar.

²Fuente: A. Damodaran.

Disclaimer

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Proficio Investment S.A. No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de Proficio. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que Proficio 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. Proficio, 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.

Proficio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación – Propio registrado bajo la matrícula n° 115, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 97, en ambos casos de la CNV. Además, Proficio es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 20, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 375, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 059, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 521.