

INFORME DE CALIFICACIÓN

8 de julio de 2026

Vista Energy Argentina S.A.U.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AAA.ar	Estable

(*) 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 de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Senior Credit Analyst ML
nazarena.ciucci@moody's.com

Julia Mestas Núñez +54.11.5129.2771
Credit Analyst ML
julia.mestasnunez@moody's.com

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
jose.molino@moody's.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda extranjera a largo plazo de **AAA.ar** a las Obligaciones Negociables (ON) Clases XXXII y XXXIII de Vista Energy Argentina S.A.U. (Vista Argentina). Al mismo tiempo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones en moneda local y extranjera a largo plazo de la compañía en **AAA.ar**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

ON Clase XXXII y Clase XXXIII: Vista Argentina planea la emisión de las ON Clase XXXII, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses en el exterior (Cable) con vencimiento a los 18 meses y de las ON Clase XXXIII denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses en Argentina (MEP) con vencimiento a los 36 meses. La emisión será por hasta USD 75 millones, ampliables hasta el monto máximo del programa. Los fondos serán utilizados principalmente para refinanciación de pasivos.

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.

Sólida posición competitiva con fuerte crecimiento en escala operativa y potencial en Vaca Muerta: La posición competitiva de Vista Argentina está respaldada por el elevado potencial de crecimiento en producción y desarrollo de reservas en Vaca Muerta, apalancado en la demostrada experiencia de la compañía como líder en el desarrollo de recursos no convencionales. La compañía se posiciona como la principal productora independiente y exportadora de crudo del país al alcanzar una producción de 134,7 mil barriles de petróleo equivalente por día (Mboe/d) en el 1T 2026. En abril de 2025 la compañía adquirió La Amarga Chica (LACH), con una participación del 50% en la concesión, y en mayo de 2026 sumó participación en los bloques Bandurria Sur (con una participación del 25,1%) y Bajo del Toro (35,0%) que eran propiedad de Equinor. Asimismo, Vista Argentina participa del Proyecto Vaca Muerta Sur, que le permitirá aumentar las exportaciones de crudo hacia 2027.

Elevados márgenes de rentabilidad y sólida generación de flujo de fondos: Vista Argentina presenta una sólida generación de flujos de caja operativo y elevados márgenes de rentabilidad producto de los bajos costos. A nivel consolidado, Vista Energy, S.A.B. de C.V. (Vista Energy SAB) mantiene un *lifting cost* bajo de USD 4,3/boe en 1T 2026. Por otro lado, Vista Energy SAB alcanzó un FCF neutral en el segundo semestre de 2025 y espera que se

torne positivo a partir de 2026. En los últimos 12 meses a marzo de 2026, el EBITDA (ajustado por Moody's Local) de Vista Argentina se ubicó en USD 1.958 millones con un margen de 69,5%.

Bajo nivel de endeudamiento a pesar de las elevadas necesidades de CAPEX: Los elevados requerimientos de inversiones de los próximos años serán cubiertos en gran medida por la generación de flujo de caja operativo de la compañía, que esperamos le permita mantener niveles de apalancamiento por debajo de 2,0x EBITDA. La estrategia de crecimiento de Vista para 2026-28 contempla FCF positivo a partir de 2026 para cubrir el total de las inversiones que se ubicarán en torno a USD 1.800-1.900 millones y alcanzar una producción de 208 Mboe/d hacia 2028, con *lifting costs* en torno a USD 4-4,5 por barril. El escenario base de la compañía asume un precio Brent de USD 85 para 2T-4T 2026 que le permitirían incrementar el EBITDA a niveles de USD 3.000 millones y una mayor generación de flujo para reducir el nivel de endeudamiento neto por debajo de 1,0x hacia 2026. A marzo de 2026 el nivel de endeudamiento neto (medido en dólares y ajustado por Moody's Local) de Vista Argentina se ubicó en 1,7x EBITDA.

Amplia flexibilidad financiera y holgado perfil de liquidez: 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 marzo de 2026 Vista Argentina reportó caja y equivalentes por USD 360 millones que representaron el 47% de la deuda a corto plazo. La compañía enfrenta un perfil de vencimientos extendido hasta 2038 y esperamos que continúe accediendo al mercado de deuda para financiar CAPEX.

Diversificación de operaciones moderada por concentración en Bajada del Palo Oeste: La compañía presenta una mayor concentración relativa de sus negocios respecto de otras compañías del sector. La incorporación de LACH le permitió reducir la concentración de la producción y de las reservas en BPO, que para la producción pasó de 75% (*pre-deal*) a 49% en el 1T 2026 y para reservas bajó a 49% en 2025, desde 65% en 2024. Asimismo, Vista Energy SAB ha realizado nuevos desarrollos con un inventario total (excluyendo BPO) de hasta 655 locaciones en las áreas operadas y de similares condiciones a las de BPO, y 323 locaciones en LACH, lo cual le otorga mayor flexibilidad para producir y desarrollar hidrocarburos en el país.

Exposición a la volatilidad del precio de commodities energéticos y al complejo entorno operativo local, aunque mitigado por buen perfil exportador: La compañía posee una elevada exposición a la volatilidad del precio del crudo dado 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. En 2026 los márgenes de las compañías del sector mejorarán por nuestra expectativa de mayores precios del petróleo, que promediaron por encima de USD 100/bbl en marzo-abril 2026, desde los 70 USD/bbl en 2025. Esperamos que los precios de crudo se mantengan con alta volatilidad en 2026-27. Destacamos que Vista Argentina mitiga en gran medida la exposición a riesgo regulatorio y al mercado local dado que más de la mitad de los ingresos provienen de exportaciones.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva respaldada por activos de alta calidad en Vaca Muerta
- 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 BPO, mitigado por un amplio portafolio de activos en Vaca Muerta
- Exposición a riesgo regulatorio y al mercado local, parcialmente mitigado por ingresos derivados de exportaciones
- Exposición a la volatilidad del precio de las materias primas energéticas

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en la calificación de Vista Argentina podría derivarse de: (i) un aumento sostenido en el nivel de apalancamiento neto por encima de 3,0x; (ii) la incapacidad de aumentar la producción de crudo y gas no convencional

de acuerdo a lo esperado; (iii) un deterioro en la liquidez y flexibilidad financiera de la compañía o (iv) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de la compañía.

Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

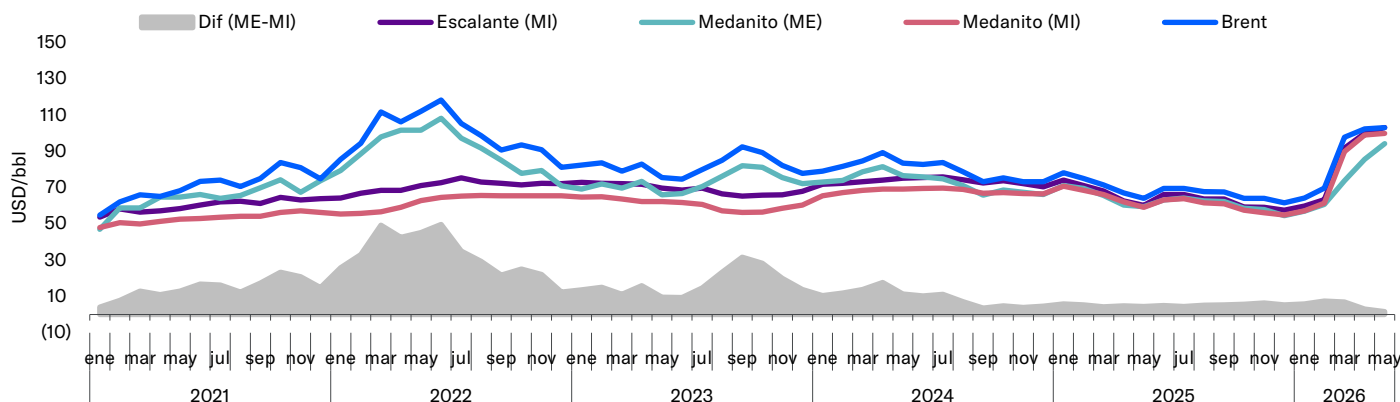
Vista Argentina desarrolla sus actividades en la industria de petróleo y gas, la cual se caracteriza por tener una naturaleza volátil. Consideramos que cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias del país tienen y seguirán teniendo un impacto significativo en la generación de ingresos y en los planes de inversión de la compañía. En el pasado, el gobierno argentino ha intervenido en el sector energético local con controles de precios del petróleo en boca de pozo, impuestos y restricciones a la exportación y requerimientos regulatorios para abastecer el mercado interno. Por otro lado, debido a la expansión de la infraestructura de transporte de crudo y al mayor nivel de producción, el riesgo de abastecimiento de crudo local se ve ampliamente disminuido.

Esperamos que los precios de los hidrocarburos en 2026-27 mantengan una alta volatilidad. Un precio de crudo interno sostenidamente alto mejorará los márgenes y la generación de flujo de fondos de los productores independientes y exportadores, aunque con efecto neutro o negativo sobre los márgenes de refinación y comercialización, producto de los desafíos para trasladar por completo el aumento de costos a precios de surtidor y por los mayores costos de importación de combustibles. En 2024 y 2025 las empresas del sector han logrado realizar sucesivos aumentos en el precio de los combustibles, lo cual les permitió llevar el precio de surtidor a niveles de paridad internacional.

Por otro lado, Vista junto con otras empresas líderes del sector, anunciaron la colaboración a través de participación en VMOS S.A. para realizar el proyecto de infraestructura “Vaca Muerta Sur” que permitirá incrementar considerablemente la capacidad de transporte de crudo del sistema a partir del cuarto trimestre de 2026 en 180Mbb/d, aumentando a alrededor de 550 Mbb/d para la primera mitad de 2027, y una capacidad máxima contingente de más de 700 Mbb/d a partir de 2028. Este aumento de la capacidad de evacuación permitirá incrementar las exportaciones de la compañía a través del puerto de Punta Colorada, provincia de Río Negro. En julio de 2025, el consorcio VMOS, compuesto por las empresas Vista Energy, YPF, Pluspetrol, Pan American Energy, Pampa Energía, Chevron Argentina, Shell Argentina y Tecpetrol; anunciaron la concreción de un préstamo con un consorcio de bancos para financiar la estructura del proyecto. El monto total de préstamo alcanza los USD 2.000 millones a cinco años con una tasa de interés de SOFR + 5,5% y cubrirá el 70% de los gastos de capital del proyecto de alrededor de USD 3.000 millones. El 30% restante será financiado por los patrocinadores del proyecto.

Además, el comienzo de operaciones del oleoducto de Vaca Muerta Norte, con capacidad actual para transportar 160.000 barriles día, liberó cuellos de botella logísticos y desde 2024 permite a las empresas del sector incrementar la capacidad de exportación a Chile a través del oleoducto de OTASA. En este sentido, Vista posee asegurada una capacidad actual de despacho de 162 Mbb/d, compuesto por 124 Mbb/d en capacidad con Oldelval y 38 Mbb/d por OTASA, sumado a 37 Mbb/d de capacidad de despacho por camiones. Además, Vista espera llegar a 212 Mbb/d para 2027 (sumado a 37 Mbb/d de capacidad de despacho por camiones), cuando se incorporen 50 Mbb/d de capacidad del oleoducto Vaca Muerta Sur.

FIGURA 1 Evolución del precio del crudo

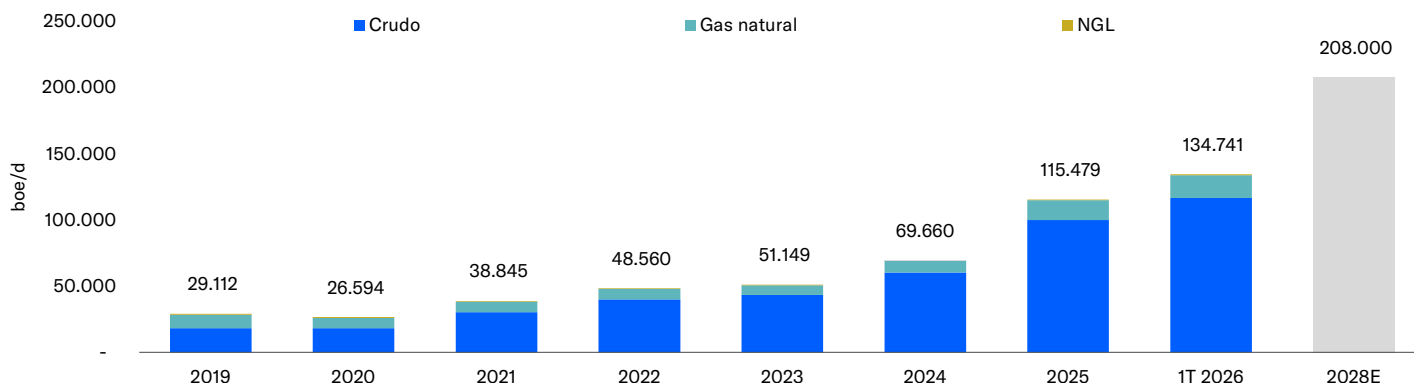


Fuente: Moody's Local Argentina sobre la base de Secretaría de Energía

Escala

Vista Argentina mantiene una elevada escala operativa en el segmento de *upstream* local. Al 31 de diciembre de 2025, las reservas probadas de Vista ascendieron a 588,1 MMboe, un 57% por encima de las reservas reportadas en 2024, impulsado por las inversiones en el desarrollo de nuevos pozos, la incorporación del 50% de participación en LACH y de las participaciones en Aguada Federal y Bandurria Norte. Sobre el total, 89% corresponden a reservas de petróleo crudo y NGL (líquido de gas natural), mientras que el 11% restante corresponde a gas natural. Tras la incorporación de LACH, la concentración de reservas en el área Bajada del Palo Oeste (BPO) se redujo parcialmente y representa el 49% del total, desde un 65% en 2024.

FIGURA 2 Evolución de la producción – Vista Energy SAB (Company Forecast)



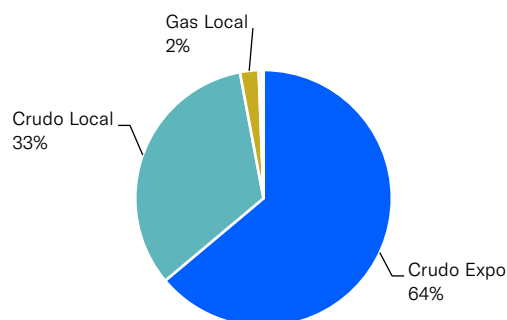
Nota 1: Valores corresponden a Vista Energy SAB (Vista Argentina representa el 96% de la producción ponderada por working interest); Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados contables e información provista por la compañía

En línea con las expectativas de la empresa, esperamos que la producción de petróleo de Vista Energy SAB continúe incrementando en los próximos años hasta ubicarse en niveles de 156 Mboe/d en 2026, 185 Mboe/d en 2027 y por encima de 200 Mboe/d hacia 2028. A marzo de 2026, Vista Energy SAB continuó con su senda de crecimiento alcanzando un nivel de producción total de 134,7 Mboe/d, un crecimiento de 67% interanual.

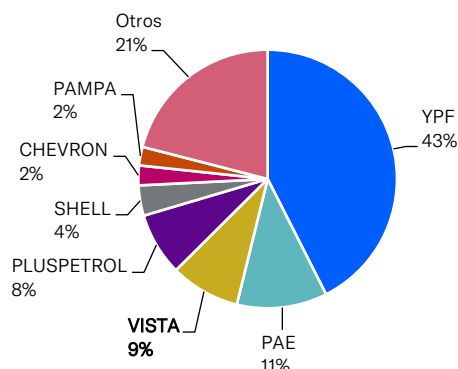
Perfil de negocios

Vista Argentina presenta una sólida posición competitiva. La compañía se posiciona como un operador independiente de petróleo con amplia experiencia 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 y contratos en firme para transportar el crudo 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 3 Ingresos por segmento y mercado – 1T 2026


Fuente: Moody's Local Argentina en base estados financieros Vista Argentina

FIGURA 4 Participación de mercado – Petróleo *


Fuente: Moody's Local Argentina en base a Secretaría de Energía; *Enero-Mayo 2026, sin ponderar por WI

Asimismo, consideramos que la elevada productividad de los pozos que la compañía ha desarrollado en sus concesiones y la alta calidad de los activos que posee en Vaca Muerta 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.

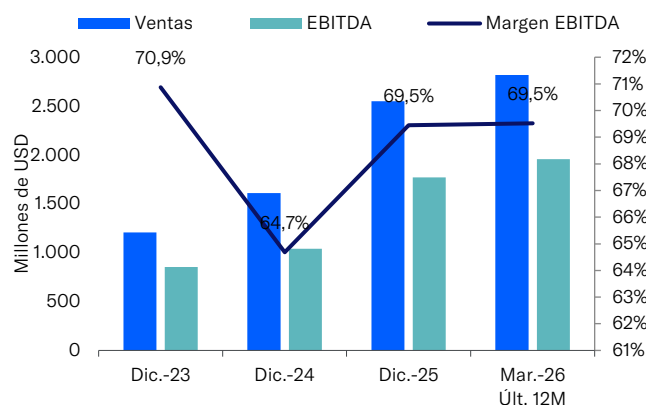
En abril de 2025, Vista Argentina adquirió, a través de la compra de Petronas Argentina, el 50% de participación en la concesión La Amarga Chica (LACH), que se encuentra ubicada en Vaca Muerta y es operada por YPF S.A. Su incorporación le permitió incrementar la producción de la compañía hasta niveles de 134,7 Mboe/d en el 1T 2026, desde 80,9 Mboe/d en el 1T 2025, mantener un *lifting cost* bajo y aprovechar sinergias operativas. Por otro lado, en mayo de 2026 Vista Energy SAB adquirió una participación del 25,1% en el bloque Bandurria Sur y una participación del 35,0% en el bloque Bajo del Toro, operadas por YPF S.A., que le permitirá incrementar los niveles de producción por encima de 200 Mboe/d hacia 2028.

Vista Energy SAB 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 la mayor parte de los ingresos de la compañía son generados por la producción de petróleo (97% a marzo de 2026), mitigado parcialmente por más de la mitad de las ventas provenientes del mercado externo (64% a marzo de 2026).

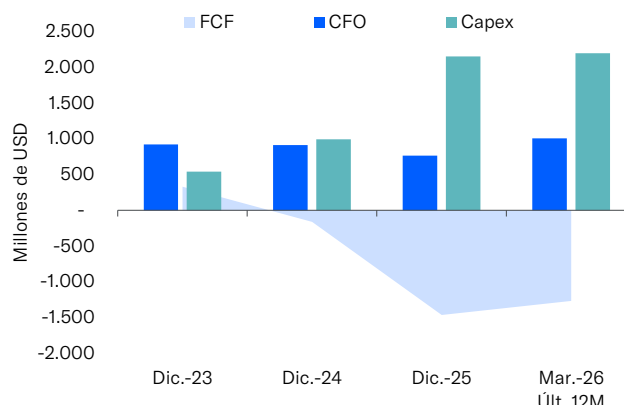
Rentabilidad y eficiencia

Vista Argentina presenta elevados márgenes de rentabilidad con un promedio de margen EBITDA (ajustado por Moody's Local) para el periodo 2022-2025 en torno al 67%, superior al promedio del sector. En línea con las expectativas de la compañía, para 2026-2028 esperamos que el margen se mantenga elevado en niveles de 65%-67%, con una generación de EBITDA que oscilará en torno a USD 3.000-3.500 millones, como consecuencia de mayores niveles de producción esperada por las recientes adquisiciones de activos y nuevos desarrollos, los bajos costos de producción y un mejor escenario de precios del petróleo, aunque con elevada volatilidad en 2026-2027 por el contexto geopolítico. En los últimos doce meses a marzo de 2026, el EBITDA (ajustado por Moody's Local) de Vista Argentina se ubicó en torno a los USD 1.958 millones y el margen sobre ventas fue de 69,5%.

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. A pesar del incremento generalizado de los *lifting cost* en el sector durante 2024-25, Vista Energy SAB mantuvo un *lifting cost* bajo durante el primer trimestre de 2026, en torno a USD 4,3/bbl.

FIGURA 5 Margen EBITDA


Fuente: Moody's local según estados financieros de Vista Argentina

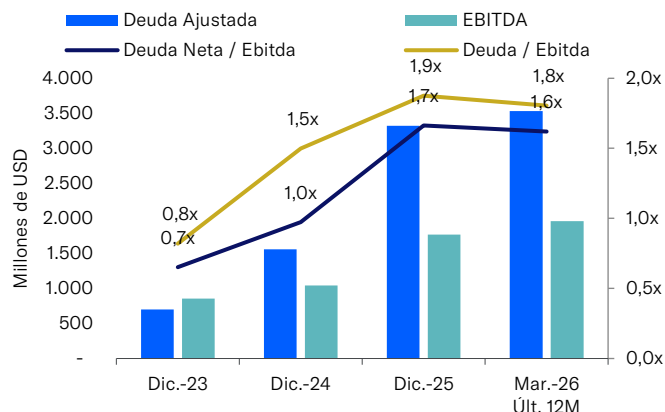
FIGURA 6 Flujo de Fondos


Fuente: Moody's local según estados financieros de Vista Argentina

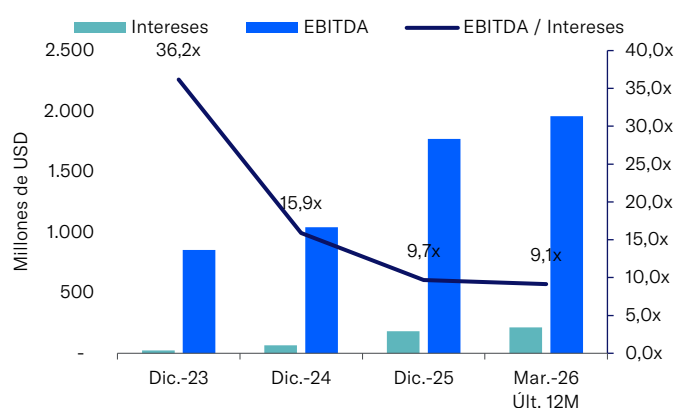
Apalancamiento y cobertura

Vista Argentina posee una conservadora estructura de capital y un bajo nivel de endeudamiento. En los últimos doce meses a marzo de 2026 nivel de endeudamiento neto (medido en dólares y ajustado por Moody's Local) de Vista Argentina se ubicó en 1,6x EBITDA. Para Vista Energy SAB, el nivel de deuda neta ajustada a EBITDA en el 1T 2026 se ubicó en 1,71x. Una vez consolidada la generación de EBITDA de las nuevas áreas, la compañía espera que el nivel de endeudamiento neto baje a 1,0x EBITDA hacia fines de 2026. Las métricas de cobertura de intereses se mantienen holgadas, con un indicador EBITDA a Intereses Financieros a 9,1x en los últimos doce meses a marzo 2026.

La compañía mantiene elevadas necesidades de inversión para el desarrollo de sus activos, estimadas en torno a USD 1.800-1.900 millones para 2026-2028. La elevada generación de flujo de fondos le permitirá financiar parcialmente el CAPEX. Vista Energy SAB alcanzó un FCF neutral en el segundo semestre de 2025 y espera que se torne positivo a partir de 2026. Esto, sumado a una mayor generación de EBITDA les permitirá disminuir paulatinamente el ratio Deuda/EBITDA.

FIGURA 7 Apalancamiento


Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Vista Argentina

FIGURA 8 Cobertura


Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Vista Argentina

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.

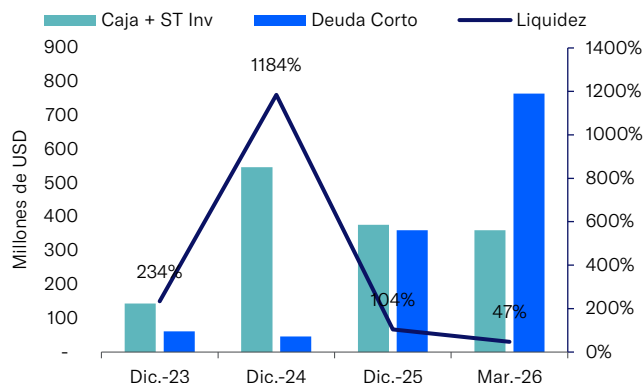
Política Financiera

Consideramos que Vista Argentina posee una sólida política financiera, con una elevada flexibilidad demostrada por su amplio acceso al mercado de capitales y de crédito bancario local e internacional, que permite diversificar las fuentes de liquidez de la compañía, así como también por una adecuada cobertura de deuda de corto plazo. La elevada generación de flujo de caja de Vista Argentina esperamos sea destinada principalmente para financiar el plan de

inversiones, por lo que la compañía continuará accediendo a los mercados de capitales local e internacional o a líneas de bancos nacionales e internacionales para refinanciar los vencimientos de corto plazo.

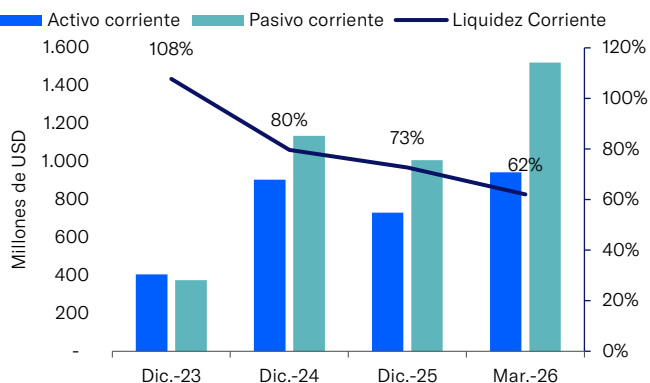
A marzo de 2026 la métrica de cobertura es moderada respecto del histórico, reportando caja y equivalentes por un total de ARS 498.333 millones (aproximadamente USD 360 millones) que representó el 47% de la deuda de corto plazo. Sin embargo, la flexibilidad financiera de la compañía se encuentra reflejada en el acceso a los mercados de crédito, con emisiones de ON en el mercado internacional en torno a los USD 2.000 millones. Luego del cierre trimestral, en abril de 2026 Vista Argentina emitió una ON internacional por USD 500 millones con vencimiento en 2038, reforzando la posición de liquidez y extendiendo el perfil de vencimientos de la compañía.

FIGURA 9 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Vista Argentina

FIGURA 10 Liquidez Corriente



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Vista Argentina

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, la compañía realiza continuamente inversiones sociales. Durante 2025 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.

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, Vista Energy SAB reducirá la intensidad de los gases de efecto invernadero a 7 kgCO₂e/boe para 2026. 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 generar un volumen de créditos de carbono equivalente al de las emisiones residuales de GEI en 2026.

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 cinco 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.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros⁽¹⁾

	Mar-2026 (Últ. 12 meses)	3M 2026 (Mar-26) ⁽²⁾	Dic-2025	Dic-2024	Dic-2023
INDICADORES ⁽²⁾					
EBITDA / Ventas netas	69,5%	68,8%	69,5%	64,7%	70,9%
EBIT / Ventas netas	38,3%	36,1%	39,1%	39,0%	47,0%
Deuda ajustada / EBITDA ⁽²⁾	1,9x	1,8x	2,2x	1,7x	2,2x
Deuda neta ajustada / EBITDA ⁽²⁾	1,7x	1,6x	2,0x	1,1x	1,8x
CFO / Deuda ajustada ⁽²⁾	26,6%	39,9%	19,4%	51,9%	48,0%
EBITDA / Gastos financieros	9,1x	8,6x	9,7x	15,9x	36,2x
EBIT / Gastos financieros	5,0x	4,5x	5,4x	9,6x	24,0x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	62,0%	62,0%	72,6%	79,7%	107,7%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	47,1%	47,1%	104,5%	1184,2%	234,4%
En millones de ARS					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	3.641.956	977.792	3.126.399	1.474.833	355.928
Resultado bruto	1.717.858	447.929	1.504.331	760.221	177.527
EBITDA	2.532.101	672.853	2.171.297	953.963	252.255
EBIT	1.395.471	353.223	1.222.769	575.493	167.138
Intereses financieros	(277.039)	(78.135)	(224.732)	(59.991)	(6.974)
Resultado neto	1.135.517	197.787	1.051.002	401.405	100.249
FLUJO DE CAJA					
FFO	1.802.269	622.567	1.450.486	962.847	270.087
CFO	1.297.470	486.920	937.553	836.575	271.631
Dividendos	(93.776)	-	(93.776)	(76.679)	(15.295)
CAPEX	(2.841.309)	(488.361)	(2.639.508)	(909.533)	(159.012)
FCF	(1.637.615)	(1.441)	(1.795.731)	(149.637)	97.323
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ⁽³⁾					
Caja y equivalentes	498.333	498.333	549.047	564.897	116.027
Activos corrientes	1.305.985	1.305.985	1.067.702	934.526	327.289
Bienes de uso	7.858.156	7.858.156	8.047.203	2.547.572	1.291.998
Intangibles	72.262	72.262	79.629	53.299	37.348
Total activos	10.056.361	10.056.361	10.047.969	4.142.392	1.908.298
Deuda corto plazo	1.057.648	1.057.648	525.578	47.704	49.495
Deuda largo plazo	3.627.641	3.627.641	4.086.633	1.448.060	455.557
Total deuda	4.685.289	4.685.289	4.612.211	1.495.764	505.052
Total deuda ajustada ⁽³⁾	4.885.362	4.885.362	4.845.151	1.610.898	566.375
Total pasivo	6.651.926	6.651.926	6.665.412	2.732.510	1.047.141
Patrimonio neto	3.404.435	3.404.435	3.382.557	1.409.882	861.158

(1) La compañía ha adoptado el dólar como su moneda funcional; (2) 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; Indicadores anualizados para 3M 2026; (3) 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 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 XVII	USD linked	6-Dic-2022	6-Dic-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XVIII	USD linked	3-Mar-2023	3-Mar-2027	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Clase XIX	USD linked	3-Mar-2023	3-Mar-2028	Al vencimiento	1,00%	Trimestral
ON Clase XXI	USD linked	11-Ago-2023	11-Ago-2028	Al vencimiento	0,99%	Trimestral
ON Clase XXIII	USD	6-Mar-2024	6-Mar-2027	Al vencimiento	6,50%	Semestral
ON Clase XXIII Adicionales	USD	3-May-2024	6-Mar-2027	Al vencimiento	6,50%	Semestral
ON Clase XXIV	USD	3-May-2024	3-May-2029	Al vencimiento	8,00%	Semestral
ON Clase XXV	USD linked	8-Jul-2024	8-Jul-2028	Al vencimiento	3,00%	Trimestral
ON Clase XXVI	USD	10-Oct-2024	10-Oct-2031	3 cuotas anuales (1º en Oct-2029)	7,65%	Semestral
ON Clase XXVIII	USD	7-Mar-2025	7-Mar-2030	Al vencimiento	7,50%	Semestral
ON Clase XXX	USD	15-Oct-2025	15-Abr-2027	Al vencimiento	6,00%	Trimestral
ON Clase XXXII	USD	Pendiente de emisión	18 meses	Al vencimiento	Fija a licitar	Semestral
ON Clase XXXIII	USD	Pendiente de emisión	36 meses	Al vencimiento	Fija a licitar	Semestral

Anexo III: Glosario Técnico

CAPEX: Inversión en bienes de capital

Commodities: Bienes transables

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/d: Barril de petróleo equivalentes por día

Mbbl/d: Miles de barriles de petróleo por día

Mboe: Miles de barriles de petróleo equivalentes

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

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Vista Energy Argentina S.A.U.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XVII con vencimiento en 2026	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XVIII con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XIX con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXI con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXV con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXIV con vencimiento en 2029	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXVI con vencimiento en 2031	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en 2030	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXX con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXXII con vencimiento en 2028*	AAA.ar	Estable	-	-
Obligaciones Negociables Clase XXXIII con vencimiento en 2029*	AAA.ar	Estable	-	-

*ON Clases XXXII y XXXIII previo a Oferta Pública

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2025 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 Secretaría 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 - (31/Aug/2022), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

© 2026 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 SÍMBOLOS 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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., agencia 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 calificados 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.