



VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024,
y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a la Asamblea General de Accionistas de Vista Energy, S.A.B. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros no consolidados adjuntos de Vista Energy, S.A.B. de C.V. (la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera no consolidado al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidados, el estado de variaciones en el capital contable no consolidado y el estado de flujos de efectivo no consolidado correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros no consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera no consolidada de Vista Energy, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados no consolidados y sus flujos de efectivo no consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros no consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el “*Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores*” (“Código de Ética del IESBA”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros no consolidados en México por el “*Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*” (“Código de Ética del IMCP”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros no consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros no consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros no consolidados” de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros no consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros no consolidados adjuntos.

Descripción de los asuntos clave de auditoría

Hemos determinado que no existen asuntos clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Responsabilidades de la Administración y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros no consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros no consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros no consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros no consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros no consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros no consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros no consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros no consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros no consolidados incluida la información revelada, y si los estados financieros no consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros no consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos al Comité de Auditoría de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros no consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de Ernst & Young Global Limited

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Arturo Figueroa Carmona', written over a horizontal line.

C.P.C. Arturo Figueroa Carmona
Ciudad de México, México
16 de marzo de 2026

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

ÍNDICE

- Estados de resultados y otros resultados integrales no consolidados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados de situación financiera no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados de variaciones en el capital contable no consolidados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados de flujo de efectivo no consolidados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estados de resultados y otros resultados integrales no consolidados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Gastos generales y de administración	4	(73,509)	(51,952)
Otros ingresos operativos	5.1	229,993	69,584
Otros gastos operativos	5.2	(373)	-
Deterioro de inversión en subsidiarias	3.2.3 / 9	(127,922)	-
Utilidad de operación		28,189	17,632
Ingresos por intereses	6.1	17,566	10,375
Gastos por intereses	6.2	(23,205)	(19,452)
Otros resultados financieros	6.3	23,998	(14,906)
Resultados financieros, netos		18,359	(23,983)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		46,548	(6,351)
Impuesto sobre la renta		-	-
Impuesto sobre la renta		-	-
Utilidad (pérdida) neta del año		46,548	(6,351)
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales		-	-
Otros resultados integrales del año		-	-
Total utilidad (pérdida) integral del año		46,548	(6,351)
Ganancias por acción			
Básica (en dólares por acción)	7.1	7.015	4.979
Diluida (en dólares por acción)	7.2	6.707	4.633

Las Notas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros no consolidados

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estados de situación financiera no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Activos			
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	9	430,798	509,534
Inversiones en asociadas	2.4.10	23,839	11,893
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	10	107,072	79,849
Efectivo restringido	12.1	15,909	900
Total activos no corrientes		577,618	602,176
Activos corrientes			
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	10	382,337	174,511
Caja, bancos e inversiones corrientes	12	88,964	215,644
Total activos corrientes		471,301	390,155
Total activos		1,048,919	992,331
Capital contable y pasivos			
Capital contable			
Capital social	13.1	491,165	398,064
Otros instrumentos del capital contable	13.1	32,144	32,144
Reserva legal	13.2	8,233	8,233
Reserva para recompra de acciones	13.2	179,324	129,324
Otros resultados integrales acumulados		(60,617)	17,776
Utilidades (pérdidas) acumuladas		217,033	63,898
Total capital contable		867,282	649,439
Pasivos			
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	14	167,943	260,636
Total pasivos no corrientes		167,943	260,636
Pasivos corrientes			
Salarios y contribuciones sociales	15	13,323	12,552
Otros impuestos y regalías		80	483
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	14	291	69,221
Total pasivos corrientes		13,694	82,256
Total pasivos		181,637	342,892
Total capital contable y pasivos		1,048,919	992,331

Las Notas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros no consolidados

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estado de variaciones en el capital contable no consolidado por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Otros instrumentos del capital contable	Reserva legal	Reserva para recompra de acciones	Otros resultados integrales acumulados	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2024	398,064	32,144	8,233	129,324	17,776	63,898	649,439
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	46,548	46,548
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	46,548	46,548
<i>Asamblea General Ordinaria del 9 de abril de 2025:</i>							
Constitución de reserva para recompra de acciones ⁽¹⁾	-	-	-	50,000	-	(50,000)	-
<i>Consejo de Administración del 11 de abril de 2025:</i>							
Emisión de acciones Serie A ⁽²⁾⁽³⁾	299,687	-	-	-	-	-	299,687
<i>Consejo de Administración del 3 de diciembre de 2025:</i>							
Reducción de capital social ⁽³⁾	(156,587)	-	-	-	-	156,587	-
Recompra de acciones ⁽³⁾	(50,000)	-	-	-	-	-	(50,000)
Pagos basados en acciones	1	-	-	-	(78,393) ⁽⁴⁾	-	(78,392)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	491,165	32,144	8,233	179,324	(60,617)	217,033	867,282

⁽¹⁾ Ver Nota 13.2.

⁽²⁾ Ver Nota 1.2.1.

⁽³⁾ Ver Nota 13.1.

⁽⁴⁾ Incluye 48,143 de gastos (Nota 4).

Las Notas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros no consolidados

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estado de variaciones en el capital contable no consolidado por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Otros instrumentos del capital contable	Reserva legal	Reserva para recompra de acciones	Otros resultados integrales acumulados	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2023	517,874	32,144	8,233	79,324	14,624	100,284	752,483
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(6,351)	(6,351)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(6,351)	(6,351)
<i>Asamblea General Ordinaria del 6 de agosto de 2024:</i>							
Constitución de reserva para recompra de acciones ⁽¹⁾	-	-	-	50,000	-	(50,000)	-
<i>Consejo de Administración del 5 de diciembre de 2024:</i>							
Reducción de capital social ⁽²⁾	(19,965)	-	-	-	-	19,965	-
Recompra de acciones ⁽²⁾	(99,846)	-	-	-	-	-	(99,846)
Pagos basados en acciones	1	-	-	-	3,152 ⁽³⁾	-	3,153
Saldos al 31 de diciembre de 2024	398,064	32,144	8,233	129,324	17,776	63,898	649,439

⁽¹⁾ Ver Nota 13.2.

⁽²⁾ Ver Nota 13.1.

⁽³⁾ Incluye 28,776 de gastos (Nota 4).

Las Notas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros no consolidados

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estados de flujo de efectivo no consolidados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		46,548	(6,351)
Ajustes para conciliar los flujos netos de efectivo			
Partidas relacionadas con actividades de operación:			
Pagos basados en acciones	4	48,143	28,776
Fluctuación cambiaria de moneda extranjera, neta	6.3	(20,836)	21,194
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Deterioro de inversión en subsidiarias	3.2.3 / 9	127,922	-
Ingresos por dividendos de partes relacionadas	5.1	(229,977)	(69,584)
Ingresos por intereses con partes relacionadas	6.1	(15,138)	(6,447)
Ingresos por intereses	6.1	(2,428)	(3,928)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	6.3	(3,368)	(6,554)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Gastos por intereses	6.2	23,205	19,452
Otros resultados financieros	6.3	206	266
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		16,164	(1,762)
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		(2,504)	(74)
Salarios y contribuciones sociales		(125,764)	(21,640)
Otros impuestos y regalías		(403)	461
Flujos netos de efectivo (aplicados en) actividades operativas		(138,230)	(46,191)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por adquisiciones de inversiones en asociadas	2.4.10	(20,802)	(3,274)
Pagos por aportes irrevocables en subsidiarias	9	(2,525)	(4,221)
Préstamos otorgados a partes relacionadas	16 / 9	(21,864)	(9,826)
Cobros procedentes de préstamos otorgados a partes relacionadas	16	95,000	5,000
Cobros procedentes de intereses	6.1	2,428	3,928
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados en) actividades de inversión		52,237	(8,393)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Recompra de acciones	13.1	(50,000)	(99,846)
Préstamos recibidos de partes relacionadas	16	17,712	291,648
Pagos de otros resultados financieros	6.3	(206)	(266)
Flujos netos de efectivo (aplicados en) generados por actividades de financiamiento		(32,494)	191,536

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Estados de flujo de efectivo no consolidados por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(118,487)	136,952
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12	208,216	63,030
Efecto de la exposición del efectivo y equivalentes de efectivo a cambios en la moneda extranjera y otros resultados financieros		7,579	387
(Aumento) disminución de efectivo restringido	12.1	(15,009)	7,847
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(118,487)	136,952
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año	12	82,299	208,216
Transacciones significativas que no generaron flujo de efectivo			
Adquisición de Vista Energy Lach S.A. (“Vista Lach”) a través de la emisión de acciones Serie A	1.2.1	299,687	-
Capitalización de cuentas por cobrar con partes relacionadas (Vista Holding II S.A. de C.V.)	9	111,034	-
Compensación de préstamos recibidos partes relacionadas	16	182,154	-
Compensación de préstamos otorgados partes relacionadas	16	108,921	-

Las Notas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros no consolidados

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

Nota 1. Información de la Compañía

1.1 Información general

Vista Energy, S.A.B. de C.V. ("VISTA", la "Compañía" o "el Grupo"), fue constituida el 22 de marzo de 2017 como una sociedad anónima de capital variable, de conformidad con la legislación de los Estados Unidos Mexicanos ("México"). El 28 de julio de 2017, la Compañía adoptó la forma de "Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable" ("S.A.B. de C.V.").

El 25 de julio de 2019 la Compañía realizó su oferta pública en la Bolsa de Nueva York ("NYSE" por sus siglas en inglés), y comenzó a operar bajo el símbolo "VIST" al día siguiente. En la misma fecha, la Compañía emitió acciones Serie A adicionales en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") bajo el símbolo de "VISTA".

El objeto social de la Compañía es:

- (i) adquirir, por cualquier medio legal, cualquier tipo de activos, acciones, participaciones en sociedades, intereses de capital o participaciones en cualquier tipo de empresas, sociedades mercantiles o civiles, asociaciones, sociedades, fideicomisos o cualquier tipo de entidad dentro del sector energético, sean mexicanas o extranjeras o cualquier otra industria;
- (ii) participar como socio, accionista o inversionista en todo tipo de negocios o sociedades mercantiles, civiles, asociaciones, fideicomisos sean mexicanas o extranjeras o de cualquier otra naturaleza;
- (iii) emitir y colocar acciones representativas de su capital social, ya sea a través de ofertas públicas o privadas, en mercados de valores nacionales o extranjeros;
- (iv) emitir y colocar títulos de suscripción de acciones, ya sea a través de ofertas públicas o privadas, en relación con las acciones que representen su capital social o cualquier otro tipo de valores, en mercados de valores nacionales o extranjeros; y
- (v) emitir o colocar instrumentos negociables, instrumentos de deuda o cualquier otra garantía, ya sea a través de ofertas públicas o privadas, en mercados de valores nacionales o extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2025, la actividad principal de la Compañía, a través de sus subsidiarias, es la exploración y producción de petróleo crudo y gas natural ("E&P"), y es titular de las siguientes concesiones de explotación:

En Argentina

En la cuenca Neuquina:

- (i) 100% en las concesiones de explotación convencionales (no operadas), que se mencionan a continuación:
 - 25 de Mayo - Medanito S.E., ubicada en la Provincia de Río Negro y con vencimiento en 2036;
 - Jagüel de los Machos, ubicada en la Provincia de Río Negro y con vencimiento en 2035;
 - Entre Lomas Neuquén y Entre Lomas Río Negro, con vencimiento en 2026 y 2036, respectivamente;
 - Jarilla Quemada (en el área Agua Amarga), ubicada en la Provincia de Río Negro, con vencimiento en 2040; y
 - Charco del Palenque (en el área Agua Amarga), ubicada en la Provincia de Río Negro, con vencimiento en 2034.

Estas áreas son operadas por Tango Energy Argentina S.A. ("Tango", anteriormente conocida como Petrolera Aconcagua Energía S.A.).

- (ii) 100% en las concesiones de explotación no convencionales (operadas), que se mencionan a continuación:
 - Bajada del Palo Oeste y Bajada del Palo Este, ubicadas en la Provincia del Neuquén, ambas con vencimiento 2053;
 - Aguada Federal y Bandurria Norte, ubicadas en la Provincia del Neuquén, ambas con vencimiento 2050.
- (iii) 84.62% en la concesión de explotación convencional Coirón Amargo Norte (operada), ubicada en la Provincia del Neuquén, con vencimiento 2036.
- (iv) 90% en la concesión de explotación no convencional Águila Mora (operada), ubicada en la Provincia del Neuquén, con vencimiento 2054.
- (v) 50% en la concesión de explotación no convencional La Amarga Chica ("LACH") (no operada), ubicada en la Provincia del Neuquén, con vencimiento 2049. Esta área es operada por YPF S.A. ("YPF") (Nota 1.2.1).

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

En la cuenca Noroeste:

(vi) 1.5% en la concesión de explotación convencional Acambuco (no operada), compuesta por los lotes de explotación “San Pedrito” y “Macueta” ubicados en la Provincia de Salta, con vencimiento en 2036 y 2040, respectivamente. Las mismas son operadas por Pan American Energy, LLC. Sucursal Argentina (“Pan American”).

En México

(i) 100% en el área CS-01 (operada), ubicada en Tabasco, y con vencimiento en 2047. Con fecha 6 de noviembre de 2025, la Compañía, presentó el aviso de renuncia irrevocable a la totalidad del Área CS-01 ante la Secretaría de Energía (“SENER”), la cual se encuentra pendiente de confirmación a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no consolidados.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, la Compañía es titular de las siguientes concesiones de transporte, a través de sus subsidiarias:

En Argentina

- (i) 100% en la concesión de transporte de crudo federal, cuya extensión abarca desde el yacimiento Borde Montuoso (en el área Bajada de Palo Oeste, ubicado en la Provincia del Neuquén) hasta la estación de bombeo La Escondida, con vencimiento en 2053;
- (ii) 100% en la concesión de transporte de crudo provincial Entre Lomas, cuya extensión abarca desde el oleoducto que conecta la Planta de Tratamiento de crudo ubicada en el yacimiento Charco Bayo en el área Entre Lomas, hasta su interconexión con el sistema troncal de transporte de crudo en La Escondida, ambos ubicados en la Provincia de Río Negro, con vencimiento en 2036;
- (iii) 100% en la concesión de transporte de gas provincial, cuya concesión abarca desde la estación motocompresora 11 ubicada en el yacimiento Borde Montuoso (en el área Bajada del Palo Oeste, ubicada en la Provincia del Neuquén) hasta el punto de interconexión con el Gasoducto Vaca Muerta Norte, ubicado en la zona de Tratayén, Provincia del Neuquén, con vencimiento 2053;
- (iv) 100% en la concesión de transporte de gas provincial, cuya concesión abarca desde el área Aguada Federal, Provincia del Neuquén hasta el punto de conexión en inmediaciones de Cluster 5 del Área de Concesión San Roque, Provincia del Neuquén, con vencimiento 2050;
- (v) 100% en la concesión de transporte de crudo provincial 25 de Mayo – Medanito S.E., cuya extensión abarca desde el oleoducto que conecta la Planta de Tratamiento de crudo ubicada en el área 25 de Mayo-Medanito S.E. (Río Negro), hasta su interconexión con el sistema troncal de transporte de crudo en “Medanito”, con vencimiento en 2036. Dicha concesión es operada por Tango;
- (vi) 100% en la concesión de transporte de gas provincial Entre Lomas, cuya extensión es desde el gasoducto que conecta la Planta de Tratamiento de gas ubicada en el yacimiento Charco Bayo en el área Entre Lomas, hasta el punto que interconecta con el sistema troncal de transporte de gas en la Provincia de Río Negro, con vencimiento en 2036. Dicha concesión es operada por Tango;
- (vii) 100% en la concesión de transporte de gas provincial Jarilla Quemada, cuya extensión es desde el gasoducto que conecta dicho yacimiento hasta la Estación del Gasoducto Medanito – Mainqué, con vencimiento en 2048. Dicha concesión es operada por Tango.

Para mayor información ver Nota 19.

La oficina principal de la Compañía se encuentra en Torre Mapfre, Avenida Paseo de la Reforma 243, Piso 18, Colonia Cuauhtémoc, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P.06500, Ciudad de México, México.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

1.2 Transacciones significativas del año

1.2.1 Adquisición de Petronas E&P Argentina S.A. (“PEPASA” actualmente Vista Energy Lach S.A. “Vista Lach”)

El 15 de abril de 2025, la Compañía, a través de su subsidiaria Vista Energy Argentina S.A.U. (“Vista Argentina”), adquirió el 100% del capital social de PEPASA, que mantiene el 50% de la participación en la concesión de explotación no convencional La Amarga Chica (“LACH”), localizada en la Provincia del Neuquén, Argentina, de Petronas Carigali Canada B.V. y Petronas Carigali International E&P B.V. (la “Transacción”).

Bajo los términos de la Transacción, la consideración total ascendió a 1,406,441 de acuerdo con el siguiente detalle: (i) 899,687 pagados en efectivo en la fecha de la Transacción; (ii) 299,687 pagados mediante la transferencia de 7,297,507 de Acciones de Depósito Americanas que representan un número idéntico de acciones Serie A de Vista (“ADSs”) que están sujetas a restricciones de bloqueo (ver Nota 13.1); y (iii) un pasivo asumido por un valor nominal de 300,000 que será pagado en efectivo, con vencimiento el 50% el 15 de abril de 2029 y el 50% el 15 de abril de 2030, sin devengar interés (“pasivo asumido”). A la fecha de la Transacción, el valor actual del pasivo asumido asciende a 207,067.

Nota 2. Bases de preparación y políticas contables materiales

2.1 Bases de preparación y presentación

Los presentes estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad - NIIF (“Normas Internacionales de Información Financiera”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

Los mismos se han preparado sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos activos y pasivos financieros que se han medido al valor razonable. Se presentan en dólares estadounidenses (“USD”) y todos los valores se redondean en miles, excepto cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros no consolidados han sido aprobados para su emisión por el Consejo de Administración el 16 de marzo de 2026 y se consideran los eventos posteriores hasta dicha fecha (Nota 19). Estos estados financieros no consolidados serán presentados en la Asamblea General de Accionistas el 28 de abril de 2026. Los accionistas tienen el poder de aprobar y modificar los estados financieros no consolidados de la Compañía.

2.2 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB

2.2.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones vigentes emitidas por el IASB, adoptadas por la Compañía

Modificaciones a la NIC 21: Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera – Falta de intercambiabilidad

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, con el objeto de aclarar cuándo las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable o no a otra moneda; y en su caso cómo debe determinar el tipo de cambio aplicable.

Asimismo, las modificaciones requieren que se revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad en el rendimiento y posición financiera, así como en sus flujos de efectivo.

Las modificaciones entraron en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiéndose su aplicación anticipada, pero sin posibilidad de re expresar la información comparativa.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros no consolidados de la Compañía, dado que los mismos se rigen por una moneda intercambiable.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

2.2.2 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB, aún no vigentes

NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros

El 9 de abril de 2024, el IASB emitió la “NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros”, la cual modifica a la “NIC 1 - Presentación de estados financieros”; introduciendo nuevos requisitos para la presentación y revelación de los estados básicos, con sus respectivas notas explicativas; y estableciendo la necesidad de revelar las medidas de rendimiento definidas por la Gerencia.

Entre otros puntos, la NIIF 18 establece la necesidad de clasificar los ingresos y gastos del “Estado de resultados y otros resultados integrales” en las siguientes categorías: (i) operativo; (ii) inversión; (iii) financiación; (iv) impuestos sobre la renta; y (v) operaciones discontinuadas. Así mismo se establece la obligación de presentar subtotales y totales de: (i) resultado de operaciones; (ii) resultado antes de financiación e impuestos sobre la renta; y (iii) resultado del período.

Adicionalmente, la norma requiere que las compañías revelen las medidas de rendimiento de la gestión definidas por la Gerencia (Management-Defined Performance Measure”, “MPM”, por sus siglas en inglés), en una nota a los estados financieros, explicando, entre otros aspectos, la forma de cálculo y su conciliación con la información financiera presentada.

Por último, se han realizado modificaciones de alcance limitado a las siguientes normas: (i) “NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo”; (ii) “NIC 8- Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”; y (iii) “NIC 34- Información Financiera Intermedia”.

Las modificaciones serán efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada y debe ser aplicada de forma retrospectiva.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos de la NIIF 18 sobre los estados financieros no consolidados.

2.3 Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control, y esto sucede si y sólo si, la misma posee:

- (i) Poder sobre la entidad;
- (ii) Exposición o derechos a rendimientos variables de su participación en la entidad; y
- (iii) La capacidad de usar su poder sobre la entidad para afectar sus rendimientos.

La Compañía revisa si controla o no una entidad si los hechos o circunstancias indican que hay cambios en 1 o más de los 3 elementos de control mencionados anteriormente.

Cuando la Compañía no posee la mayoría de los derechos de voto de una entidad en la cual participa, se considera que tiene poder sobre la misma cuando sus derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la entidad de manera unilateral.

La Compañía evalúa todos los hechos y circunstancias para determinar si los derechos de voto son suficientes para otorgarle poder sobre una entidad, incluyendo:

- (i) Los derechos de voto de la Compañía en relación con el tamaño y la dispersión de las participaciones de los otros titulares de votos;
- (ii) Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros titulares de votos u otras partes;
- (iii) Derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- (iv) Cualquier hecho y circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene o no la capacidad de dirigir las actividades relevantes en el momento en el que se deben tomar decisiones incluidas las reuniones de votación de accionistas.

Las actividades relevantes son aquellas que afectan significativamente el desempeño de la subsidiaria, tales como la capacidad de aprobar el presupuesto operativo y de capital; la facultad de nombrar al personal clave de la Gerencia, entre otras.

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

En los estados financieros consolidados de la Compañía, las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que la Compañía adquiere el control sobre ellas hasta la fecha en que dicho control termina. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año se incluyen en el estado de resultados y otros resultados integrales a partir de la fecha en la que se obtiene el control hasta la fecha en que se cede o pierde el control de la subsidiaria.

Las transacciones, saldos y resultados entre compañías del Grupo se eliminan. Cuando es necesario se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las políticas contables de la Compañía.

En los presentes estados financieros no consolidados, el método contable aplicado a la inversión en subsidiarias es el método de adquisición al costo de lo invertido en las mismas. Los ingresos por dividendos son reconocidos en el momento en que los mismos son decretados por parte de las subsidiarias a la Compañía.

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de la Compañía:

Nombre de la Subsidiaria	Participación accionaria directa e indirecta de la Compañía		Lugar de operación	Actividad principal
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024		
Vista Energy Holding I, S.A. de C.V. ("Vista Holding I")	100%	100%	México	Inversora
Vista Energy Holding II, S.A. de C.V. ("Vista Holding II")	100%	100%	México	Exploración y producción ⁽¹⁾
VX Ventures Asociación en Participación ("VX Ventures AenP")	100%	100%	México	Inversora
Vista Argentina ⁽²⁾	100%	100%	Argentina	Exploración y producción ⁽¹⁾
Aluvional S.A. ("Aluvional")	100%	100%	Argentina	Minería e Industria
Aleph Midstream S.A. ("Aleph") ⁽²⁾	-	100%	Argentina	Servicios ⁽³⁾
AFBN S.R.L. ("AFBN") ⁽²⁾	-	100%	Argentina	Exploración y producción ⁽¹⁾
Vista Energy International S.A. ("VEISA")	100%	-	Uruguay	Comercialización / Trading
Vista Lach ⁽⁴⁾	100%	-	Argentina	Exploración y producción ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Se refiere a la exploración y producción de gas natural y petróleo crudo.

⁽²⁾ Desde el 1 de enero de 2025, Aleph, AFBN, y Vista VII fueron fusionadas con Vista Argentina.

⁽³⁾ Incluye operaciones destinadas a la captación, tratamiento, transporte y distribución de hidrocarburos y sus derivados.

⁽⁴⁾ Ver Nota 1.2.1.

Para mayor información ver Nota 19.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

2.3.1 Cambios en la participación

Los cambios en las participaciones de la Compañía en sus subsidiarias, que no resultan en una pérdida de control sobre las mismas, se contabilizan como transacciones de capital. Los valores en libros de las participaciones de la Compañía se ajustan para reflejar los cambios en sus participaciones en las subsidiarias.

2.4 Resumen de las políticas contables materiales

2.4.1 Deterioro de inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se someten a pruebas de deterioro cuando existen indicios de que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre: (i) el valor razonable de un activo menos los costos de disposición y; (ii) el valor de uso.

Con el fin de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo identificables por separado, que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos.

La Compañía evalúa si los riesgos climáticos, incluidos los riesgos físicos y de transición energética, podrían tener un impacto significativo; y su eventual inclusión en los flujos de efectivo para determinar el valor recuperable (Nota 2.4.12).

Para mayor información sobre deterioro de inversiones en subsidiarias ver Nota 3.2.3.

2.4.2 Conversión de moneda extranjera

2.4.2.1 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional, que corresponde a la moneda del entorno económico primario en el que opera la Compañía, es el USD. La determinación de la moneda funcional involucra la realización de ciertos juicios y la misma debe ser revaluada si hay un cambio en las condiciones que sea determinante para el entorno económico primario.

La moneda de presentación de la Compañía es el USD.

2.4.2.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional (“moneda extranjera”) quedan registradas al tipo de cambio de la fecha de cada transacción. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de cualquier transacción y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado en “Otros resultados financieros” dentro de “Fluctuación cambiaria de moneda extranjera, neta”.

Los saldos monetarios en moneda extranjera se convierten al cierre de cada año al tipo de cambio oficial de cada país.

2.4.3 Instrumentos financieros

2.4.3.1 Activos financieros

(i) Clasificación

- Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se clasifican y se miden al costo amortizado cuando: (i) el objetivo de la Compañía es mantener el activo para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y (ii) los términos contractuales, en fechas específicas, tienen flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el principal pendiente.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

- Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros se clasifican y se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales no consolidados, si los mismos se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros. En cambio se mide a valor razonable con cambios en resultados si los criterios mencionados anteriormente no se han cumplido.

(ii) Reconocimiento y medición

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del mismo.

La Compañía reclasifica los activos financieros si y solo si se modifica el objetivo con respecto a la administración de los mismos.

(iii) Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas (“ECL” por sus siglas en inglés) para todos los activos financieros que no se mantienen a valor razonable con cambios en resultados. Las ECL se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir.

Para las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, la Compañía calcula una reserva para ECL en cada fecha de reporte.

2.4.3.2 Pasivos financieros e instrumentos de capital

(i) Pasivos financieros

Una obligación contractual se clasifica como un pasivo financiero y se mide a valor razonable con cambios en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se pueden medir al costo amortizado (utilizando el método de interés efectivo) o al valor razonable con cambios en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidados

El método de interés efectivo se utiliza para calcular el costo amortizado y para asignar gastos de intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los pagos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero.

La Compañía reconoce la cancelación de un pasivo financiero cuando sus obligaciones se liberan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros de dicho pasivo financiero y la contraprestación pagada, se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado.

Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro en términos sustancialmente diferentes; o bien los términos de un pasivo existente se modifican significativamente, dicho intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores contables respectivos se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado.

(ii) Instrumentos de capital

Un instrumento de capital es cualquier contrato que evidencia una participación en el capital contable de una entidad, y se reconocen por el monto erogado por dicho instrumento, netos de los costos directos de emisión.

(iii) Instrumentos compuestos

Las partes componentes de los instrumentos compuestos emitidos por la Compañía se clasifican por separado como pasivos financieros e instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de capital. Un instrumento de capital es una opción de conversión que se liquidará mediante el intercambio de una cantidad fija de efectivo u otro activo financiero por un número fijo de los instrumentos de capital propios de la Compañía.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

El valor razonable del componente del pasivo, si lo hubiera, se estima utilizando la tasa de interés de mercado prevaleciente para instrumentos no convertibles similares. Esta cantidad se registra como un pasivo sobre una base de costo amortizado utilizando el método de interés efectivo hasta que se extinga al momento de la conversión o en la fecha de vencimiento del instrumento.

Una opción de conversión clasificada como capital se determina deduciendo el monto del componente del pasivo del valor razonable del instrumento compuesto en su totalidad. Esto se reconoce e incluye en el capital, neto de los efectos del impuesto sobre la renta y no se vuelve a medir posteriormente. Además, la opción de conversión clasificada como instrumento de capital permanece en el capital hasta que se ejerce la opción de conversión, en cuyo caso, el saldo reconocido en el capital se transfiere a otra cuenta de capital. Cuando la opción de conversión no se ejerce en la fecha de vencimiento del componente del pasivo, el saldo reconocido en el capital se transfiere a las ganancias acumuladas. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados luego de la conversión o vencimiento de la opción de conversión.

Los costos de transacción relacionados con la emisión de los instrumentos compuestos se asignan a los componentes de pasivo y capital en proporción a la asignación de los recursos brutos. Los costos de transacción relacionados con el componente de capital se reconocen directamente en el capital. Los costos de transacción relacionados con el componente de pasivo se incluyen en el importe en libros del componente de pasivo y se amortizan durante la vida de las obligaciones negociables utilizando el método de interés efectivo.

2.4.3.3 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se exponen separados en el estado de situación financiera no consolidado a menos que se cumplan los siguientes criterios: (i) la Compañía tiene un derecho exigible legalmente compensable con otros pasivos reconocidos; y (ii) la Compañía pretende liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Un derecho de compensación es aquel que tiene la Compañía para liquidar un importe a pagar a un acreedor aplicando contra él un importe a cobrar de la misma contraparte.

2.4.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para efectos de presentación del estado de flujos de efectivo no consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen: (i) efectivo disponible y depósitos a la vista mantenidos en bancos e instituciones financieras; y (ii) otras inversiones a corto plazo de gran liquidez; con vencimientos originales de 3 meses o menos, fácilmente convertibles a efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en el valor.

El efectivo restringido se expone en una línea separada en el estado de situación financiera, de acuerdo a la naturaleza del mismo. Este concepto no se revela en el estado de flujos de efectivo no consolidado ya que no forma parte de las disponibilidades de la Compañía.

2.4.5 Capital contable

Los movimientos de capital contable se han contabilizado de acuerdo con las normas legales o reglamentarias; y las políticas contables y decisiones de la Compañía.

(i) Capital social

El capital social está compuesto por las contribuciones realizadas por los accionistas, los pagos basados en acciones; neto de acciones recompradas en el mercado. El mismo, está representado por acciones en circulación a valor nominal e integrado por acciones Serie A y C.

(ii) Otros instrumentos del capital contable

Los otros instrumentos del capital contable se vinculan con el capital social generado por el ejercicio sin pago en efectivo de los títulos opcionales, que permitieron a los tenedores de los mismos obtener 1 acción Serie A, por cada 31 títulos opcionales de los que eran propietarios (Nota 11.1 y 13.1).

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

(iii) Reserva legal

La reserva legal (de acuerdo con la Ley de Sociedades Mercantiles Mexicanas) surge de la asignación de al menos el 5% de la utilidad neta del año, utilizando como base los Estados Financieros no consolidados de la Compañía, y la misma debe incrementarse hasta alcanzar el 20% del capital social.

(iv) Pagos basados en acciones

El pago basado en acciones corresponde a la remuneración en acciones que otorga la Compañía a algunos de sus empleados, mediante la cual estos últimos reciben instrumentos de capital (Nota 2.4.9).

(v) Reserva para recompra de acciones

La reserva para recompra de acciones, está vinculada con la creación de un fondo para la adquisición de acciones propias de la Compañía, la cual está sujeta a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores de México; y debe ser aprobada por la Asamblea General Ordinaria, cumpliendo los siguientes requisitos:

- (i) debe efectuarse en alguna bolsa de valores autorizada en México;
- (ii) debe realizarse a precio de mercado, a menos que se trate de ofertas públicas autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”).

La reserva para recompra de acciones se basa en los estados financieros no consolidados de la Compañía.

(vi) Otros resultados integrales acumulados

Los otros resultados integrales acumulados incluyen ganancias o pérdidas por conversión relacionadas con la adquisición de Compañías en el extranjero y el pago basados en acciones.

(vii) Utilidades (pérdidas) acumuladas

Los resultados acumulados comprenden las utilidades (o pérdidas) del año actual, así como de años anteriores que no fueron desafectadas, los montos transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de años anteriores.

De manera similar, a los efectos de las reducciones de capital, estas distribuciones estarán sujetas a la determinación del impuesto sobre la renta de acuerdo con la tasa aplicable, a excepción del capital social contribuido recalculado o si estas distribuciones provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”).

2.4.6 Beneficios para empleados

2.4.6.1 Salarios y contribuciones sociales

Los pasivos por salarios y contribuciones sociales que se esperan liquidar dentro de los 12 meses posteriores al cierre del período se reconocen por los montos que se esperan pagar; y se exponen en el rubro de “Salarios y contribuciones sociales” corrientes en el estado de situación financiera no consolidado (Nota 15).

Los costos relacionados con las ausencias compensadas, tal como es el caso de las vacaciones, los bonos e incentivos, se reconocen a medida que se devengan.

En México, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía (“PTU”) se paga a empleados calificables; y se calcula utilizando la misma base imponible del impuesto sobre la renta. La PTU se registra en los resultados del año en que se causa, en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, en la línea “Beneficios a empleados”.

2.4.7 Provisiones y pasivos contingentes

La Compañía reconoce las provisiones cuando se cumplen las siguientes condiciones: (i) se tiene una obligación presente o futura como resultado de un evento pasado; (ii) es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar dicha obligación y; (iii) el importe puede estimarse de manera confiable. No se reconocen provisiones por futuras pérdidas operativas.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

En el caso de aquellas provisiones en donde el efecto del valor temporal del dinero es significativo, los montos de dichas provisiones se determinan como el valor presente de la salida esperada de recursos para liquidar la obligación. Las provisiones se descuentan utilizando una tasa que refleja las condiciones actuales del mercado a la fecha del estado de situación financiera y, en su caso, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se utiliza el descuento, el incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero, en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidados.

Las provisiones para contingencias probables se miden al valor actual de los importes que se esperan se requieran para cancelar la obligación presente, teniendo en cuenta la mejor información disponible a la fecha de los estados financieros no consolidados en base a la opinión de los asesores legales de la Compañía. Estas estimaciones se revisan y ajustan periódicamente.

Los pasivos contingentes posibles son: (i) obligaciones que surgen de eventos pasados y cuya existencia se confirmará solo por la ocurrencia o no de eventos futuros inciertos que no están totalmente bajo el control de la Compañía; o (ii) obligaciones actuales que surgen de eventos pasados, pero no es probable que se requiera una salida de recursos para su liquidación; o cuya cantidad no se puede medir con suficiente fiabilidad. Estos pasivos se revelan en notas a los estados financieros.

Los pasivos contingentes, cuya probabilidad es remota, no se revelan.

2.4.8 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del período incluye el impuesto sobre la renta corriente y el impuesto sobre la renta diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado integral no consolidado, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en el capital contable.

Los activos y pasivos por impuestos corriente y diferido no se han descontado, y se expresan a sus valores nominales.

La tasa de impuesto sobre la renta vigente en México al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es del 30%.

2.4.8.1 Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta corriente del año se calcula en base a las leyes tributarias vigentes promulgadas por la autoridad tributaria correspondiente.

La Compañía evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación. Cuando los tratamientos fiscales son inciertos y se considera probable que la autoridad tributaria acepte el tratamiento fiscal dado por la Compañía, los impuestos sobre la renta se reconocen de acuerdo con sus cálculos e interpretaciones. Si no se considera probable, la incertidumbre se refleja utilizando el monto más probable o un valor esperado, dependiendo de qué método predice mejor la resolución de la incertidumbre.

2.4.8.2 Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce, utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas que se espera que se apliquen en el período en que se liquiden los mismos, sobre la base de las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se han promulgado al final del período en que se reporta.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido solo se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible; y se relacionan con los impuestos sobre la renta aplicados por la misma autoridad tributaria.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la ganancia fiscal futura esté disponible y se pueda usar contra diferencias temporarias. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa al final de cada período y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya suficientes ganancias futuras para permitir la recuperación total o parcial del activo.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

2.4.9 Pagos basados en acciones

La Compañía otorga a algunos empleados una remuneración en acciones; mediante la cual estos reciben como contraprestación instrumentos de capital (“Transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de capital”). El costo de las mismas se determina por el valor razonable en la fecha de otorgamiento utilizando un modelo de valuación adecuado (Nota 17), y se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales en el rubro “Gastos generales y de administración” en la línea “Pagos basados en acciones”.

El 22 de marzo de 2018 la Compañía aprobó un Plan de Incentivos a Largo Plazo (“LTIP” por sus siglas en inglés) cuyo objetivo es atraer y retener a personas talentosas como funcionarios, directores, empleados y consultores. El LTIP incluye los siguientes mecanismos para recompensar y retener al personal clave:

(i) Opción de compra de acciones ("SOP" por sus siglas en inglés)

El plan de opción de compra de acciones otorga al participante el derecho de comprar una cantidad de acciones durante un período de tiempo. El costo del plan de compra de acciones liquidado con capital se mide en la fecha de otorgamiento, teniendo en cuenta los términos y condiciones específicas del plan. El costo de la compensación liquidada se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado en el rubro “Gastos generales y de administración” en la línea “Pagos basados en acciones” (Nota 4).

(ii) Acciones restringidas ("RS" por sus siglas en inglés)

El plan de acciones restringidas otorga al participante, beneficios adicionales a través de un plan que se ha clasificado como pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de capital. El costo de este se mide en la fecha de otorgamiento, teniendo en cuenta los términos y condiciones específicas del mismo y se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado en el rubro “Gastos generales y de administración” en la línea “Pagos basados en acciones” (Nota 4).

(iii) Acciones restringidas de rendimiento ("PRS" por sus siglas en inglés)

El plan de acciones restringidas de rendimiento otorga al participante, el derecho de recibir PRS después de haber alcanzado ciertos objetivos de rendimiento durante un período de tiempo. PRS ha sido clasificado como pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de capital. El costo del mismo se mide en la fecha de otorgamiento, teniendo en cuenta los términos y condiciones específicas del mismo y se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado en el rubro “Gastos generales y de administración” en la línea “Pagos basados en acciones” (Nota 4).

2.4.10 Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa, que le otorga el poder de participar en las decisiones de las políticas financieras y operativas de la asociada, pero no implica un control o control conjunto sobre la misma, según se menciona en Nota 2.3.

Las inversiones en asociadas se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, utilizando el método de participación, a través del cual se registra la parte proporcional en los resultados y en el capital contable. Dicho método de participación se aplica desde la fecha en que se tiene influencia significativa sobre las asociadas.

Las asociadas deben preparar sus estados financieros, utilizando las mismas políticas contables que las utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas netas de las asociadas, posteriores a la adquisición, se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones en asociadas ascienden a 23,839 y 11,893, respectivamente. Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía realizó aportes por 20,802 y 3,274, respectivamente.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

2.4.11 Empresa en marcha

El Consejo de Administración supervisa periódicamente la posición de efectivo y los riesgos de liquidez del Grupo para garantizar que tenga fondos suficientes para cumplir con los requisitos de financiación operativos y de inversión previstos.

Teniendo en cuenta las condiciones del entorno macroeconómico, el desempeño de las operaciones y la posición de efectivo del Grupo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los Directores consideran, al momento de aprobar los estados financieros, que existe una expectativa razonable de que el Grupo pueda cumplir con todas sus obligaciones en el futuro previsible. Por esta razón, estos estados financieros no consolidados han sido preparados sobre la base de empresa en marcha.

2.4.12 Asuntos relacionados con el clima

Los estados financieros incluyen ciertas estimaciones y supuestos que podrían verse afectados por los asuntos relacionados con el clima. Esto obliga a la Compañía a evaluar periódicamente los posibles impactos que esto pudiera tener, considerando tanto riesgos físicos, como restricciones legales o reglamentarias, principalmente vinculado con: (i) Deterioro de inversión en subsidiarias: al momento de determinar el valor recuperable de dichas subsidiarias, la Compañía considera los asuntos relacionados con el clima y las regulaciones de cambio climático aplicables (Nota 2.4.1 y 3.2.3).

Si bien la Compañía considera que, los riesgos relacionados con el clima no tienen un impacto significativo en los estados financieros no consolidados monitorea permanentemente los cambios e innovaciones relevantes.

Nota 3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros no consolidados requiere que la Compañía formule juicios y estimaciones futuras, así como la aplicación de juicios críticos y el establecimiento de supuestos que impactan en la aplicación de las políticas contables, así como en los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos revelados.

Los juicios y estimaciones utilizados en la preparación de los estados financieros no consolidados son evaluados de manera continua y se basan en la experiencia pasada, así como otros factores razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados financieros no consolidados.

3.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

A continuación, se presentan los juicios críticos, aparte de los que involucran estimaciones (Nota 3.2), que la Gerencia ha realizado y que tienen impacto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros no consolidados.

3.1.1 Contingencias

La Compañía está sujeta a varios reclamos, juicios y otros procedimientos legales, surgidos en el curso ordinario de su negocio. Los pasivos de la Compañía con respecto a dichos reclamos, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza absoluta. Por consiguiente, periódicamente la Compañía revisa el estado de cada contingencia y evalúa el posible pasivo, para lo cual la Gerencia formula sus estimaciones con la asistencia de asesores legales.

Las contingencias incluyen juicios pendientes por posibles daños y/o reclamos de terceros en el curso ordinario del negocio de la Compañía, así como derivados de disputas relacionadas con la interpretación de la(s) legislación(es) aplicables.

3.1.2 Moneda funcional

La moneda funcional, que corresponde a la moneda del entorno económico primario en el que opera la Compañía, es el USD (Nota 2.4.2.1). La determinación de la moneda funcional involucra la realización de ciertos juicios. La Compañía reconsidera la moneda funcional si hay un cambio en las condiciones que sea determinante para el entorno económico primario.

3.2 Fuentes clave de incertidumbre en la estimación

A continuación, se detallan las principales estimaciones que poseen un impacto significativo en los montos de los activos, pasivos y resultados de la Compañía:

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

3.2.1 Impuesto sobre la renta corriente y diferido

(i) Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía reconoce un pasivo por impuesto sobre la renta corriente al cierre del año, teniendo en cuenta las regulaciones fiscales aplicables y, en caso de ser necesario, reconoce las provisiones basadas en los montos que la Compañía deberá pagar a las autoridades fiscales. Sin embargo, existen algunas transacciones y cálculos para los cuales la determinación final del impuesto es incierta, ya que existen situaciones en las que la regulación fiscal está sujeta a interpretación por parte de la Compañía.

Cuando los tratamientos fiscales son inciertos y se considera probable que la autoridad tributaria acepte el tratamiento fiscal dado por la Compañía, el impuesto sobre la renta corriente se reconoce de acuerdo con sus cálculos e interpretaciones. Si no se considera probable, la incertidumbre se refleja utilizando la cantidad más probable o un valor esperado, dependiendo de que método predice mejor la resolución de la incertidumbre.

(ii) Impuesto sobre la renta diferido

Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte y se modifican de acuerdo con la probabilidad de que los ingresos futuros permitan la recuperación total o parcial de estos activos. Al evaluar el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, la Compañía considera si es probable que una parte o la totalidad de los mismos no se realicen, lo que depende de la generación de ingresos imponible futuros en los períodos en que estas diferencias temporales se vuelven deducibles. Para realizar esta evaluación, la Compañía toma en consideración la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, las proyecciones de las ganancias gravables futuras y las estrategias de planificación tributaria.

En la medida en que los flujos de efectivo futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de las estimaciones, la capacidad de la Compañía para realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados en la fecha de reporte podría verse afectada. Además, los cambios futuros en las leyes fiscales en la jurisdicción en la que opera la Compañía podrían limitar la capacidad del mismo para obtener deducciones fiscales en períodos futuros.

3.2.2 Pagos basados en acciones

La estimación del valor razonable de los pagos basados en acciones requiere la determinación del modelo de valoración más apropiado, el cual depende de los términos y condiciones del otorgamiento. Esta estimación también requiere la determinación de los supuestos más apropiados para el modelo de valoración, incluida la vida remanente de la opción de acciones, la volatilidad y el rendimiento de las acciones.

Para la medición del valor razonable de los pagos basados en acciones en la fecha de otorgamiento, la Compañía utiliza el modelo de Black & Sholes. El importe en libros, las hipótesis y los modelos utilizados para estimar el valor razonable de las transacciones con pagos basados en acciones se revelan en la Nota 17.

3.2.3 Deterioro de las inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se revisan para determinar su deterioro al nivel más bajo en el que existen flujos de efectivo identificables por separado. A estos efectos, la Compañía ha efectuado su evaluación de deterioro por cada una de sus subsidiarias por las que identificó indicios de deterioro.

La Compañía realiza su prueba de deterioro anual en diciembre de cada año o cuando las circunstancias indican que el valor en libros pudiese verse afectado. La prueba de deterioro de la Compañía para las inversiones en subsidiarias se basa en el cálculo del valor de uso; y se revisa la relación entre el valor recuperable y el valor en libro de las inversiones.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía identificó indicios de deterioro en su inversión en Vista Holding II, por lo tanto realizó la prueba de deterioro. Como resultado de la misma, la Compañía registró una pérdida de 127,922 (Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no identificó indicios de deterioro.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

Nota 4. Gastos generales y de administración

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Pagos basados en acciones (Nota 17)	48,143	28,776
Salarios y contribuciones sociales	20,075	19,011
Honorarios y compensación por servicios	3,913	2,672
Beneficios a empleados	465	889
Otros	913	604
Total gastos generales y de administración	73,509	51,952

Nota 5. Otros ingresos y gastos operativos

5.1 Otros ingresos operativos

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Ingresos por dividendos de partes relacionadas ⁽¹⁾	229,977	69,584
Otros	16	-
Total otros ingresos operativos	229,993	69,584

⁽¹⁾ Con fecha 19 de diciembre de 2025 y 18 de diciembre de 2024, Vista Holding I aprobó la distribución de dividendos a la Compañía por 229,977 y 69,584, respectivamente.

5.2 Otros gastos operativos

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Gastos de reestructuración y reorganización ⁽¹⁾	(373)	-
Total otros egresos operativos	(373)	-

⁽¹⁾ La Compañía registró gastos de reestructuración que incluyen pagos, honorarios y costos de transacción relacionados con los cambios en la estructura del Grupo (Nota 1.2.1)

Nota 6. Resultados financieros, netos

6.1 Ingresos por intereses

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Ingresos financieros con partes relacionadas (Nota 16)	15,138	6,447
Ingresos financieros	2,428	3,928
Total ingresos por intereses	17,566	10,375

6.2 Gastos por intereses

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Gastos financieros con partes relacionadas (Nota 16)	(23,205)	(19,430)
Gastos financieros	-	(22)
Total gastos por intereses	(23,205)	(19,452)

6.3 Otros resultados financieros

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Fluctuación cambiaria de moneda extranjera, neta	20,836	(21,194)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	3,368	6,554
Otros	(206)	(266)
Total otros resultados financieros	23,998	(14,906)

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

Nota 7. Ganancias por acción

7.1 Básica

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo los resultados consolidados de la Compañía por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año.

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Utilidad neta del año consolidada	719,063	477,521
Número promedio ponderado de acciones comunes	102,499,637	95,906,449
Ganancia básica por acción	7.015	4.979

7.2 Diluida

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo los resultados consolidados de la Compañía por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año más el promedio ponderado de las acciones comunes con potencial de dilución.

Las acciones comunes potenciales se considerarán dilutivas solo cuando su conversión a acciones comunes pueda reducir las ganancias por acción o aumentar las pérdidas por acción. Las acciones comunes potenciales se considerarán anti-dilutivas cuando su conversión a acciones comunes pueda resultar en un aumento en las ganancias por acción o una disminución en las pérdidas por acción.

El cálculo de las ganancias diluidas por acción no implica una conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que puedan tener un efecto anti-dilutivo sobre las pérdidas por acción, o cuando el precio de ejercicio de la opción sea mayor que el precio promedio de acciones comunes durante el año, no se registra ningún efecto de dilución, siendo la ganancia diluida por acción igual a la básica.

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Utilidad neta del año consolidada	719,063	477,521
Número promedio ponderado de acciones comunes ⁽¹⁾	107,212,399	103,077,629
Ganancia diluida por acción	6.707	4.633

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía posee 104,299,705 acciones en circulación, las cuales no podrán exceder las 106,078,535 acciones. Asimismo, de acuerdo con las normas de contabilidad NIIF el número promedio de acciones con potencial efecto dilutivo ascienden a 107,212,399.

Nota 8. Activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido y gastos por impuesto sobre la renta

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía tiene pérdidas fiscales acumuladas, para las cuales no se ha reconocido un activo por impuesto diferido. De acuerdo con la legislación mexicana, estas pérdidas fiscales acumuladas no reconocidas deberán ser ajustadas anualmente por los índices aplicables.

Las pérdidas fiscales acumuladas actualizadas no reconocidas y sus años de vencimientos son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
2027	6,284	5,372
2028	72,101	61,639
2029	8,288	7,085
2030 en adelante	179,203	88,332
Total pérdidas fiscales acumuladas no reconocidas	265,876	162,428

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

Nota 9. Inversiones en subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones en subsidiarias, que posee la Compañía de forma directa se integran como sigue:

Compañía	Porcentaje de participación	Inversión en subsidiarias		Actividad principal	País
		Al 31 de diciembre 2025	Al 31 de diciembre 2024		
Vista Holding I ^{(1) (2)}	100%	430,798	492,646	Inversora	México
Vista Holding II ^{(1) (3)}	99.9%	-	16,888	Exploración y producción	México
Total inversiones en subsidiarias		430,798	509,534		

⁽¹⁾ Incluye el efecto del pago basados en acciones de los empleados de sus subsidiarias.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía realizó aportes de 2,525 y 4,221 a Vista Holding I, respectivamente, para aumentar la parte variable de su capital social.

⁽³⁾ Con fecha 30 de septiembre de 2025, la Compañía, mediante Resolución Unánime de los Accionistas de Vista Holding II, decidió la capitalización de los préstamos otorgados por un total de 111,034. A la fecha de emisión de estos estados financieros no consolidados, la inversión fue sometida a una prueba de deterioro y en consecuencia la Compañía reconoció una pérdida de 127,922 (Ver Nota 3.2.3 y Nota 16).

Nota 10. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>No corrientes</u>		
Otras cuentas por cobrar:		
Pagos anticipados, créditos impositivos y otros:		
Cuentas por cobrar terceros	9,155	-
Impuesto sobre la renta	785	-
	9,940	-
Activos financieros:		
Saldos con partes relacionadas (Nota 16)	97,132	79,849
	97,132	79,849
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	107,072	79,849
<u>Corrientes</u>		
Otras cuentas por cobrar:		
Pagos anticipados, créditos impositivos y otros:		
Gastos prepagados y otras cuentas por cobrar	185	475
Impuesto sobre la renta	-	1
	185	476
Activos financieros:		
Saldos con partes relacionadas (Nota 16)	382,152	174,035
	382,152	174,035
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	382,337	174,511

Nota 11. Activos y pasivos financieros

11.1 Títulos Opcionales

Al momento de la Oferta Pública Inicial ("OPI"), la Compañía colocó 65,000,000 de Títulos Opcionales para comprar, según los términos del título global y acta de emisión originales, un tercio de las acciones comunes de la Serie A a un precio de ejercicio de 11.50 USD/acción (los "Títulos"). Dichos Títulos vencían el 4 de abril de 2023 o antes si el precio de cierre de 1 acción Serie A era igual o superior al precio equivalente de USD 18.00 y la Compañía decidía terminar anticipadamente el período de ejercicio de los mismos.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

En el caso de que la Compañía optara por una terminación anticipada, tendría el derecho de declarar que el ejercicio se realizara mediante un ejercicio "sin pago en efectivo". Si la Compañía elegía este mecanismo, los tenedores de los Títulos que optaran por ejercerlos deberían entregarlos a cambio de un número variable de acciones de la Serie A resultante de una fórmula que capturaba el precio promedio de cierre de las acciones Serie A durante un período de 10 días.

Asimismo, los promotores de la Compañía compraron un total de 29,680,000 de Títulos para comprar un tercio de una acción ordinaria Serie A a un precio de ejercicio de 11.50 USD/acción por 14,840 en una colocación privada que se realizó con el cierre de la OPI en México.

El 15 de agosto de 2018, comenzó el período de ejercicio de los Títulos Opcionales.

El 13 de febrero de 2019 la Compañía completó la venta de 5,000,000 de Títulos Opcionales para la compra de un tercio de las acciones comunes Serie A de conformidad con un acuerdo de compra a plazo y cierto compromiso de suscripción, a un precio de ejercicio de 11.50 USD/acción (los "Títulos de suscripción de acciones").

El 4 de octubre de 2022, mediante asamblea de tenedores de los Títulos Opcionales emitidos por la Compañía (identificados con la clave de pizarra "VTW408A-EC001" - los "Títulos Opcionales") se estableció un mecanismo de ejercicio sin pago de efectivo, que permitía a los tenedores obtener una acción Serie A representativa del capital social de la Compañía por cada 31 Títulos Opcionales de los que sean propietarios.

De esta forma por el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, la totalidad de los Títulos Opcionales que se encontraban en circulación fueron ejercidos, poniéndose en circulación 1,176,811 acciones Serie A sin valor nominal, por un monto total de 32,144. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el monto resultante del mencionado canje se expone en el estado de situación de situación financiera no consolidado en el rubro de "Otros instrumentos del capital contable".

A la fecha de estos estados financieros no consolidados no existen Títulos Opcionales pendientes de ejercicio o en circulación.

11.2 Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro presenta los instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de diciembre de 2025	Activos/pasivos financieros a costo amortizado	Activos/pasivos financieros a valor razonable	Total activos/pasivos financieros
Activos			
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 10)	97,132	-	97,132
Total activos financieros no corrientes	97,132	-	97,132
Caja, bancos e inversiones corrientes (Nota 12)	30,038	50,119	80,157
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 10)	382,152	-	382,152
Total activos financieros corrientes	412,190	50,119	462,309
Pasivos			
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 14)	167,943	-	167,943
Total pasivos financieros no corrientes	167,943	-	167,943
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 14)	291	-	291
Total pasivos financieros corrientes	291	-	291

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

Al 31 de diciembre de 2024	Activos/pasivos financieros a costo amortizado	Activos/pasivos financieros a valor razonable	Total activos/pasivos financieros
Activos			
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 10)	79,849	-	79,849
Total activos financieros no corrientes	79,849	-	79,849
Caja, bancos e inversiones corrientes (Nota 12)	118,681	94,944	213,625
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 10)	174,035	-	174,035
Total activos financieros corrientes	292,716	94,944	387,660
Pasivos			
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 14)	260,636	-	260,636
Total pasivos financieros no corrientes	260,636	-	260,636
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 14)	69,221	-	69,221
Total pasivos financieros corrientes	69,221	-	69,221

El siguiente cuadro presenta los resultados de los instrumentos financieros por categoría:

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Activos/pasivos financieros a costo amortizado	Activos/pasivos financieros a valor razonable	Total activos/pasivos financieros
Ingresos financieros con partes relacionadas (Nota 6.1)	15,138	-	15,138
Ingresos financieros (Nota 6.1)	2,428	-	2,428
Gastos por intereses con partes relacionadas (Nota 6.2)	(23,205)	-	(23,205)
Fluctuación cambiaria de moneda extranjera, neta (Nota 6.3)	20,836	-	20,836
Cambios en el valor razonable de activos financieros (Nota 6.3)	-	3,368	3,368
Otros (Nota 6.3)	(206)	-	(206)
Total	14,991	3,368	18,359

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024

	Activos/pasivos financieros a costo amortizado	Activos/pasivos financieros a valor razonable	Total activos/pasivos financieros
Ingresos financieros con partes relacionadas (Nota 6.1)	6,447	-	6,447
Ingresos financieros (Nota 6.1)	3,928	-	3,928
Gastos por intereses con partes relacionadas (Nota 6.2)	(19,430)	-	(19,430)
Gastos por intereses (Nota 6.2)	(22)	-	(22)
Fluctuación cambiaria de moneda extranjera, neta (Nota 6.3)	(21,194)	-	(21,194)
Cambios en el valor razonable de activos financieros (Nota 6.3)	-	6,554	6,554
Otros (Nota 6.3)	(266)	-	(266)
Total	(30,537)	6,554	(23,983)

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

11.3 Valor razonable

Esta nota brinda información sobre como la Compañía determina el valor razonable de los activos y pasivos financieros.

11.3.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que se miden a valor razonable de forma recurrente

La Compañía clasifica las mediciones del valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, que refleja la relevancia de las variables utilizadas para realizar esas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) para activos o pasivos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 observable para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos de activos o pasivos basados en información que no se puede observar en el mercado (es decir, datos no observables).

Las siguientes tablas muestran los activos financieros de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones corrientes	50,119	-	-	50,119
Total activos	50,119	-	-	50,119
Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones corrientes	94,944	-	-	94,944
Total activos	94,944	-	-	94,944

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios cotizados en el mercado a la fecha de estos estados financieros no consolidados. Un mercado se considera activo cuando los precios cotizados están disponibles regularmente a través de una bolsa de valores, un corredor, una institución específica del sector o un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado regulares y actuales entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio de oferta actual. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina utilizando técnicas de valuación.

Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable en el mercado, cuando está disponible, y se basan lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si se pueden observar todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si una o más variables utilizadas para determinar el valor razonable no se pudieron observar en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 3.

No hubo transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y el Nivel 3 del 31 de diciembre de 2024 al 31 de diciembre de 2025.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

11.4 Objetivos y políticas de gestión de riesgos de instrumentos financieros

11.4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía están sujetas a varios riesgos financieros: riesgo de mercado (incluido el riesgo de precio) y riesgo de liquidez.

La gestión de riesgos financieros está incluida dentro de las políticas globales de la Compañía y existe una metodología de gestión de riesgos integrada centrada en el seguimiento de los riesgos que afectan a toda la Compañía. Dicha estrategia busca lograr un equilibrio entre los objetivos de rentabilidad y los niveles de exposición al riesgo. Los riesgos financieros son aquellos derivados de los instrumentos financieros a los que la Compañía está expuesta durante o al cierre de cada año.

La gestión de riesgos financieros está controlada por el departamento de finanzas de la Compañía, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Los sistemas y políticas de gestión de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y las actividades de la Compañía. Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos e incertidumbres, que pueden afectar adversamente la estrategia, el desempeño, los resultados operativos y la situación financiera de la Compañía.

11.4.1.1 Riesgo de mercado

(i) Riesgo de precio

Las inversiones de la Compañía en activos financieros clasificados como “a valor razonable con cambios en resultados” son sensibles al riesgo de cambios en los precios de mercado resultantes de incertidumbres sobre el valor futuro de dichos activos financieros.

La Compañía estima que siempre que todas las otras variables permanezcan constantes, una revaluación (devaluación) del precio de mercado generaría el siguiente aumento (disminución) en la utilidad (pérdida) del año antes de impuestos:

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Variación en bonos del gobierno argentino	+/- 10%	+/- 10%
Efecto en la utilidad antes de impuesto	667/ (667)	743/ (743)
Variación en fondos comunes de inversión	+/- 10%	+/- 10%
Efecto en la utilidad antes de impuesto	4,345/ (4,345)	8,752/ (8,752)

11.4.1.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado con la capacidad de la Compañía para financiar sus compromisos y llevar a cabo sus planes de negocios con fuentes financieras estables, así como con el nivel de endeudamiento y el perfil de vencimientos de la deuda financiera. La proyección del flujo de efectivo es realizada por el departamento de finanzas.

La Compañía supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para garantizar la suficiencia de efectivo e instrumentos financieros líquidos para satisfacer las necesidades operativas. Esas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de la deuda, y si corresponde, los requisitos regulatorios o legales externos, tales como, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera.

El exceso de efectivo y los saldos por encima de los requisitos de gestión del capital de trabajo son administrados por el departamento de finanzas, que los invierte principalmente en fondos comunes de inversión y fondos monetarios de mercado seleccionando instrumentos con monedas y vencimientos oportunos, y una calidad crediticia y liquidez adecuadas para proporcionar un margen suficiente según lo determinado en las proyecciones anteriormente mencionadas.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

Nota 12. Caja, bancos e inversiones corrientes

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Fondos comunes de inversión	43,454	87,516
Fondos monetarios de mercado	30,038	118,681
Bancos	8,807	2,019
Bonos del gobierno argentino	6,665	7,428
Total caja, bancos e inversiones corrientes	88,964	215,644

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen los recursos disponibles en efectivo y en banco y aquellas inversiones con un vencimiento inferior a 3 meses. A efectos del estado de flujo de efectivo no consolidado, en la siguiente tabla se muestra una conciliación entre caja, bancos e inversiones corrientes y el efectivo y equivalentes:

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Caja, bancos e inversiones corrientes	88,964	215,644
Menos		
Bonos del gobierno argentino	(6,665)	(7,428)
Efectivo y equivalentes de efectivo	82,299	208,216

12.1 Efectivo restringido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía mantiene un saldo de 15,909 y 900, como efectivo restringido, respectivamente, correspondiente a garantías de deudas financieras colateralizadas que mantiene su subsidiaria Vista Argentina.

Nota 13. Capital contable y gestión del riesgo de capital

13.1 Capital social

El siguiente cuadro muestra una conciliación de los movimientos en el capital social de la Compañía por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Serie A	Serie C	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	517,874	-	517,874
Número de acciones	95,355,430	2	95,355,432
Reducción de capital social	(19,965)	-	(19,965)
Número de acciones	-	-	-
Recompra de acciones	(99,846)	-	(99,846)
Número de acciones recompradas	(2,081,198)	-	(2,081,198)
Acciones otorgadas en LTIP	1	-	1
Número de acciones	2,011,219	-	2,011,219
Saldo al 31 de diciembre de 2024	398,064	-	398,064
Número de acciones	95,285,451	2	95,285,453
Emisión de acciones	299,687	-	299,687
Número de acciones	7,297,507	-	7,297,507
Reducción de capital social	(156,587)	-	(156,587)
Número de acciones	-	-	-
Recompra de acciones	(50,000)	-	(50,000)
Número de acciones recompradas	(1,213,371)	-	(1,213,371)

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

	Serie A	Serie C	Total
Acciones otorgadas en LTIP	1	-	1
Número de acciones	2,930,116	-	2,930,116
Saldo al 31 de diciembre de 2025	491,165	-	491,165
Número de acciones	104,299,703	2	104,299,705

1) Acciones Serie A

i) Títulos Opcionales

El 4 de octubre de 2022 mediante asamblea de tenedores de los Títulos Opcionales emitidos por la Compañía (identificados con la clave de pizarra “VTW408A-EC001” - los “Títulos Opcionales”), se estableció un mecanismo de ejercicio, sin pago de efectivo, que permitió a los tenedores, obtener una acción Serie A representativa del capital social de la Compañía por cada 31 Títulos Opcionales de los que sean propietarios (Nota 11.1). Mediante este mecanismo, una vez convertidos los Títulos Opcionales, se podía poner en circulación un máximo de 3,215,483 acciones.

El 15 de marzo de 2023, en virtud de un ejercicio automático habilitado por la CNBV, la totalidad de los Títulos Opcionales que se encontraban en circulación fueron ejercidos, poniéndose en circulación 1,176,811 acciones Serie A sin valor nominal, por un monto total de 32,144. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el monto resultante del mencionado canje se expone en el estado de situación de situación financiera no consolidado en el rubro de “Otros instrumentos del capital contable”.

ii) Otros movimientos de las acciones Serie A

El 11 de abril de 2025, en virtud de la Transacción mencionada en la Nota 1.2.1, el Consejo de Administración aprobó un aumento de la porción variable del capital social de la Compañía por 299,687 y la emisión de 7,297,507 de acciones Serie A.

El 3 de diciembre de 2025 y 5 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración aprobó la reducción de la parte variable del capital social de la Compañía por un monto de 156,587 y 19,965, respectivamente, para la absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de octubre de 2025 y 2024. Esta operación no requirió cancelación de acciones Serie A, ya que las mismas no poseen valor nominal. Asimismo, esta operación no generó ningún efecto impositivo en México.

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía recompró 1,213,371 y 2,081,198 acciones Serie A por un monto total de 50,000 y 99,846, respectivamente, en virtud de los programas de recompra de acciones aprobados por la Asamblea de accionistas (Nota 13.2) Las mismas no generaron ningún efecto fiscal en México.

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía emitió 2,930,116 y 2,011,219 acciones Serie A vinculadas con el LTIP otorgado por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social autorizado de la Compañía incluye 24,492,536 y 33,506,788 de acciones Serie A, respectivamente, que se encuentran reservadas en Tesorería.

2) Serie C

La porción variable del capital social es una cantidad ilimitada, de acuerdo con el estatuto social y las leyes aplicables, mientras que la porción fija de capital social está dividida en 2 acciones Serie C.

13.2 Reserva legal y reserva para recompra de acciones

(i) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Mercantiles Mexicanas, la Compañía debe asignar al menos el 5% de la utilidad neta del año para aumentar la reserva legal hasta que alcance el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el monto de la reserva legal asciende a 8,233, respectivamente.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

(ii) Reserva para recompra de acciones

El 9 de abril de 2025 y el 6 de agosto de 2024, a través de Asamblea General Ordinaria, los accionistas de la Compañía aprobaron un incremento de la reserva para la recompra de acciones propias por un monto total de 50,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el monto total de la reserva para recompra de acciones asciende a 179,324 y 129,324, respectivamente.

13.3 Gestión del riesgo de capital contable

Al administrar su capital, la Compañía tiene como objetivo salvaguardar su capacidad para continuar operando bajo el supuesto de empresa en marcha y generar ganancias para sus accionistas y beneficios para otras partes interesadas; así como mantener una estructura de capital óptima.

Nota 14. Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>No corrientes</u>		
Cuentas por pagar		
SalDOS con partes relacionadas (Nota 16)	167,943	260,636
Total cuentas por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	167,943	260,636
<u>Corrientes</u>		
Cuentas por pagar		
Proveedores	291	320
SalDOS con partes relacionadas (Nota 16)	-	68,901
Total cuentas por pagar y otras cuentas por pagar corrientes	291	69,221

Nota 15. Salarios y contribuciones sociales

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>Corrientes</u>		
Provisión por bonos e incentivos	12,966	12,144
Salarios y contribuciones sociales	357	408
Total salarios y contribuciones sociales corrientes	13,323	12,552

Nota 16. Transacciones y saldos con partes relacionadas

(i) Transacciones con partes relacionadas

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Ingresos financieros:		
Vista Argentina	9,604	-
Vista Holding II	5,443	6,447
VEISA	91	-
Total ingresos financieros con partes relacionadas	15,138	6,447
Gastos financieros:		
Vista Argentina	(15,924)	(12,345)
Vista Holding I	(7,281)	(7,085)
Total gastos financieros con partes relacionadas	(23,205)	(19,430)

VISTA ENERGY, S.A.B. DE C.V.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

(ii) Saldos con partes relacionadas

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		
<u>No corrientes</u>		
Vista Argentina ⁽¹⁾	87,338	-
VEISA ⁽¹⁾	9,794	-
Vista Holding II ⁽²⁾	-	79,849
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar con partes relacionadas no corrientes	97,132	79,849
 <u>Corrientes</u>		
Vista Holding I ⁽³⁾	325,169	154,845
Vista Argentina	56,280	18,040
VEISA	42	-
Vista Holding III	17	17
Vista Holding IV	15	15
Aluvional S.A.	567	1,062
Aike NBS S.A.U.	62	56
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar con partes relacionadas corrientes	382,152	174,035
 Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		
<u>No corrientes</u>		
Vista Holding I ⁽¹⁾	167,943	104,983
Vista Argentina ⁽¹⁾	-	155,653
Total cuentas por pagar y otras cuentas por pagar con partes relacionadas no corrientes	167,943	260,636
 <u>Corrientes</u>		
Vista Holding I ⁽¹⁾	-	68,901
Total cuentas por pagar y otras cuentas por pagar con partes relacionadas corrientes	-	68,901

⁽¹⁾ Corresponde a préstamos recibidos y otorgados por la Compañía, cuyo detalle se incluye en el apartado (iii) y (iv) siguiente.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2024, corresponde a las líneas de crédito otorgada por la Compañía a Vista Holding II en octubre de 2018, a una tasa de intereses fija de entre 9.02% y 10.03% y con vencimiento en enero de 2026.

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía ha otorgado 12,163 y 9,826, respectivamente, relacionado con el mencionado préstamo. Así mismo, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 la Compañía cobró 5,000, mientras que al 31 de diciembre de 2025, la mencionada línea fue capitalizada en su totalidad (Ver Nota 3.2.3 y Nota 9).

⁽³⁾ Al 31 diciembre de 2025 y 2024 incluye 325,025 y 154,703, respectivamente relacionado con la distribución de dividendos realizada el 19 de diciembre de 2025 y durante 2022, así como el efecto de la fluctuación cambiaria asociada.

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía efectuó una compensación de saldos 70,881, que no generó flujo de efectivo.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

(iii) Préstamos recibidos

Los movimientos con los préstamos recibidos de partes relacionadas fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldos al inicio del año	329,537	31,188
Préstamos recibidos ⁽¹⁾	17,712	394,043
Pagos de capital de los préstamos ^{(1) (2)}	(166,860)	(102,395)
Pagos de intereses de los préstamos ⁽²⁾	(15,294)	-
Intereses financieros ⁽²⁾ (Nota 6.2)	23,205	19,430
Fluctuación cambiaria de moneda extranjera ⁽²⁾	(2,327)	(12,729)
Saldos al cierre del año ⁽³⁾	185,973	329,537

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2024, los préstamos recibidos y los pagos de capital incluyen 102,395 que no generaron flujo de efectivo.

⁽²⁾ Estas transacciones no originaron flujos de efectivo.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2025, incluye 18,030 de cuentas por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes con Vista Argentina que se muestran netos de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

A continuación, se detalla el valor libros y las condiciones de los préstamos recibidos de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Compañía	Fecha de suscripción	Moneda	Capital	Interés	Tasa anual	Vencimiento	Al 31 diciembre de 2025	Al 31 diciembre de 2024
Vista Holding I	Noviembre 2025 ⁽¹⁾	USD	46,000	Fijo	9.50%	Junio 2030	35,924	-
Vista Holding I	Noviembre 2025 ⁽¹⁾	USD	36,000	Fijo	9.30%	Marzo 2034	42,142	-
Vista Holding I	Noviembre 2025 ⁽¹⁾	USD	77,950	Fijo	9.30%	Mayo 2034	89,877	-
Vista Argentina	Agosto 2025	USD	17,712	Fijo	8.50%	Octubre 2030	18,030	-
Vista Argentina	Junio 2020	USD	46,000	Fijo	9.50%	Junio 2030	-	33,559
Vista Argentina	Marzo 2024	USD	36,000	Fijo	9.25%	Marzo 2034	-	38,766
Vista Argentina	Mayo 2024	USD	77,950	Fijo	9.25%	Mayo 2034	-	82,671
Vista Argentina	Junio 2024	USD	504	Fijo	3.00%	Junio 2026 ⁽²⁾	-	508
Vista Argentina	Diciembre 2024	USD	149	Fijo	5.00%	Diciembre 2026 ⁽²⁾	-	149
Vista Holding I	Enero 2024	Pesos mexicanos	1,264,620	Fijo	14.00%	Junio 2025 ⁽³⁾	-	68,901
Vista Holding I	Diciembre 2024	USD	102,395	Fijo	9.00%	Septiembre 2026 ⁽³⁾	-	104,983
Total Préstamos							185,973	329,537

⁽¹⁾ Con fecha 27 de noviembre de 2025, dichos préstamos fueron cedidos por Vista Argentina a Vista Holding I. Esta transacción no generó flujos de efectivo.

⁽²⁾ Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, se compensaron mutuos con Vista Argentina por 666. Dicha transacción no generó flujos de efectivo.

⁽³⁾ Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía compensó capital e intereses de dichos préstamos por 72,565 y 108,921, respectivamente. Dicha transacción no generó flujos de efectivo.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

(iv) Préstamos otorgados

Los movimientos de los préstamos otorgados a partes relacionadas fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2025
Saldos al inicio del año	-
Préstamos otorgados ⁽¹⁾	309,388
Cobros de capital e intereses de los préstamos otorgados ⁽²⁾	(203,921)
Intereses financieros ⁽³⁾	9,695
Saldos al cierre del año ⁽⁴⁾	115,162

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2025, corresponde al préstamo otorgado a Vista Argentina por 299,687, para la adquisición de Vista Lach (Ver Nota 1.2.1), dicho préstamo posee una tasa fija de 8.00% y vencimiento en abril de 2030. Esta transacción no originó flujos de efectivo.

Así mismo al 31 de diciembre de 2025 incluye 9,701 de préstamos otorgados a VEISA, el cual posee una tasa fija de 6.75% con vencimiento en junio de 2027.

⁽²⁾ Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, la compañía ha cobrado un total de 95,000 y compensado 108,921, este último no generó flujo de efectivo.

⁽³⁾ Esta transacción no originó flujos de efectivo.

⁽⁴⁾ Al 31 de diciembre de 2025, incluye 18,030 de cuentas por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes con Vista Argentina que se muestran netos de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

(v) Remuneración del personal directivo

A continuación, se detallan los montos reconocidos en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidados, relacionados con el personal directivo de la Compañía:

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2025	Año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Pagos basados en acciones	48,149	28,776
Beneficios de corto plazo	22,099	20,861
Total compensaciones del personal directivo	70,248	49,637

Nota 17. Pagos basados en acciones

En el marco del LTIP, que la Compañía posee para atraer y retener empleados claves, se le otorgó a la Junta Directiva la autoridad para administrar el plan, gestionándolo a través de un Fideicomiso Administrativo. El mismo entró en vigencia el 4 de abril de 2018, para el cual se resolvió reservar una determinada cantidad de acciones Serie A que serán entregadas a los empleados elegibles. Los beneficios que incluye el plan, los cuales se consideran pagos basados en acciones, se describen a continuación:

17.1 Opción de compra de acciones

La opción de compra de acciones otorga al participante el derecho a adquirir una cantidad de acciones durante un cierto período de tiempo. Una vez otorgadas, las opciones sobre acciones se pueden ejercer hasta 5 o 10 años, según el caso, a partir de la fecha en que se conceden. El plan establece que el valor de las opciones que se otorgarán se determinará utilizando el Modelo de Black & Sholes.

La siguiente tabla muestra el número de opciones de compra otorgadas, canceladas y el precio promedio ponderado de ejercicio ("WAEP", por sus siglas en inglés) del año:

	Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025		Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024	
	Número de opciones de compra	WAEP	Número de opciones de compra	WAEP
Al inicio del año	10,239,417	6.89	9,865,245	5.98
Otorgadas durante el año	3,357,263	52.40	394,201	29.71
Canceladas durante el año ⁽¹⁾	-	-	(20,029)	6.21
Al cierre del año	13,596,680	18.13	10,239,417	6.89

⁽¹⁾ Corresponde a las opciones de compra anuladas o canceladas en el año, lo que no tiene relación con las opciones ejercidas.

El plan establece que el valor de las opciones que se otorgarán se determinará utilizando el Modelo de Black & Sholes. La siguiente tabla enumera las entradas a los modelos utilizados para el plan por el año:

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Rentabilidad por dividendo (%)	0.0%	0.0%
Volatilidad esperada (%)	50.1%	32.1%
Tasa de interés libre de riesgo (%)	4.3%	4.1%
Vida remanente de las opciones sobre acciones (años)	7	10
WAEP (USD)	52.40	29.71
Modelo utilizado	Black & Scholes	Black & Scholes

La vida remanente de las opciones sobre acciones se basa en datos históricos y expectativas actuales y no es necesariamente indicativo de los patrones de ejercicio que pueden ocurrir. La volatilidad esperada refleja el supuesto de que la volatilidad histórica en un período similar a la vida de las opciones es indicativa de tendencias futuras, que pueden no ser necesariamente el resultado real.

El valor razonable promedio ponderado de las opciones otorgadas durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 21.60 y 15.11, respectivamente.

De acuerdo con la NIIF 2, los planes de compra de acciones se clasifican como transacciones liquidadas en la fecha de otorgamiento.

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por pagos basados en acciones registrado en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidados, relacionado con el plan de opción de compra, ascendió a 19,381 y 5,170, respectivamente.

17.2 Acciones restringidas

Las acciones restringidas se entregan a los participantes del plan, una vez que se cumplen las condiciones establecidas en el programa.

La siguiente tabla muestra el número de acciones restringidas otorgadas, canceladas y el WAEP del año:

	Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025		Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024	
	Número de acciones Serie A	WAEP	Número de acciones Serie A	WAEP
Al inicio del año	6,195,656	7.33	6,633,364	6.18
Otorgadas durante el año	186,585	49.58	267,033	32.17
Canceladas durante el año ⁽¹⁾	(297,558)	10.10	(704,741)	5.96
Al cierre del año	6,084,683	8.49	6,195,656	7.33

⁽¹⁾ Corresponde a las acciones restringidas anuladas o canceladas en el año, lo que no tiene relación con las acciones vesteadas.

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por pagos basados en acciones registrado en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidados, relacionado con el plan de acciones restringidas, ascendió a 7,648 y 7,428, respectivamente.

De acuerdo con la NIIF 2, las acciones restringidas se clasifican como transacciones liquidadas en la fecha de otorgamiento.

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

17.3 Acciones restringidas de rendimiento

Las acciones restringidas de rendimiento se entregan a los participantes del plan, una vez que se cumplen las condiciones estipuladas en el plan, las que suelen vincularse con determinadas variables de cumplimiento.

La siguiente tabla muestra el número de acciones restringidas de rendimiento otorgadas y el WAEP del año:

	Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2025		Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024	
	Número de acciones Serie A	WAEP	Número de acciones Serie A	WAEP
Al inicio del año	5,525,010	11.57	5,123,346	10.03
Otorgadas durante el año	48,324	51.07	422,941	30.00
Canceladas durante el año ⁽¹⁾	(1,520,887)	7.05	(21,277)	7.05
Al cierre del año	4,052,447	13.74	5,525,010	11.57

⁽¹⁾ Corresponde a las acciones restringidas de rendimiento anuladas o canceladas en el año, lo que no tiene relación con las acciones vesteadas.

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por pagos basados en acciones registrado en el estado de resultados y otros resultados integrales no consolidado, relacionado con las acciones restringidas de rendimiento, ascendió a 21,114 y 16,178, respectivamente.

De acuerdo con la NIIF 2, las acciones restringidas de rendimiento se clasifican como transacciones liquidadas en la fecha de otorgamiento.

Nota 18. Normativa Fiscal

18.1 Reforma tributaria internacional, modelo del pilar dos (el “Modelo”)

El 23 de mayo de 2023, el IASB publicó enmiendas a la NIC 12, con el fin de aplicar las reglas del Modelo publicadas por la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (“OECD” por sus siglas en inglés), el cual establece que las empresas multinacionales con ingresos anuales consolidados superiores a 750 millones de euros deberán pagar un impuesto mínimo global del 15%.

Las enmiendas del IASB incluyen, principalmente:

(i) una excepción temporal obligatoria a la contabilización de los impuestos sobre la renta diferidos derivados de la aplicación jurisdiccional de las normas modelo del pilar dos y;

(ii) requisitos de revelación de información para las entidades afectadas, con el fin de ayudar a los usuarios de la información financiera a comprender mejor la exposición de una entidad a los ingresos del modelo del pilar dos, en particular antes de su fecha de entrada en vigencia.

A la fecha de los presentes estados financieros no consolidados, la jurisdicción donde opera la Compañía (México) no ha emitido las regulaciones requeridas sobre este Modelo.

La Compañía se mantiene atenta a la evolución legislativa del Modelo, y a las reglamentaciones, con el fin de evaluar el posible impacto que éstas tendrán sobre los resultados, la situación financiera y los flujos de efectivo.

18.2 Impuesto sobre la renta

Según lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (“LISR”) en su Artículo 9, la tasa aplicable por este concepto en México es del 30%. Entre otras cosas, dicha ley y sus posteriores reformas establece:

- (i) Una limitación en la deducción de los intereses netos del ejercicio, equivalente al monto que resulte de multiplicar la utilidad fiscal ajustada del contribuyente por el 30%;
- (ii) La modificación del Código Fiscal de la Federación (“CFF”), incorporando nuevas circunstancias para atribuir responsabilidad solidaria a socios, accionistas, directores o gerentes;

Notas a los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Importes expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto que se indique lo contrario)

(iii) La obligación de revelar "esquemas reportables" por parte de los contribuyentes, los cuales se definen como aquellos que generen o puedan generar la obtención de un beneficio fiscal; y entre otros

(iv) la consideración de la evasión fiscal como crimen organizado con las sanciones penales correspondientes.

Nota 19. Eventos posteriores

La Compañía evaluó los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2025 para determinar la necesidad de un posible reconocimiento o revelación en estos estados financieros no consolidados. La Compañía evaluó dichos eventos hasta el 16 de marzo de 2026, fecha en que estos estados financieros no consolidados estuvieron disponibles para su emisión.

- El 8 de enero, 4 de febrero y 3 de marzo de 2026, la Compañía realizó un aporte de capital a Vista Holding II por un monto de 294, 2,273 y 753, respectivamente.

- El 15 de enero de 2026, la Compañía otorgó un préstamo a VEISA por 9,000, a una tasa anual de 6.75% y con vencimiento en julio de 2027.

- El 2 de febrero de 2026, la Compañía y su subsidiaria Vista Argentina, firmaron una serie de acuerdos a través de las siguientes transacciones (en conjunto, la "Operación"): (i) la adquisición del 100% del capital social de Equinor Argentina S.A.U. ("Equinor"), que posee una participación del 30% en el bloque Bandurria Sur; (ii) la adquisición del 50% de participación en el bloque Bajo del Toro de Equinor Argentina B.V. Sucursal Argentina; y además (iii) la venta del 16.3% del capital de Equinor a YPF S.A. ("YPF"), incluyendo indirectamente, la cesión del 4.9% de participación en Bandurria Sur; y (iv) la cesión del 15% de participación en el bloque Bajo del Toro a YPF.

Bajo los términos de la Operación, el precio neto será pagadero de la siguiente manera: (i) 387,000 en efectivo (550,000 de pagos neto de 163,000 a recibir de YPF); y (ii) la entrega de 6,223,220 Acciones Depositarias Americanas que representan acciones Serie A de Vista ("ADSs" por sus siglas en inglés).

Adicionalmente la contraprestación contempla un precio contingente pagadero, de ser aplicable, en cinco pagos anuales sin devengar interés, calculado sobre la producción neta anual de los activos multiplicada por un precio por barril ("bbl") igual al precio promedio del crudo tipo Brent del año precedente menos 65 USD/bbl, sin pago cuando esté en o por debajo de 65 USD/bbl y un tope de 15 USD/bbl cuando el Brent sea igual o superior a 80 USD/bbl.

Para financiar dichas transacciones, la Compañía, a través de su subsidiaria Vista Argentina, firmó un contrato de crédito sindicado con Banco Santander, S.A., Citicorp North America, Inc. e Itaú Unibanco S.A., Nassau Branch por un monto máximo de 600,000, el cual se determinará al cierre de la Operación. El mismo posee un plazo de 4 años, con una tasa de interés anual SOFR más un margen inicial de 2.65%. Asimismo, como parte de los compromisos asumidos, el 2 de marzo de 2026, la Compañía a través de su subsidiaria Vista Argentina, abonó 7,500 correspondiente al fee de estructuración del financiamiento.

A la fecha de emisión de los estados financieros no consolidados, la Operación queda sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia chilenas, requerida en relación con la exportación de crudo a Chile.

- El 19 de febrero de 2026, la Compañía recibió el cobro del capital e intereses, de los préstamos otorgados a VEISA por un total de 18,933.

No hay otros eventos u operaciones que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de los estados financieros no consolidados, que pudieran afectar significativamente la situación del patrimonio o los resultados de la Compañía.