

Vista Energy Argentina S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Asignación ON Clases XXXII y XXXIII: FIX SCR – en adelante FIX – confirmó en Categoría AAA(arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de Vista Energy Argentina S.A.U. (Vista) y asignó en la misma categoría a las ON Clases XXXII y XXXIII a ser emitidas por la Compañía por un valor nominal de hasta USD 75 MM, ampliables por hasta el monto máximo permitido en el programa. La clase XXXII es denominada y pagadera en dólares en el exterior (dólar cable) con amortización en una única cuota a los 18 meses desde la fecha de emisión y liquidación con intereses semestrales a tasa fija a licitar. La clase XXXIII es denominada y pagadera en dólares en Argentina (dólar MEP) con amortización en una única cuota a los 36 meses desde la fecha de emisión y liquidación con intereses semestrales a tasa fija a licitar.

Crecimiento en la escala productiva: Vista posee un historial de crecimiento en producción muy sólido desde los 24,5 Mboe/d en 2018 a los 158,0 Mboe/d estimados para el 2026, posicionándose como el principal productor de crudo independiente del país. Su estrategia continúa focalizada exclusivamente en el desarrollo de *shale oil* en Vaca Muerta. Según cálculos de FIX, la producción podría alcanzar los 170 Mboe/d en diciembre de 2026 tras la adquisición del 25,1% de Bandurria Sur y un 35% de Bajo del Toro, mientras que alcanzaría unos 250 Mboe/d para el 2030, según el nuevo plan presentado por la compañía.

Bajos costos de producción: La escala operativa sumada a la eficiencia productiva dan como resultado bajos costos de extracción, los cuales, según estimaciones de FIX, podrían ubicarse en valores cercanos a los USD 4,4 / 4,6 por bbl en el período 2026-2028. En el 1T de 2026, los costos fueron de USD 4,3 por bbl impulsados por eficiencias y mayor volumen.

Elevado nivel de reservas: Actualmente Vista posee 434 pozos en producción y dispone de un inventario de 1.520 pozos remanentes para perforar (1.116 operados) con reservas que, a diciembre de 2025, ascendían a 588,1 MMboe (584 MMboe sin incluir activos convencionales) y equivalentes a 14 años de producción (considerando el promedio del 2025 ~115,5 Mboe/d).

Elevados márgenes: Vista ha registrado márgenes de EBITDA en torno al 70%, niveles muy superiores a los de sus comparables del sector, principalmente debido a su bajo costo de extracción. Con la incorporación de los nuevos activos, las ventas alcanzarían niveles cercanos a USD 4.200 MM en 2026, considerando un Brent promedio de USD 85/bbl, con un EBITDA de ~USD 3.000 MM. FIX estima que estos niveles se mantendrían levemente por encima en 2027, bajo un escenario de normalización del precio del Brent hacia niveles de USD 70/bbl.

Elevada capacidad de evacuación y tratamiento: Actualmente Vista posee una capacidad de evacuación de 162 Mbbl/d en oleoductos y 199 Mbbl/d en total, distribuidos 124 Mbbl/d a través de Oldelval, 38 Mbbl/d mediante Vaca Muerta Norte y 37 Mbbl/d por transporte en camiones. Asimismo, la compañía participa como accionista minoritario en VMOS, con una capacidad de transporte firme de 50 Mbbl/d adicionales. Esta infraestructura le otorga mayor flexibilidad operativa para acompañar su estrategia de crecimiento y ampliar los volúmenes exportables.

Perfil exportador: La Compañía ha mantenido históricamente elevados ingresos provenientes de la exportación, lo que le permite mitigar su exposición a entornos económicos adversos. Entre el 2020 y el 2022, los ingresos netos por exportación promediaron el 37% de los ingresos totales, aumentando a un 61% en 2025 (~62% del volumen). Se espera que la producción incremental de los próximos años sea comercializada en el mercado externo, representando el 75% del total del volumen comercializado para el 2028.

Moderada diversificación de operaciones: La incorporación de LACH le permitió a Vista diversificar su base de activos. A nivel consolidado, disminuyó la concentración que hasta

Informe Integral Calificaciones

Emisor Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase XII	AAA(arg)
ON Clase XXI	AAA(arg)
ON Clase XXIII	AAA(arg)
ON Clase XXIII Adicionales	AAA(arg)
ON Clase XXIV	AAA(arg)
ON Clase XXV	AAA(arg)
ON Clase XXVI	AAA(arg)
ON Clase XXVIII	AAA(arg)
ON Clase XXX	AAA(arg)
ON Clase XXXII	AAA(arg)
ON Clase XXXIII	AAA(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Vista Energy Argentina S.A.U.

Consolidado	31/03/2026	31/12/2025
(\$ miles de millones *)	Año móvil	12 Meses
Total Activos	10.056	10.048
Deuda Total**	5.121	5.065
Ingresos	3.642	3.126
EBITDA	2.544	2.170
EBITDA (%)	69,9	69,4
Deuda Total / EBITDA (x)	2,0	2,3
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	1,8	2,1
EBITDA / Intereses (x)	9,2	9,7

*Vista adoptó la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables.

** Incluye deuda fuera de balance según metodología FIX.

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024.](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas Empresas Argentinas, junio 2026](#)

[Empresas Argentinas: Perspectivas sectoriales tras el principio de acuerdo en Medio Oriente \(julio 2026\)](#)

Analistas

Analista Principal
Leticia Inés Wiesztort
Directora Asociada
leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Martin Suarez
Asociado
martin.suarez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

ahora existía en Bajada del Palo Oeste (BPO) en términos de reservas desde un 65% (previa adquisición) a un 49% en diciembre 2025 y desde un 75% a un 49% en términos de producción. Sin embargo, es importante destacar que LACH y BPO son campos linderos, por lo que no hay diversificación geográfica significativa. La incorporación de Bandurria Sur y Bajo del Toro adicionaría unos ~21 Mboe/d, impactando en el peso relativo del resto de los activos. Por otro lado, la Compañía prevé aplicar al RIGI el plan de desarrollo de Águila Mora y Bandurria Norte. Los beneficios fiscales del régimen permitirían adelantar significativamente el desarrollo de estos activos, originalmente previsto recién hacia 2030. FIX considera que una eventual aprobación bajo el RIGI podría fortalecer el plan de inversiones y acelerar el crecimiento de la producción en el mediano plazo.

Flujo de Fondos Libre positivo: FIX estima un incremento en la generación de Flujo de Caja Operativo (FGO) en niveles en torno a los USD 1.800 MM para el 2026 que se incrementarían acompañando los mayores niveles de producción. Considerando el plan de inversiones actual (actualizado a USD 1.800-1.900 MM anuales), FIX estima que la compañía generaría FFL positivo en 2026.

Sensibilidad de la calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja: i) Estructuración de la deuda con concentración de vencimientos que derive en stress/riesgo de refinanciación y/o; ii) Generación de FFL negativo de manera persistente sin reversión en 2028 (de no mediar nuevos proyectos con generación de EBITDA asociado) y/o; iii) Persistencia de un nivel de apalancamiento neto contra EBITDA superior a 2,5x (medido en dólares) y/o; iv) Menor éxito en el plan de producción de los nuevos activos que deriven en una menor generación de flujo y/o; v) Cambios regulatorios, en los costos y/o en los precios que afecten la rentabilidad esperada.

Liquidez y estructura de capital

Mayor endeudamiento por crecimiento en escala: Al cierre de marzo de 2026, la deuda financiera total ascendía a USD 3.388 MM (incluyendo intereses devengados), de la cual un 22,6% tenía vencimiento en el corto plazo (USD 765 MM). El 68% de la deuda se compone de ON (locales e internacionales) y un 32% por préstamos bancarios. El 100% de la deuda se encuentra denominada en dólares a una tasa promedio del 5,3%. La compañía posee vencimientos equilibrados en relación con la generación de flujo y buenos niveles de cobertura (ratio FGO(año móvil) + caja e inversiones corrientes/deuda de corto plazo de 2,2x). A la misma fecha, contaba con caja e inversiones corrientes por USD 360 MM (USD 615 MM a nivel Vista Energy SAB).

Adicionalmente, como parte de la compra de PEPASA, y el Acuerdo de Farmout con Trafigura, según metodología FIX, Vista posee deudas fuera de balance por un total de USD 315 MM. De esta forma, la deuda total de la Compañía asciende a USD 3.703 MM (incluyendo intereses devengados), con deuda neta ajustada/EBITDA de 1,7x.

FIX espera que la compañía reduzca su nivel de apalancamiento neto a niveles cercanos a 1x con la mejora en la generación de EBITDA por mejores precios y mayor escala.

El 8 de abril de 2026, Vista emitió ON internacionales por USD 500 MM, con tasa fija anual del 7,875% y vencimiento el 8 de abril de 2038, amortizable en tres cuotas en 2036, 2037 y 2038. Los fondos obtenidos fueron utilizados para el pago de una porción del precio de compra a Equinor Argentina A.S. y Equinor Argentina B.V. Sucursal Argentina.

Perfil del negocio

Vista es una compañía enfocada en la producción de *shale oil* focalizada en activos no convencionales con operaciones en Argentina y México. Su base de activos más importante se encuentra en Vaca Muerta donde posee 256,5 mil acres en concesiones de alta calidad y bajos costos de operación.

Actualmente la compañía opera 6 concesiones de explotación de hidrocarburos con sus concesiones de transporte asociadas y participa en 3 concesiones operadas por YPF según el siguiente detalle:

Concesión	Participación	Operador	Vto. concesión	Reservas (P1)* Crudo (MMbbl)	Reservas (P1)* Gas Natural (MMboe)	Total Reservas (P1)* (MMboe)
Bajada del Palo Oeste	100%	VISTA	2053	248,4	36,9	285,3
La Amarga Chica	50%	YPF	2049	138,9	12,4	151,3
Bajada del Palo Este	100%	VISTA	2053	91,6	6,6	98,2
Aguada Federal	100%	VISTA	2050	42,4	6,6	49,0
Águila Mora	90%	VISTA	2054	0,1	0,0	0,1
Coirón Amargo Norte	84,62%	VISTA	2037	0,0	0,0	0,0
Bandurria Norte	100%	VISTA	2050	0,0	0,0	0,0
Bandurria Sur**	25,1%	YPF	2050	N/A	N/A	N/A
Bajo del Toro**	35,0%	YPF	2056	N/A	N/A	N/A
TOTAL **				521,4	62,5	583,9

*Según datos al 31/12/2025 - Excluye reservas en activos convencionales cedidos a TanGo Energy.

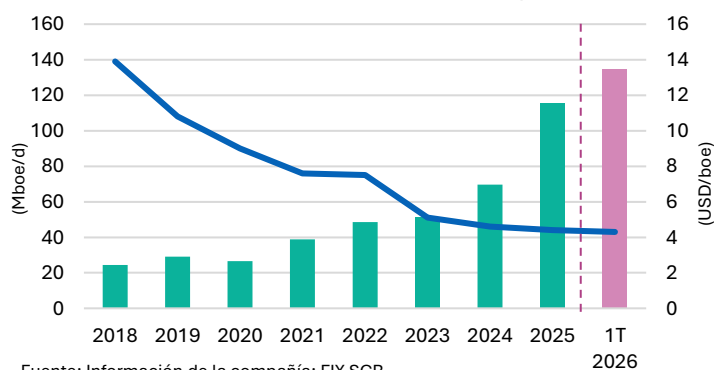
** Incorporados en 2026.

El 15 de abril de 2025, la compañía adquirió el 100% del capital social de Petronas E&P Argentina S.A. (PEPASA), actualmente "Vista Energy Lach S.A." que posee una participación del 50% en la concesión no convencional La Amarga Chica (LACH), ubicada en Vaca Muerta. El monto de la operación superó los USD 1.400 MM los cuales se cancelaron mediante: i) un pago en efectivo de USD 899,7 MM; ii) un pago diferido de USD 300 MM a realizarse en dos cuotas de USD 150 MM cada una en abril de 2029 y 2030 (sin devengamiento de intereses) y; iii) USD 299,7 MM pagados por Vista SAB mediante la transferencia de 7.297.507 de ADSs (sujetos a restricciones de venta y/o otras formas de disposición similares). La ubicación del bloque permite sinergias operativas con sus campos actuales derivadas de la ubicación lindera a Bajada del Palo Oeste.

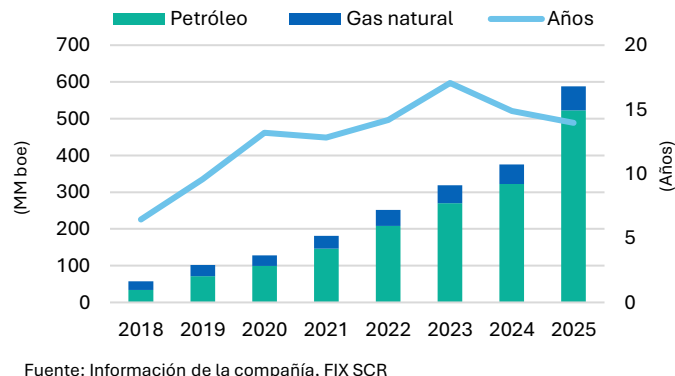
Adicionalmente, el 7 de mayo de 2026, cerró exitosamente la adquisición de participaciones no operadas en dos bloques de Vaca Muerta: 25,1% en Bandurria Sur y 35,0% en Bajo del Toro, activos previamente vinculados a Equinor. La operación tuvo un precio de compra de USD 712 MM, compuesto por USD 387 MM en efectivo y la entrega de 6,2 millones de ADS de Vista, más USD 131 MM por ajustes habituales. Los resultados de los bloques adquiridos se consolidarán desde el 1 de mayo de 2026. Bandurria Sur constituye el activo más relevante, con 210 pozos en producción y una producción atribuible a Vista de 20,7 Mboe/d durante el 1T26, de los cuales 15,9 Mbbl/d correspondieron a petróleo, reforzando el posicionamiento de Vista como productor independiente focalizado en Vaca Muerta.

Vista posee un historial de crecimiento en producción muy sólido desde los 24,5 Mboe/d en 2018 a los 134,7 Mboe/d en el primer trimestre del 2026. La producción es mayormente petróleo (87%). El mayor nivel de producción ha ido acompañado de una reducción constante en los costos de extracción.

VISTA: Producción y lifting cost



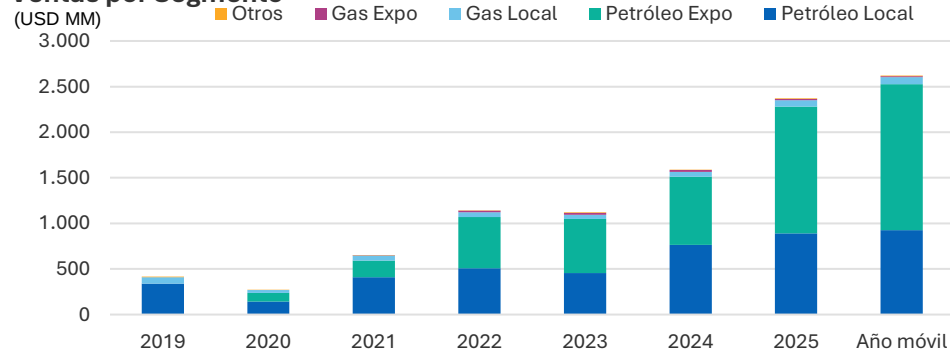
Vista: Reservas (P1)



En 2025, Vista registró un fuerte incremento de sus reservas totales, que alcanzaron 588,1 MMboe —583,9 MMboe excluyendo los activos convencionales— frente a 375,2 MMboe en 2024, lo que representó un crecimiento interanual del 57%. El índice de reemplazo de reservas probadas fue de 605%, evidenciando una muy sólida capacidad de reposición aun en un contexto de fuerte aumento de la producción. Del total de reservas, el 40% corresponde a reservas probadas desarrolladas y el 60% a probadas no desarrolladas, con una composición mayoritariamente petrolera: 89% petróleo y 11% gas natural. La incorporación de LACH fue el principal impulsor de este crecimiento.

Por otro lado, Vista Energy Argentina sigue demostrando un crecimiento constante en las exportaciones, que en el año móvil a marzo de 2026 representaron el 61% de los ingresos por ventas y el 57% del volumen vendido.

Ventas por Segmento

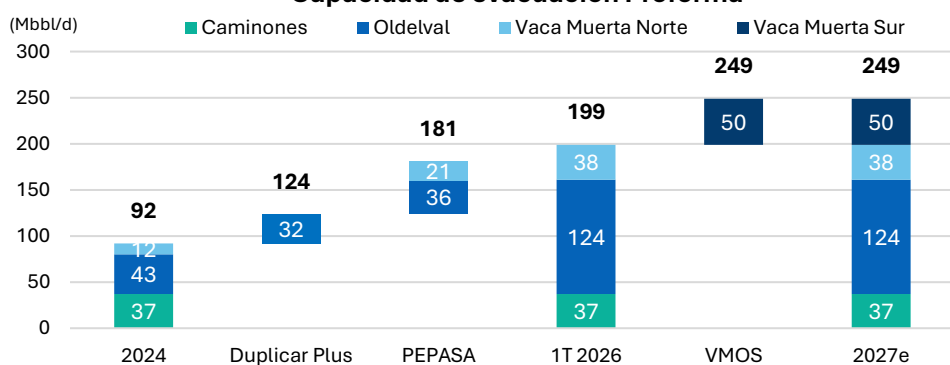


Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

En cuanto a la capacidad de evacuación, Vista posee una capacidad que se ha ido incrementando desde los 92 Mbbl/d a fines del 2024 a los 199 Mbbl/d actuales derivados de la adquisición de PEPASA y las participaciones en Bandurria Sur y Bajo del Toro. Adicionalmente, participa como accionista minoritario en el proyecto VMOS, con una capacidad de transporte en firme de 50 Mbbl/d que le permitirá incrementar los saldos exportables a partir del inicio de su operación comercial desde fines del 2026.

En cuanto a capacidad de tratamiento de crudo, posee una capacidad por 197 Mbbl/d, incluyendo 75 Mbbl/d a partir del ingreso en LACH, esta capacidad permite acompañar la estrategia de crecimiento de la compañía.

Capacidad de evacuación Proforma



Fuente: FIX SCR, en base a datos de la compañía.

Riesgo del Sector

FIX estima que la producción mantendrá una trayectoria creciente durante 2026, impulsada por la ampliación de la capacidad de evacuación y transporte (con proyectos ya en operación y otros próximos a completarse) y por la consolidación de un entorno operativo y macroeconómico más previsible. No obstante, se espera una mayor volatilidad derivada del contexto de precios internacionales. Hacia el mediano plazo, el ritmo de expansión del sector

estará condicionado por la evolución de los precios, la continuidad del marco regulatorio, operativo y macroeconómico, la materialización de nuevas inversiones en infraestructura de midstream y logística (la cual requerirá acceso al financiamiento necesario para su ejecución) y la disponibilidad de recursos críticos como equipos y personal.

El año 2025 finalizó con una producción de crudo de 800 Mbbl/d (promedio anual), en línea con la estimación de FIX, lo que representó un incremento interanual del 13% respecto de 2024. En diciembre, la producción promedió unos 865 Mbbl/d. Este desempeño fue impulsado principalmente por el crecimiento del shale oil en la Cuenca Neuquina, junto con la expansión de la capacidad de evacuación. FIX estima que la producción de crudo en Argentina para 2026 se encontrará en niveles en torno a los 900-950 Mbbl/d, posicionando al país como uno de los países no-OPEP con mayor crecimiento relativo luego de Brasil. La producción incremental tendrá como destino la exportación y su evolución estará afectada por los precios internacionales. Según datos de la Secretaría de Energía, en 2025 las exportaciones de crudo fueron por 62 millones de barriles, un 49% superiores a 2024, mientras que en términos de ingresos significaron USD 4.070 MM. Los principales destinos de las exportaciones fueron Estados Unidos y Chile, con un 47% y 37% del volumen, respectivamente.

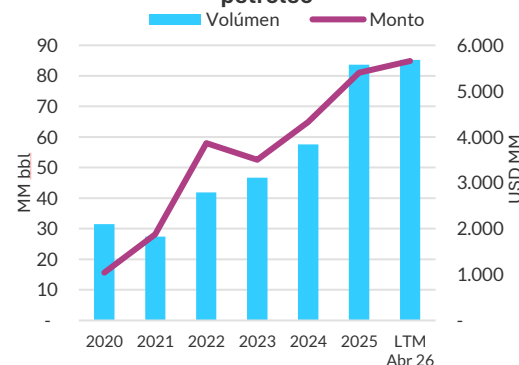
El 2026 comenzó en un contexto de elevada volatilidad en los precios internacionales del crudo, impulsada inicialmente por la incertidumbre vinculada a Venezuela y luego por la intensificación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, que llevaron al Brent a operar por encima de USD 100/bbl durante gran parte del segundo trimestre. FIX considera que, tras la reapertura del Estrecho de Ormuz, el escenario de precios tenderá a moderarse, reduciendo parcialmente la ventana de oportunidad observada al inicio del año.

Los precios actuales del crudo, en torno a USD 75/bbl y por encima de los breakevens operativos del sector (estimados en aproximadamente USD 45/bbl en Vaca Muerta) configuran una ventana de oportunidad para que las compañías refuercen su perfil financiero y aceleren la ejecución de proyectos. La expansión de márgenes derivada del diferencial entre precios realizados y costos de extracción potencia la generación de caja operativa, generando espacio para reducir apalancamiento y acceder a mejores condiciones de financiamiento. Si bien el upside es proporcionalmente mayor para los productores no convencionales, dada su estructura de costos más competitiva, el escenario también ofrece márgenes de maniobra relevantes para los productores convencionales, en un contexto en el que el reciente marco regulatorio refuerza los incentivos a la inversión, incluyendo la ampliación del RIGI al upstream.

A nivel nacional, la capacidad total de transporte por oleoductos se estima en torno a 900 Mbbl/d, de los cuales la Cuenca Neuquina concentra aproximadamente 750 Mbbl/d, canalizados principalmente a través de Oldelval (540 Mbbl/d), OTASA (110 Mbbl/d) y otros oleoductos complementarios (100 Mbbl/d). Para acompañar el crecimiento de la producción, los principales proyectos de expansión incluyen el Oleoducto Vaca Muerta Sur (VMOS), que sumaría una capacidad inicial de 180 Mbbl/d hacia fines de 2026 y alcanzaría 550 Mbbl/d hacia mediados de 2027, con potencial de ampliación hasta 700 Mbbl/d a partir de 2028 si la demanda lo requiere. A su vez, el proyecto Duplicar Norte de Oldelval incorporaría aproximadamente 200 Mbbl/d adicionales desde 2027, contribuyendo a aliviar los cuellos de botella aguas arriba de Duplicar Plus.

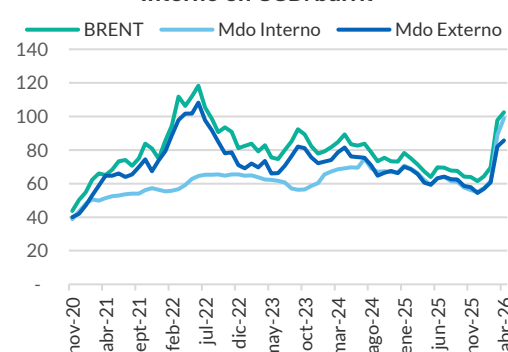
Las reservas probadas de crudo de Argentina al 31 de diciembre de 2024 (último dato disponible) totalizaron 3.094 MMbbl; un 3% superiores a las del 2023, principalmente ubicadas en la Cuenca Neuquina (65,5%) seguida por la cuenca Golfo San Jorge (32,7%). El 60% del total de reservas son de fuentes no convencionales.

Argentina: Exportaciones de petróleo

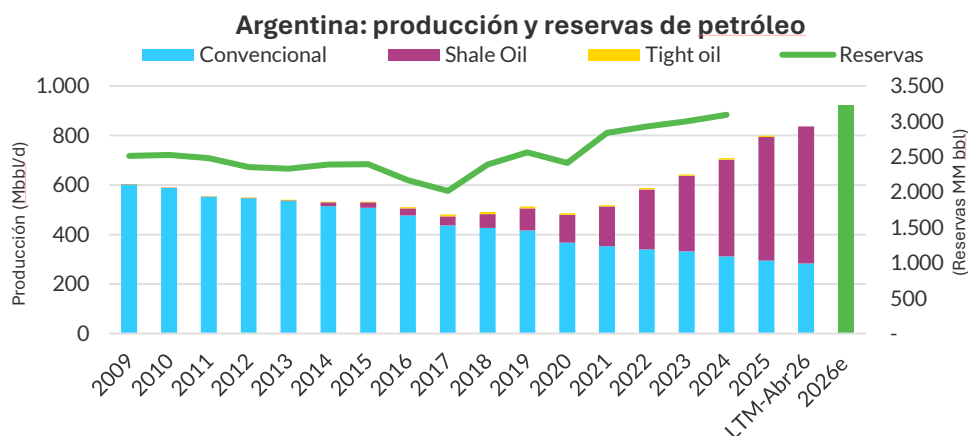


Fuente: Secretaría de Energía

Precio de Exportación vs. Mercado Interno en USD/barril



Fuente: FIX SCR en base a Secretaría de Energía



Factores de Riesgo de la compañía

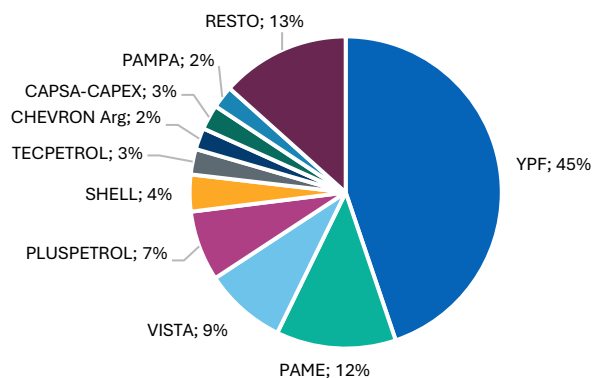
- **Altas inversiones de mantenimiento:** La producción no convencional requiere de elevadas inversiones para mantener los niveles de producción aunque es más flexible ante escenarios desfavorables en los precios.
- **Concentración de las operaciones en pocas concesiones:** Las reservas y la producción de Vista están concentradas en Bajada del Palo Oeste y La Amarga Chica, donde mantiene el 74% de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y el 84% de la producción al primer trimestre de 2026.
- **Riesgo regulatorio y riesgo de precio:** Vista al igual que el resto de las compañías del sector opera en un entorno regulado y está sujeta a medidas gubernamentales al igual que expuesta a la volatilidad en los precios internacionales del crudo.

Posición Competitiva

Según la información reportada a la Secretaría de Energía, Vista es el tercer operador de petróleo de la Argentina con una producción operada equivalente al 9% del total y el segundo productor de Vaca Muerta en producción shale oil. El principal jugador del mercado argentino es YPF, que opera el 45% de la producción de petróleo. Otros jugadores importantes son Pan American Energy, Tecpetrol, Pluspetrol y Shell Argentina entre otros.

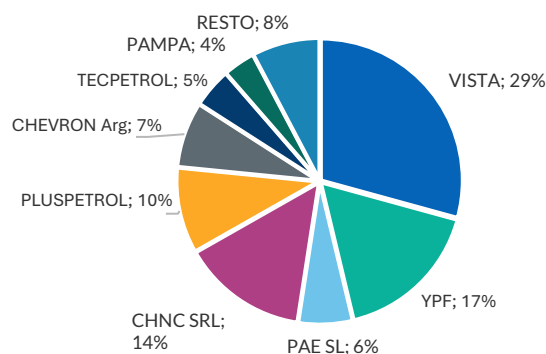
Adicionalmente, considerando la producción atribuible a Vista según su participación en las distintas áreas durante el primer trimestre de 2026 (134,7 Mbbbl/d) frente a la producción nacional en igual período (promedio 876,6 Mbbbl/d), la compañía representó el 15,4% del total de crudo producido en el país, posicionándose como el segundo productor más importante después de YPF.

Argentina: Producción petróleo (LTM. Abr 2026)



Fuente: Secretaría de Energía-Datos por operador

Argentina: Exportación de petróleo (LTM Abr 26 - volumen)



Fuente: Secretaría de Energía

Administración y Calidad de Accionistas

Vista Energy Argentina S.A.U es una sociedad controlada por Vista Energy S.A.B de C.V, que es una sociedad pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y en la Bolsa de Nueva York, a través de su subsidiaria mexicana Vista I, que posee el 100% de participación accionaria en el capital de la Sociedad.

Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de Oil & Gas incluyen las emisiones efectivas y potenciales de Gases de Efecto Invernadero (GEI) a lo largo de toda la cadena de valor, el historial de incidentes críticos ante fugas y derrames en las operaciones, junto con los programas de prevención y mitigación y los programas de cuidado de la biodiversidad en zonas aledañas. FIX evaluará los riesgos ambientales asociados a la calidad del aire, la gestión del agua (especialmente en zonas de stress hídrico) y el tratamiento de residuos, efluentes y materiales peligrosos.

Respecto a los riesgos de Transición Energética, se tienen en consideración los riesgos de demanda y regulatorios asociados a la descarbonización de la economía y la diversificación de la matriz energética. Se analiza la situación actual y planes a futuro hacia los objetivos de Net Zero y el impacto ante la creación de potenciales impuestos de carbono; como así también los porcentajes de generación por tipo de energía y tecnología y la estrategia corporativa en relación con la resiliencia, mitigación y adaptación frente al cambio climático.

En términos sociales, es material para el crédito el análisis de políticas que garanticen la seguridad de las tareas e infraestructuras, la continuidad de las operaciones y la integración con la comunidad, lo cual puede derivar en impactos reputacionales significativos y /o afectación de los flujos operativos. Además, se tienen en consideración los riesgos asociados al incumplimiento de normativas fijadas por agentes reguladores o requerimientos de contrapartes.

En tanto, a nivel de Gobierno Corporativo se evalúa la estructura del directorio, la política anticorrupción, los mecanismos de control y toma de decisiones, la transparencia en la publicación de reportes asociados a la gestión sustentable de la compañía, los compromisos, los incentivos y su trayectoria. También resulta significativo el reporte frecuente de métricas de gestión ESG y la comunicación transparente con los inversores y partes interesadas.

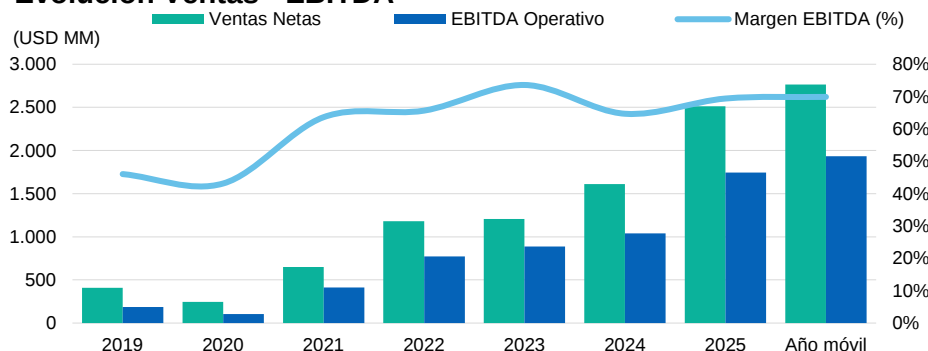
Vista opera con foco en la reducción de su huella operativa con inversiones en descarbonización en sus instalaciones que le han permitido durante 2025 la reducción de un 23% de la intensidad de emisiones GEI de alcance 1 y 2 (desde 8,8 KgCO₂e/boe en 2024 a 6,8 KgCO₂e/boe en 2025) que, complementado con soluciones basadas en la naturaleza (a través de su subsidiaria "Aike") alcanzarían el net zero en 2026.

Perfil Financiero

Rentabilidad

En el año móvil a marzo 2026, Vista generó ingresos por USD 2.764 MM y EBITDA (calculado según FIX) por USD 1.932 MM (margen del 70%, por encima de los comparables del sector). Con la incorporación de los nuevos activos, las ventas alcanzarían niveles cercanos a USD 4.200 MM en 2026, considerando un Brent promedio de USD 85/bbl, con un EBITDA de ~USD 3.000 MM. FIX estima que estos niveles se mantendrían levemente por encima en 2027, bajo un escenario de normalización del precio del Brent hacia niveles de USD 70/bbl.

Evolución Ventas - EBITDA



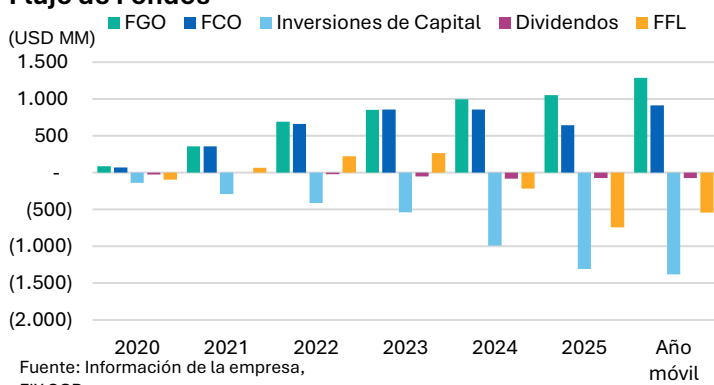
Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Flujo de fondos

Históricamente, Vista ha demostrado una excelente generación de flujos de caja operativos (FCO) positivos y en aumento desde 2020. A marzo 2026 (año móvil), el Flujo Generado por las Operaciones (FGO), según metodología FIX, totalizó USD 1.285 MM, con un FCO de USD 914 MM luego de cubrir necesidades de capital de trabajo (USD 372 MM). Las inversiones por USD 1.380 MM (sin considerar inversiones por adquisiciones) junto con la distribución de dividendos por USD 75 MM, dieron como resultado un flujo de fondos libres (FFL) negativo por USD 542 MM.

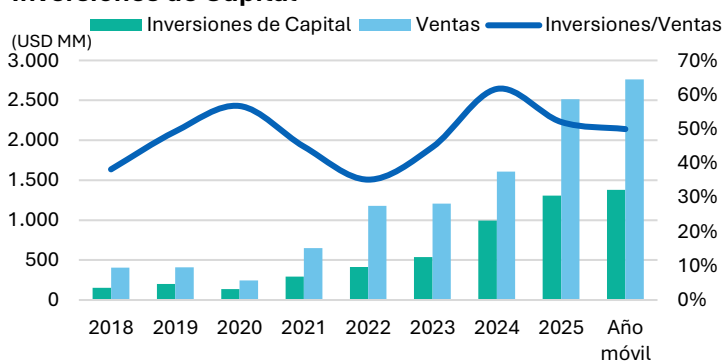
FIX espera un aumento en la generación de FGO en niveles en torno a los USD 1.800 MM para el 2026 que se incrementarían acompañando los mayores niveles de producción. Las inversiones por USD 1.800/1.900 MM (sin incluir el pago por adquisiciones) darían como resultado un FFL positivo en niveles que en estimaciones de FIX superarían los USD 500 MM.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Inversiones de Capital



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR. Los montos no incluyen adquisiciones

Liquidez y estructura de capital

Al cierre de marzo de 2026, la deuda financiera total ascendía a USD 3.388 MM (incluyendo intereses devengados), de la cual un 22,6% tenía vencimiento en el corto plazo (USD 765 MM). El 68% de la deuda se compone de ON (locales e internacionales) y un 32% por préstamos bancarios. El 100% de la deuda se encuentra denominada en dólares a una tasa promedio del 5,3%. La compañía posee vencimientos equilibrados en relación con la generación de flujo y buenos niveles de cobertura (ratio FGO(año móvil) + caja e inversiones corrientes/deuda de corto plazo de 2,2x). A la misma fecha, contaba con caja e inversiones corrientes por USD 360 MM (USD 615 MM a nivel Vista Energy SAB).

Adicionalmente, como parte de la compra de PEPASA, y el Acuerdo de Farmout con Trafigura, según metodología FIX, Vista posee deudas fuera de balance por un total de USD 315 MM. De esta forma, la deuda total de la Compañía asciende a USD 3.703 MM (incluyendo intereses devengados), con deuda neta ajustada/EBITDA de 1,7x.

FIX espera que la compañía reduzca su nivel de apalancamiento neto a niveles cercanos a 1x con la mejora en la generación de EBITDA por mejores precios y mayor escala.

Fondeo y flexibilidad financiera

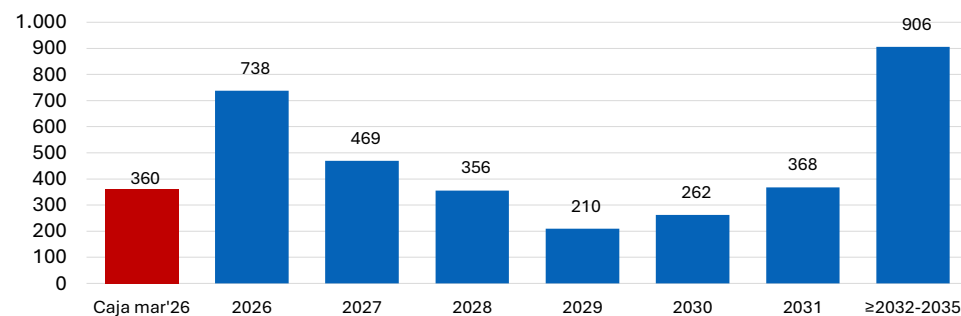
Vista ha demostrado históricamente un muy buen acceso al mercado de capitales para conseguir financiamiento. En 2019 emitió acciones en Estados Unidos y México por USD 101 MM, estando listada en ambos países. La compañía posee varias líneas de crédito, con bancos e instituciones financieras tales como Santander, Galicia, Macro, Itaú, BBVA, entre otros.

El 8 de abril de 2026, Vista emitió ON internacionales por USD 500 MM, con tasa fija anual del 7,875% y vencimiento el 8 de abril de 2038, amortizable en tres cuotas en 2036, 2037 y 2038. Los fondos obtenidos fueron utilizados para el pago de una porción del precio de compra a Equinor Argentina A.S. y Equinor Argentina B.V. Sucursal Argentina. La emisión fue calificada por Fitch Ratings en categoría BB- (escala internacional).

La compañía posee vencimientos equilibrados y con elevados niveles de cobertura.

Vencimiento de la Deuda

(USD MM)



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Anexo I. Resumen Financiero

La compañía ha adoptado la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables y por lo tanto los mismos no se ajustan por inflación.

Vista Energy Argentina SAU
(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Periodo	Mar-2026	Mar-2026	2025	2024	2023	2022
	Año móvil	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	2.544.340	686.650	2.169.739	954.161	272.568	101.286
Margen de EBITDA	69,9	70,2	69,4	64,7	76,6	65,7
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	23,5	34,6	18,2	33,5	18,9	48,3
Margen del Flujo de Fondos Libre	(19,3)	3,7	(29,5)	(13,6)	22,1	19,0
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	43,7	30,4	43,9	35,3	21,0	55,9
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	7,2	9,4	6,8	16,2	37,0	24,8
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	9,2	8,8	9,7	15,9	39,1	26,7
EBITDA / Servicio de Deuda	1,9	2,0	2,9	8,9	4,8	6,1
FGO / Cargos Fijos	7,2	9,4	6,8	16,2	37,0	24,8
FFL / Servicio de Deuda	(0,3)	0,3	(0,9)	(1,3)	1,5	2,0
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,1	0,7	(0,2)	3,9	3,6	3,8
FCO / Inversiones de Capital	0,7	1,1	0,5	0,9	1,6	1,6
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	2,6	1,7	3,3	1,5	2,0	1,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,8	1,7	2,1	1,6	1,9	1,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,6	1,5	1,9	1,0	1,5	0,7
Deuda Total Ajustada** / EBITDA Operativo	2,0	1,9	2,3	1,6	1,9	1,0
Deuda Total Ajustada Neta** / EBITDA Operativo	1,8	1,7	2,1	1,0	1,5	0,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	8,5	9,6	7,4	6,0	2,3	4,7
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	22,6	22,6	11,4	3,2	9,8	12,9
Balance						
Total Activos	10.056.361	10.056.361	10.047.969	4.142.392	1.908.298	318.908
Caja e Inversiones Corrientes	498.333	498.333	549.047	564.897	116.027	28.951
Deuda Corto Plazo	1.057.648	1.057.648	525.578	47.704	49.495	12.708
Deuda Largo Plazo	3.627.641	3.627.641	4.086.633	1.448.060	455.557	86.183
Deuda Total	4.685.289	4.685.289	4.612.211	1.495.765	505.052	98.891
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	4.685.289	4.685.289	4.612.211	1.495.765	505.052	98.891
Deuda Fuera de Balance	435.241	435.241	451.463	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	5.120.530	5.120.530	5.063.674	1.495.765	505.052	98.891
Total Patrimonio	3.404.435	3.404.435	3.382.557	1.409.882	861.158	95.721
Total Capital Ajustado	8.524.965	8.524.965	8.446.231	2.905.647	1.366.210	194.611
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	1.724.548	660.094	1.311.262	912.027	251.384	90.280
Variación del Capital de Trabajo	(504.800)	(135.647)	(512.933)	(126.271)	1.544	(3.709)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	1.219.749	524.447	798.329	785.756	252.928	86.571
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(1.828.413)	(488.361)	(1.626.612)	(909.533)	(159.012)	(54.245)
Dividendos	(93.776)	0	(93.776)	(76.679)	(15.295)	(3.018)

Flujo de Fondos Libre (FFL)	(702.440)	36.086	(922.059)	(200.456)	78.620	29.309
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(1.193.302)	(180.406)	(1.006.805)	9.040	(7.963)	0
Otras Inversiones, Neto	(36.549)	3.190	(71.784)	(210.743)	(1.653)	(17.606)
Variación Neta de Deuda	1.674.897	108.792	1.820.754	805.813	(16.948)	(3.677)
Variación Neta del Capital	0	0	0	4.198	6.439	2.442
Otros (Inversión y Financiación)	(12.940)	0	(9.281)	10.861	0	(255)
Variación de Caja	(270.334)	(32.338)	(189.175)	418.714	58.496	10.212

Estado de Resultados						
Ventas Netas	3.641.956	977.792	3.126.399	1.474.833	355.928	154.245
Variación de Ventas (%)	16,5	111,5	112,0	314,4	130,8	149,0
EBIT Operativo	1.939.979	346.246	1.766.476	544.473	176.815	73.064
Intereses Financieros Brutos	277.039	78.135	224.732	59.991	6.974	3.798
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1.135.517	197.787	1.051.002	401.406	100.249	37.695

** Incluye deuda fuera de balance

Vista Energy Argentina SAU
(millones de USD, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Período	1.382,76	1.382,76	1.459,42	1.032,50	808,48	177,13
Tipo de Cambio Promedio	1.334,68	1.419,26	1.244,26	916,25	295,21	130,81
Período	Mar-2026	Mar-2026	2025	2024	2023	2022
	Año móvil	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	1.932	484	1.744	1.041	923	774
Margen de EBITDA	69,9	70,2	69,4	64,7	76,6	65,7
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	24,3	33,7	21,3	37,7	51,8	65,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	(19,6)	3,7	(29,5)	(13,6)	22,1	19,0
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	42,4	27,0	45,9	36,0	42,3	62,6
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	7,1	9,4	6,8	16,2	37,0	24,8
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	9,1	8,8	9,7	15,9	39,1	26,7
EBITDA / Servicio de Deuda	2,0	2,0	3,2	9,3	10,9	7,7
FGO / Cargos Fijos	7,1	9,4	6,8	16,2	37,0	24,8
FFL / Servicio de Deuda	(0,3)	0,3	(1,0)	(1,4)	3,4	2,5
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,0	0,7	(0,3)	3,5	5,1	4,1
FCO / Inversiones de Capital	0,7	1,1	0,5	0,9	1,6	1,6
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	2,5	1,8	2,8	1,4	0,7	0,8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,8	1,8	1,8	1,4	0,7	0,7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,6	1,6	1,6	0,9	0,5	0,5
Deuda Total Ajustada** / EBITDA Operativo	1,9	1,9	2,0	1,4	0,7	0,7
Deuda Total Ajustada Neta** / EBITDA Operativo	1,7	1,7	1,8	0,9	0,5	0,5
Costo de Financiamiento Implícito (%)	8,3	8,6	7,8	6,3	4,0	4,9
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	22,6	22,6	11,4	3,2	9,8	12,9
Balance						
Total Activos	7.273	7.273	6.885	4.012	2.360	1.800
Caja e Inversiones Corrientes	360	360	376	547	144	163
Deuda Corto Plazo	765	765	360	46	61	72
Deuda Largo Plazo	2.623	2.623	2.800	1.402	563	487
Deuda Total	3.388	3.388	3.160	1.449	625	558
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	3.388	3.388	3.160	1.449	625	558
Deuda Fuera de Balance	315	315	309	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	3.703	3.703	3.470	1.449	625	558
Total Patrimonio	2.462	2.462	2.318	1.366	1.065	540
Total Capital Ajustado	6.165	6.165	5.787	2.814	1.690	1.099
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	1.285	465	1.054	995	852	690
Variación del Capital de Trabajo	(372)	(96)	(412)	(138)	5	(28)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	914	370	642	858	857	662
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(1.380)	(344)	(1.307)	(993)	(539)	(415)
Dividendos	(75)	0	(75)	(84)	(52)	(23)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(542)	25	(741)	(219)	266	224
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(942)	(127)	(809)	10	(27)	0

Otras Inversiones, Neto	(25)	2	(58)	(230)	(6)	(135)
Variación Neta de Deuda	1.299	77	1.463	879	(57)	(28)
Variación Neta del Capital	0	0	0	5	22	19
Otros (Inversión y Financiación)	(11)	0	(7)	12	0	(2)
Variación de Caja	(221)	(23)	(152)	457	198	78
Estado de Resultados						
Ventas Netas	2.764	689	2.513	1.610	1.206	1.179
Variación de Ventas (%)	N/A	57,4	56,1	33,5	2,2	81,1
EBIT Operativo	1.500	244	1.420	594	599	559
Intereses Financieros Brutos	211	55	181	65	24	29
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	877	139	845	438	340	288

** Incluye deuda fuera de balance.

Anexo II. Glosario

- ADS: Por sus siglas del inglés “*American Depositary Shares*”. Certificados que representan acciones de una empresa extranjera y que se negocian en las bolsas de Estados Unidos.
- Boe: Sigla en inglés para barril de petróleo crudo equivalente, que equivalen a 158,98731 m³ de gas natural, establecidos utilizando el ratio de 5.614,6 pies cúbicos de gas natural por barril de petróleo crudo.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda Asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- Grupo Vista: corresponde a Vista Energy SAB de CV de la cual Vista Energy Argentina SAU representa el 97 % de los ingresos del grupo y el 96 % del total de la producción.
- IRR: Índice de reemplazo de reservas.
- Lifting costs: Se refiere a los costos directos de extracción de hidrocarburos.
- M: Miles
- MM: Millones.
- MM BTU: Millón de BTU. Unidad térmica británica la cual equivale a 27,8 m³ de gas y a 0,048 m³ GNL o a 0,0192 t GNL.
- Reservas P1: Reservas probadas. Volúmenes de crudo, gas natural y líquidos de gas natural que tienen un alto potencial de recuperación en un tiempo determinado.
- Servicio de Deuda: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Shale oil: petróleo de esquistos bituminosos, no convencional.
- Upstream: En la industria petrolera se refiere al sector de exploración y producción, que incluye la perforación y explotación de pozos.
- ≈: Indica un valor aproximado.

Anexo III. Características de los Instrumentos

Obligaciones Negociables Clase XII

Monto Autorizado:	Por un VN en conjunto con la Clase XI de hasta USD 90 MM ampliable por hasta USD 110 MM.
Monto Emisión:	USD 100.769.730
Moneda de Emisión:	Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos.
Fecha de Emisión:	27/08/2021
Fecha de Vencimiento:	27/08/2031
Amortización de Capital:	En 15 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del mes 36 desde la Fecha de Emisión.
Tasa de Interés:	Fija 5,85% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	(i) Perforación, completación y puesta en marcha de pozos horizontales con objetivo la formación Vaca Muerta dentro de la concesión Bajada del Palo Oeste, y (ii) ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación de la producción proveniente de dichos pozos.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. En su totalidad o parcialmente a opción de la Emisora al precio de rescate más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate a partir de 48 meses y hasta el mes 60 contados desde la Fecha de Emisión al 103%; A partir mes 60 y hasta el mes 84 contados desde la Fecha de Emisión al 102%; A partir del mes 84 y hasta la Fecha de Vencimiento al 101%.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXI

Monto Autorizado:	Por hasta un VN de USD 40 MM ampliable por hasta USD 70 MM.
Monto Emisión:	USD 70.000.000.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en pesos.
Fecha de Emisión:	11/08/2023.
Fecha de Vencimiento:	11/08/2028.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Fija 0,99% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	(i) Perforación, completación y puesta en marcha de pozos horizontales con objetivo la formación Vaca Muerta dentro de la concesión Bajada del Palo Oeste, Bajada de Palo Este, Aguada Federal y Águila Mora, y (ii) ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación de la producción proveniente de dichos pozos.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, total o parcialmente a partir del mes 19 desde la fecha de emisión al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha del rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

Obligaciones Negociables Clase XXIII y adicionales

Monto Autorizado:	Original: Por hasta un VN de USD 20 MM ampliable por hasta USD 60 MM. Adicionales: Por hasta un VN de USD 40 MM ampliable por hasta USD 140 MM en conjunto con las ON Clase XXIV.
Monto Emisión:	Original: USD 60.000.000. Adicionales: USD 32.202.616
Precio de emisión:	Original: 100% Adicionales: 101,02%
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	Original: 06/03/2024. Adicionales: 03/05/2024
Fecha de Vencimiento:	06/03/2027.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 6,5% TNA.

Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación ciertos préstamos celebrado entre la Compañía y entidades financieras del exterior con fecha 25 de enero de 2024 por un monto de USD 25 millones; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXIV

Monto Autorizado:	Por hasta un VN de USD 40 MM ampliable por hasta USD 140 MM en conjunto con las ON Clase XXIII Adicionales.
Monto Emisión:	USD 46.561.789
Precio de Emisión:	100%.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	03/05/2024
Fecha de Vencimiento:	03/05/2029
Amortización de Capital:	En cuatro cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del mes 42 contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Tasa de Interés:	Tasa fija 8% TNA
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación ciertos préstamos celebrado entre la Compañía y entidades financieras del exterior con fecha 25 de enero de 2024 por un monto de USD 25 millones; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXV

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 30 MM ampliable por hasta USD 67 MM.
Monto Emisión:	USD 53.195.250
Precio de Emisión:	100%
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscripta y pagadera en pesos.
Fecha de Emisión:	08/07/2024
Fecha de Vencimiento:	08/07/2028
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 3% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.

Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, total o parcialmente en cualquier momento a partir de los 12 meses desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXVI

Monto Autorizado:	Por hasta un VN de USD 75 MM ampliable por hasta USD 150 MM.
Monto Emisión:	USD 150.000.000.
Precio de Emisión:	100%
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	10/10/2024
Fecha de Vencimiento:	10/10/2031
Amortización de Capital:	En tres cuotas anuales y consecutivas a partir del mes 60 contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Tasa de Interés:	Tasa fija 7,65% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Por razones impositivas: en su totalidad, pero no en parte. A opción de la Emisora: total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXVIII

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 40 MM ampliable por hasta USD 150 MM.
Monto Emisión:	USD 92.413.570
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	7 de marzo de 2025.
Fecha de Vencimiento:	7 de marzo de 2030.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 7,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXX

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 50 MM ampliable por hasta USD 100 MM.
Monto Emisión:	USD 73.256.123

Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en Argentina (dólar MEP).
Fecha de Emisión:	15/10/2025
Fecha de Vencimiento:	15/04/2027
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 6% TNA
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXXII

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 75 MM, ampliable por hasta el monto máximo del programa.
Monto Emisión:	A determinar
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior (dólar cable).
Fecha de Emisión:	A determinar
Fecha de Vencimiento:	A los 18 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija a licitar
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos incluyendo, sin limitación, la cancelación parcial o total de las ON Clase XXIII y de las ON Clase XXX; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Obligaciones Negociables Clase XXXIII

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 75 MM, ampliable por hasta el monto máximo del programa.
Monto Emisión:	A determinar
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en Argentina (dólar MEP).
Fecha de Emisión:	A determinar
Fecha de Vencimiento:	A los 36 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija a licitar
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos incluyendo, sin limitación, la cancelación parcial o total de las ON Clase XXIII y de las ON Clase XXX; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro

	comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	En su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, realizado el **8 de julio de 2026**, confirmó* en categoría **AAA(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Vista Energy Argentina S.A.U.** y de los siguientes instrumentos emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase XII por hasta USD 90 millones ampliable por hasta USD 110 millones en conjunto con la Clase XI.
- Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 70 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta USD 20 millones, ampliable por hasta USD 60 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales por hasta USD 40 millones, ampliable por hasta USD 140 millones de manera conjunta con las ON Clase XXIV.
- Obligaciones Negociables Clase XXIV por hasta USD 40 millones, ampliable por hasta USD 140 millones de manera conjunta con las ON Clase XXIII Adicionales.
- Obligaciones Negociables Clase XXV por hasta USD 30 millones, ampliable por hasta USD 67 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXVI por hasta USD 75 millones, ampliable por hasta USD 150 millones.
- Obligaciones Negociables Clase XXVIII por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 150 millones
- Obligaciones Negociables Clase XXX por hasta USD 50 millones ampliable por hasta USD 100 millones

Asimismo, el mismo consejo asignó en categoría **AAA(arg)** la calificación de los siguientes instrumentos a ser emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase XXXII por hasta USD 75 millones, ampliable por hasta el monto máximo del programa.
- Obligaciones Negociables Clase XXXIII por hasta USD 75 millones, ampliable por hasta el monto máximo del programa.

La **Perspectiva** es "Estable".

Categoría AAA(arg): "AAA" nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de

Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondeo y Flexibilidad Financiera de la compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y Calidad de los Accionistas. La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes:

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa:

- Balances por períodos intermedios y anuales hasta el 31/03/2026 (3 meses) auditados disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
- Información de gestión de la compañía.
- Hechos Relevantes presentados y publicados ante la CNV, disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XII por hasta USD 90 millones ampliable a USD 110 millones, del 20/08/2021, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XXI por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 70 millones, del 07/08/2023, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XXIII por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 60 millones, del 29/02/24, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XXIII Adicionales y ON XXIV por hasta USD 40 millones ampliables por hasta USD 140 millones de manera conjunta, del 03/05/2024 disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XXV por hasta USD 30 millones ampliables por hasta USD 67 millones, del 28/06/2024 disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XXVI por hasta USD 75 millones ampliables por hasta USD 150 millones, del 02/10/2024 disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XXVIII por hasta USD 40 millones ampliables por hasta USD 150 millones, del 27/02/2025 disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto de las ON Clase XXX por hasta USD 50 millones ampliables por hasta USD 100 millones, del 8/10/2025 disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Prospecto borrador de las ON Clase XXXII y Clase XXXIII por hasta USD 75 millones ampliables por hasta el monto máximo del programa enviado por la compañía por email.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora –, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.