

Vista Energy Argentina S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Asignación ON Clase XXVIII: La calificación considera el sólido perfil crediticio sustentado en su robusto perfil financiero y operacional con elevados niveles de EBITDA y margen junto a una buena posición de liquidez y generación de flujo. La compañía mantiene un bajo nivel de endeudamiento y un perfil de vencimientos equilibrado. La mejora en la performance productiva y a bajo costo acompañado de un elevado nivel de reservas (equivalente a 15 años de producción) lo convierten en uno de los principales productores de crudo del país. Vista ofrecerá ON Clase XXVIII por un valor de hasta USD 40 millones ampliables por hasta USD 150 millones a ser suscriptas, integradas y pagaderas en dólares en el exterior (dólar cable) a 5 años de plazo, amortización en una única cuota en la fecha de vencimiento e intereses semestrales a tasa fija a licitar.

Exportaciones fortalecen el flujo de caja: A septiembre 2024 (año móvil), los ingresos superaron los USD 1.500 millones con EBITDA en torno a los USD 1.100 millones (margen ≈71,5%). En el tercer trimestre de 2024, las exportaciones representaron el 56% del volumen producido lo que le permite mitigar su exposición a entornos económicos adversos. A través de Vaca Muerta Norte (participación 8%) VISTA cuenta con una capacidad de evacuación de 12 Mbbl/d hacia Chile. Adicionalmente, durante 2024 Vista incorporó 37 Mbbl/d de capacidad de transporte en camiones con el fin de evacuar su producción creciente de crudo. FIX estima que la compañía finalizará el 2024 en mismos niveles de ventas y EBITDA a los mostrados en el año móvil con tendencia creciente en torno a los USD 1.500 millones de EBITDA para 2025.

Mayor escala fortalece posición de negocio: La estrategia de Vista continúa focalizada exclusivamente en el desarrollo de crudo de sus activos en Vaca Muerta, esperando para 2025 obtener una producción en torno a los 100 Mboe/d, con la aspiración de llegar a 150 Mboe/d para el 2030. El Plan de inversiones desarrollado por la compañía le ha permitido incrementar sus reservas probadas (P1) hasta los 375,2 MMboe (incluyendo activos en México por 9,8 MMboe) que significó un índice reemplazo de reservas del 323% y un equivalente a 15 años de producción. El Acuerdo con Petrolera Aconcagua (quien paso a operar áreas convencionales asumiendo la totalidad de los costos, impuestos y regalías) permite liberar fondos para ampliar el desarrollo en áreas no convencionales. El 2024, finalizará con inversiones por entre los USD 1.050/1.080 millones estimando para 2025 inversiones de capital por USD 1.100/1.300 millones.

Desempeño por encima de la industria: A nivel consolidado, Vista ha mostrado un crecimiento constante en su escala de producción totalizando 85,3 Mboe/d en el cuarto trimestre de 2024 (incluyendo 0,5 Mbbl/d producidos en México) representando un 51% superior al mismo período del 2023. Según datos de la Secretaría de Energía, Vista es el tercer productor de petróleo del país. En términos de rentabilidad, la compañía ha obtenido márgenes en torno al 70% (muy superiores a sus comparables del sector) principalmente debido al bajo costo de extracción que, a septiembre 2024 (9 meses) se ubicó en torno a los USD/Boe 4,5. Estas métricas, le permiten a la compañía lograr altos niveles de EBITDA y bajos niveles de apalancamiento que, en el año móvil a septiembre, se ubicó en torno al 1,0x (apalancamiento neto en 0,9x), ambos medidos en dólares.

Concentración de operaciones en Bajada del Palo Oeste: A nivel consolidado, este activo concentra el 65% de las reservas probadas del 2024 y generó el 76% de la producción durante el cuarto trimestre del 2024. Vista ejecutó pilotos con resultados muy prometedores en Águila Mora, Bajada del Palo Este y Coirón Amargo Norte que le permitirían diversificar las actividades.

Informe de Actualización

Calificaciones

Emisor Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase XXVIII	AAA(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Vista Energy Argentina S.A.U.		
Consolidado	30/09/2024	31/12/2023
(\$ miles de millones *)	Año móvil	12 Meses
Total Activos	3.281	1.908
Deuda Financiera	1.008	505
Ingresos	1.182	356
EBITDA	846	262
EBITDA (%)	71,5	73,6
Deuda Total / EBITDA (x)	1,2	1,9
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	1,1	1,5
EBITDA / Intereses (x)	22,7	37,6

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

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentina, febrero 2025](#)

[Perspectivas: Argentina Oil & Gas, junio 2024](#)

Analistas

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

Analista Secundario
Lisandro Sabarino
Director Asociado
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Mayor generación de caja operativa: FIX espera que Vista aumente su generación de flujo de caja operativo (FCO) a través del horizonte de calificación, fortaleciendo su flexibilidad financiera en niveles por encima de USD 810 millones anuales para el período 2024 a 2025, lo cual luego de inversiones, resultarán en un flujo de fondos libres (FFL) negativo por aproximadamente USD 150 millones en el 2024 y de USD 300 millones en 2025. A septiembre 2024 (año móvil), el FCO calculado por FIX se encontró en niveles de los USD 845 millones que, luego de inversiones por ≈USD 885 millones y, dividendos por USD 88 millones dan como resultado un FFL negativo por ≈USD 130 millones.

Participación en Vaca Muerta Oleoducto Sur S.A. (VMOS S.A): VISTA participará como accionista minoritario en el proyecto VMOS, con una capacidad de transporte en firme de 50 MBbl/d. La iniciativa, que se desarrollará bajo el RIGI, requerirá una inversión de aproximadamente USD 3.000 millones, financiada por aportes de accionistas (30%) y financiamiento local y/o internacional (70%). El ducto tendrá 437 km de extensión, con una terminal de carga y descarga, una playa de tanques y la interconexión de monoboyas. Se espera que la operación comercial comience a fines julio de 2027, permitiendo un transporte de 550 MBbl/d, con posibilidad de incrementarse a 700 MBbl/d a partir del 2028. La participación de VISTA en dicho ducto le permitirá incrementar los saldos exportables a partir del inicio de su operación comercial.

Enfoque en la sustentabilidad: Vista opera con foco en la reducción de su huella operativa con inversiones en descarbonización en sus instalaciones que le han permitido durante 2024 la reducción de un 44% la intensidad de emisiones GEI de alcance 1 y 2 (desde 15,6 KgCO₂e/boe en 2023 a 8,8 KgCO₂e/boe en 2024) aspirando a alcanzar 7 KgCO₂e/boe en 2026 que, complementado con soluciones basadas en la naturaleza (a través de su subsidiaria "Aike") alcanzarían el net zero en 2026.

Sensibilidad de la calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Deterioro significativo y sostenido en los márgenes de rentabilidad;
- Generación de FFL negativo de forma consistente;
- Apalancamiento neto superior a 1,5x (medido en dólares) de forma sostenida;
- Actividades de inversión o adquisiciones primordialmente financiadas con deuda que desvíen de manera significativa el perfil financiero y apalancamiento de la empresa.

Liquidez y estructura de capital

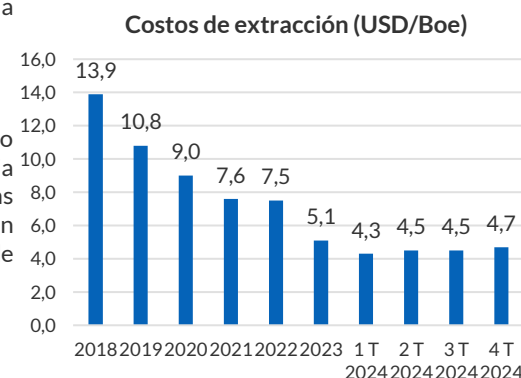
Bajo endeudamiento y buena liquidez: A septiembre 2024, Vista Energy Argentina SAU contaba con caja e inversiones corrientes por USD 101 millones (USD 256 millones a nivel Vista Energy SAB). A misma fecha, la deuda total ascendía a ≈USD 1.038 millones (incluyendo intereses) un 29% con vencimiento en el corto plazo. La compañía posee vencimientos equilibrados y con elevados niveles de cobertura. El ratio FGO (año móvil) + caja e inversiones corrientes/deuda de corto plazo es de 3,8x mientras que el ratio deuda neta/EBITDA (año móvil) de 0,9x (medido en dólares).

El 10 de diciembre VISTA colocó su primera ON internacional por USD 600 millones a 10 años de plazo y tasa del 7,625%. La misma fue calificada por Fitch en categoría BB-(escala internacional).

Perfil del negocio

El grupo Vista se especializa a la producción de petróleo y gas focalizada en activos no convencionales en Vaca Muerta. En el cuarto trimestre del 2024, la producción diaria promedio alcanzó 85,3 Mboe/d, de los cuales 86% correspondieron a petróleo. Estas métricas representan un 51% de incremento respecto cuarto trimestre de 2023 donde la producción fue de 56,3 Mboe/d. La compañía cuenta con reservas probadas equivalentes a 15 años de producción con un índice de reemplazo de reservas del 323%.

Su base de activos está formada por las siguientes concesiones:



Fuente: Información de la compañía; FIX Scr.

Concesión	Participación	Operador	Vencimiento concesión	Reservas (P1)* Crudo (MMbbl)	Reservas (P1)* Gas Natural (MMboe)	Total Reservas (P1)* (MMboe)
Bajada del Palo Oeste	100%	Vista	2053	206,6	35,6	242,3
Bajada del Palo Este	100%	Vista	2053	67,5	5,8	73,4
Aguada Federal	100%	Vista	2050	38,7	6,4	45,1
Águila Mora	90%	Vista	2054	0,4	0,1	0,5
Coirón Amargo Norte	84,6%	Vista	2037	0,0	0,0	0,0
Acambuco	1,5%	PAME	2036	0,1	0,5	0,5
CS-01 (México)	100%	Vista	2036	7,4	2,4	9,8
Otros convencionales**				1,9	1,9	3,8
TOTAL				322,6	52,7	375,2

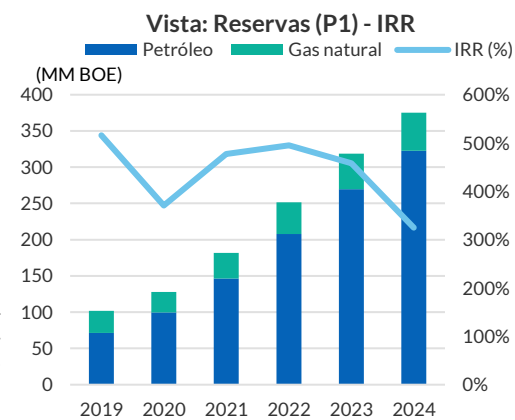
*Según datos al 31/12/2024

**Activos transferidos operados por Petrolera Aconagua a partir del 1° de marzo de 2023.

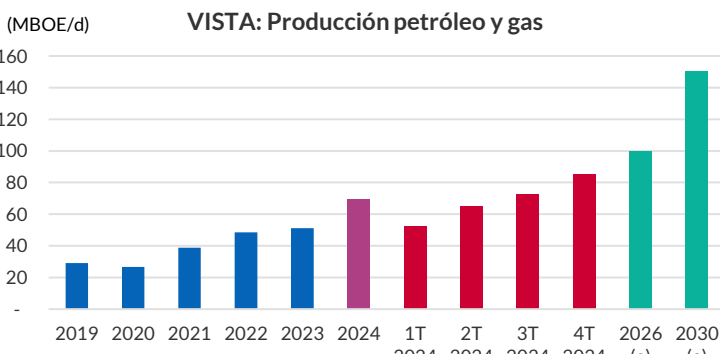
En el año 2024, a nivel consolidado, Vista experimentó un notable aumento de sus reservas totales las cuales alcanzaron los 375,2 MMboe en comparación con los 318,5 MMboe del 2023, lo que representa un incremento del 18% interanual. El índice de remplazo de reservas probadas fue de 323% lo cual muestra valores elevados a pesar del importante incremento en la producción. El 34% de las mismas corresponden a reservas probadas desarrolladas, mientras que el 66% a reservas probadas no desarrolladas, siendo el 86% de petróleo, y el 14% de gas natural.

En marzo 2023, se concretó el traspaso de activos bajo el Acuerdo con Petrolera Aconagua Energía S.A mediante el cual Vista cedió la operación de 6 áreas sobre las cuales retiene el 40% de la producción y reservas de petróleo y el 100% de la producción y reservas de gas y GNL hasta cumplimentar los términos del acuerdo que incluyen USD 25 millones en efectivo más 4 millones de bbl de petróleo, 300 millones de m³ de gas que son producción de Vista libre de costos operativos, Capex y regalías dado que PAESA absorbe el 100% de los costos e impuestos de las áreas cedidas.

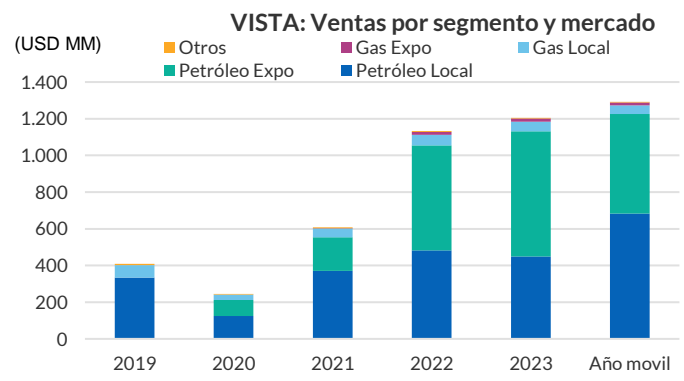
Por otro lado, Vista Energy Argentina sigue demostrando un crecimiento constante en las exportaciones, que a septiembre representaron 56% del volumen vendido.



Fuente: Información de la compañía, Fix SCR



Fuente: Información de la compañía: Fix Scr

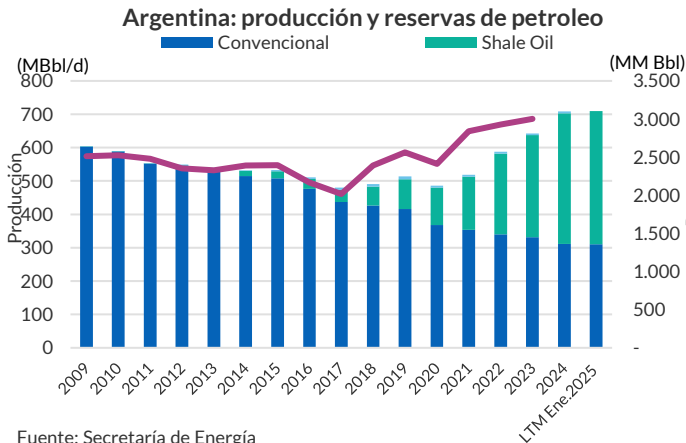


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

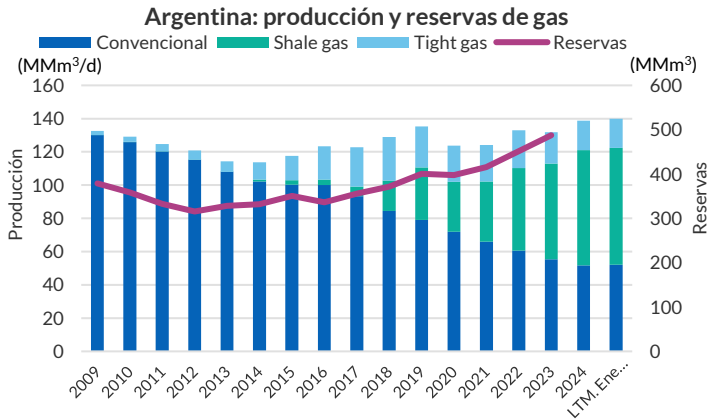
Riesgo del Sector

Según datos de la Secretaría de Energía, la producción de petróleo en Argentina al mes de enero de 2025 (año móvil), promedió los 715 Mbb/d con una producción que en el mes de enero ascendió a 754 Mbb/d, un 11,6% superior respecto al mismo período del 2024 impulsado por el Shale (+28%) aunque compensado parcialmente por la caída en la producción convencional (-6%) y tight (-2%). Si bien la producción en los últimos años se ha incrementado, aún no se logra superar los valores máximos históricos registrados de 845 Mbb/d en 1998 debido principalmente por las limitaciones en los sistemas de evacuación. Para mismo período, la producción de gas alcanzó los 140 MMm³/d con una producción que en el mes de enero ascendió a 139 MMm³/d, un 11,9% superior respecto al mismo período del 2024.

En cuanto al tipo de producción a enero 2025 (año móvil), el 57% del petróleo y el 63% del gas provino de fuentes no convencionales (Shale y tight). La cuenca neuquina aportó el 69% del petróleo y el 72% del gas seguidos por la cuenca Golfo San Jorge con el 27% del petróleo y la cuenca Austral con el 18% del gas. FIX estima que la producción continuará en aumento con mayor preponderancia de las fuentes no convencionales.



Fuente: Secretaría de Energía



Fuente: Secretaría de Energía

Limitaciones a la producción continuarán asociadas a la capacidad de evacuación, y a la disponibilidad de equipos de perforación y fractura de alta potencia sumado a la escasez de mano de obra en una actividad con demanda creciente.

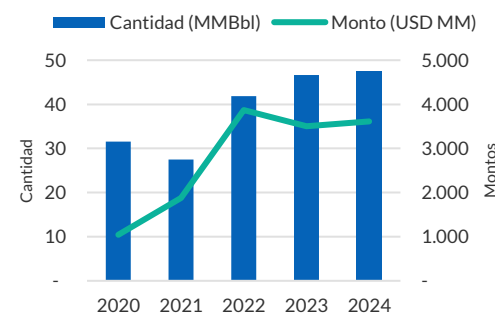
En cuanto a la evacuación de petróleo, la capacidad nominal actual de Oldelval (330 Mbb/d), continúa limitada hasta tanto se termine la obra duplicar plus a principios de 2025. Oldelval actualmente transporta el 90% del petróleo producido en la Cuenca Neuquina y el 55% del total de petróleo producido en el país. Adicionalmente ya está en marcha el primer tramo del oleoducto Vaca Muerta Sur (Proyecto VMOS) que, con una inversión en el orden de los USD 3.000 millones aumentaría la capacidad de transporte en 550 Mbb/d en el tercer trimestre del 2027 ampliable por hasta 700 MBbl/d del 2028 en adelante.

Con relación al gas, en julio y octubre se inauguraron las plantas compresoras de Tratayén y Salliqueló que aumentaron la capacidad de transporte del gasoducto Francisco Pascacio Moreno (Ex GPNK) desde 11 MMm³/d a 21 MMm³/d. Por otra parte, en noviembre, se inauguró la primera etapa de la reversión del Gasoducto Norte logrando transportar 15 MMm³/d para cubrir la demanda de la zona centro y norte del país. A fin de potenciar el suministro de gas e incrementar exportaciones quedan pendientes: el segundo tramo del gasoducto Francisco Pascacio Moreno entre Salliqueló y San Jerónimo que adicionará otros 17 MMm³/d y la segunda etapa de la reversión del gasoducto norte (que adiciona 4 MMm³/d) más la posibilidad de exportar a Bolivia y Brasil. Hasta tanto finalicen estas obras, será necesario importar los saldos deficitarios. Adicionalmente, este sector podría sumar exportaciones adicionales a partir de 2027 a través de los buques licuefactores con una capacidad de 2,4 millones de toneladas por año y posteriormente, con la construcción de la planta de GNL en la que Argentina podría producir entre 20 y 30 millones de toneladas de GNL por año que generarían unos USD 15.000 millones anuales por exportación de gas desde el 2032 en adelante.

Las reservas comprobadas de Argentina al 31 de diciembre de 2023 totalizaron 3.002 millones de barriles de petróleo; un 3% superiores a las del 2022, el 52% son de fuentes no convencionales, ubicadas principalmente en la Cuenca Neuquina (58%) seguida de la cuenca Golfo San Jorge (39%). Para el gas, totalizaron 487.472 MMm³ un 8% más altas que las registradas en 2022, el 71% corresponden a recursos no convencionales, ubicadas casi en su totalidad en la Cuenca Neuquina (75%) seguido por la cuenca Austral (16%).

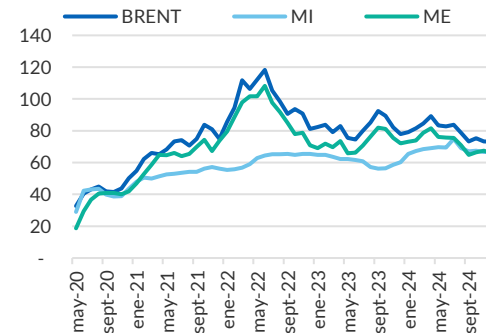
La Ley de Bases, junto con el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI), en un contexto de precios más competitivos (en paridades internacionales) generan incentivos a las

Argentina: Exportaciones de petróleo



Fuente: Secretaría de energía

Precio de Exportación vs. Mercado Interno en USD/barril



Fuente: FixScr en base a Secretaría de

inversiones dentro del segmento del midstream que representa el cuello de botella del sector con proyectos como Vaca Muerta Sur.

En relación a los precios, FIX estima para 2025 un precio promedio de USD/bbl 70 y USD/bbl 65 para 2026 y 2027. En cuanto al gas, continuará la certidumbre en los precios establecidos en el Plan Gas con precios promedios de USD/MMBTU 3,5. FIX espera que, una vez finalizados los contratos vigentes de Plan Gas, los mismos no sean renovados entrando a un régimen de precios de mercado.

En los próximos años, el sector de petróleo y gas tendrá un rol crucial para el país esperando que el mismo sea un generador neto de divisas en la balanza comercial energética. Se espera que el sector energético genere en 2024 un superávit comercial en el orden de los USD 5.000 millones y USD 7.300 millones en 2025 aproximadamente.

Factores de Riesgo

Plan de crecimiento requiere fuertes inversiones: La estrategia de expansión del grupo Vista demanda inversiones significativas. La meta de alcanzar una producción de 100 Mboe/d en 2026 implican comprometer unos USD 2.650 / 2.680 millones en los próximos 3 años. El exitoso programa de inversiones sigue contribuyendo a la eficiencia operativa, con márgenes superiores a la media de la industria y un bajo nivel de apalancamiento financiero.

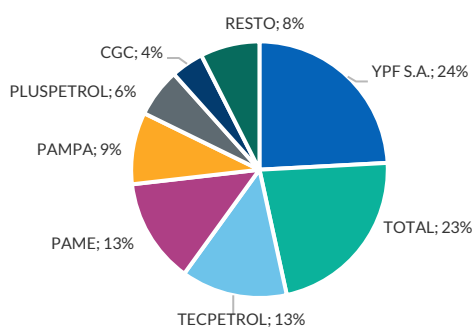
Concentración de las operaciones en pocas concesiones: Las reservas y la producción de Vista está concentradas en Bajada del Palo Oeste, donde mantiene el 70% de las reservas en Argentina y concentra el 76% de la producción durante el segundo trimestre de 2024. FIX estima que este riesgo está siendo mitigado por los resultados exitosos recientemente anunciados en Bajada del Palo Este, así como la cesión de la operación de convencional a PAESA que permite liberar fondos para concentrarse en los anteriormente mencionados activos.

Riesgo regulatorio: Vista al igual que el resto de las compañías del sector opera en un entorno regulado y está sujeta a medidas gubernamentales.

Posición Competitiva

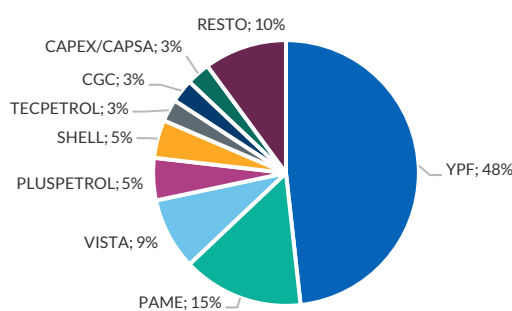
Según la información reportada a la Secretaría de Energía, Vista es el tercer productor de petróleo de la Argentina con una producción equivalente al 9% del total y el segundo productor de Vaca Muerta en producción shale oil. El principal jugador del mercado argentino es YPF, que opera el 48% de la producción de petróleo y el 24% de gas. Otros jugadores importantes son Pan American Energy, Tecpetrol, Pluspetrol y Shell Argentina entre otros.

Argentina: Producción gas (LTM. Enero 2025)



Fuente: Secretaría de energía - Datos por operador

Argentina: Producción petróleo (LTM. Enero 2025)



Fuente: Secretaria de Energía-Datos por operador

Administración y Calidad de Accionistas

Vista Energy Argentina S.A.U. surge de la siguiente combinación de negocios, llevadas a cabo en abril de 2018:

- Adquisición de Petrolera Entre Lomas S.A. a Pampa Energía S.A.
- Adquisiciones de APCO International y APCO Argentina a Pluspetrol Resources Corporation.
- Cesión de las concesiones Jagüel de los Machos y Medanito por parte de Pampa Energía S.A.

Desde el 1 de enero de 2019, las sociedades Vista Oil & Gas Argentina y las sociedades APCO se fusionaron en Vista Oil & Gas Argentina (que luego cambio su denominación a Vista Energy Argentina S.A.U), que es una sociedad controlada en un 100% por Vista Energy Holding I SA de CV, con sede en México. Vista Holding I es propietaria de los activos de Vista en la Argentina. La controlante de Vista Holding I es Vista Energy SAB de CV, que es la matriz con sede en México. Vista SAB controla los activos en México a través de Vista Energy Holding II SA de CV.

Factores ESG

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

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

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

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

Vista ha desarrollado su Reporte de sustentabilidad alineado con *Global Reporting Initiative (GRI)* para cubrir integralmente los factores ESG, con *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* para los factores ESG específicos de la industria con mayor relevancia en el desempeño financiero y en la creación de valor de largo plazo, y *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)* para el manejo de riesgo y desarrollo de estrategia.

Con relación a los factores ambientales, se está ejecutando un plan en acción para reducir la intensidad de emisiones de GEI a 7 kgCO₂e/boe al 2026 y se está llevando a cabo un proyecto para el abastecimiento de energía renovable para la electrificación de las operaciones en el hub de desarrollo shale.

En cuanto a los aspectos sociales, se incrementó los montos en compras y proveedores locales y se llevan a cabo diversas acciones de inversión social relacionados con la educación, el emprendedorismo, la fortaleza institucional, la inclusión y valores en los deportes y en salud, e infraestructura.

Finalmente, en cuanto a la Gobierno Corporativo, se lanzaron una serie de políticas relacionadas a la ética laboral e incrementó las horas de entrenamiento al personal relacionado; se estableció una meta de ciberseguridad (se registraron cero incidentes críticos) y se adoptó una política para la recuperación de compensaciones erróneamente otorgadas, alineada con las nuevas regulaciones de la SEC y NYSE.

Perfil Financiero

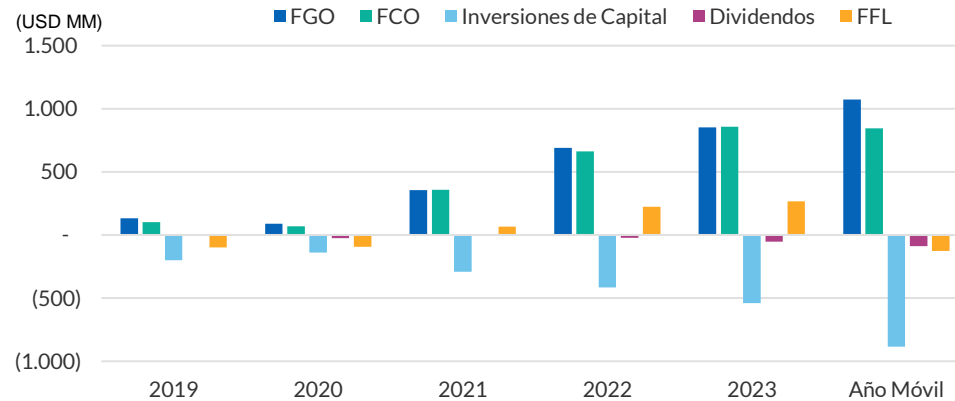
Rentabilidad

A septiembre 2024 (nueve meses), Vista generó ventas por USD 1.148 millones y EBITDA por USD 836 millones (margen del 72,9%) lo que representa un incremento del 45% y 30% respectivamente en relación con el mismo período del 2023. Para el año móvil, las ventas y EBITDA calculados según metodología FIX, alcanzaron USD 1.513 millones y USD 1.083 millones respectivamente, con un margen del 71,5% muy por encima de los comparables del sector. FIX estima que la compañía finalizará el 2024 en mismos niveles de ventas y EBITDA que el año móvil con tendencia creciente en torno a los USD 1.700 millones de EBITDA para 2027.

Flujo de fondos

Históricamente, Vista ha demostrado una excelente generación de flujos de caja operativos (FCO) positivos y en aumento desde 2020. A septiembre 2024 (año móvil), según metodología FIX, el Flujo Generado por las Operaciones (FGO) totalizó USD 1.072 millones, con un FCO de USD 845 millones por mayores necesidades de capital de trabajo. Las inversiones por USD 885 millones, junto con la distribución de dividendos por USD 88 millones, dieron como resultado un flujo de fondos libres (FFL) levemente negativo por USD 128 millones. FIX espera que Vista aumente su generación de flujo de caja operativo (FCO) a través del horizonte de calificación, fortaleciendo su flexibilidad financiera. En 2025, la compañía planea inversiones por entre USD 1.100 y USD 1.300 millones.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

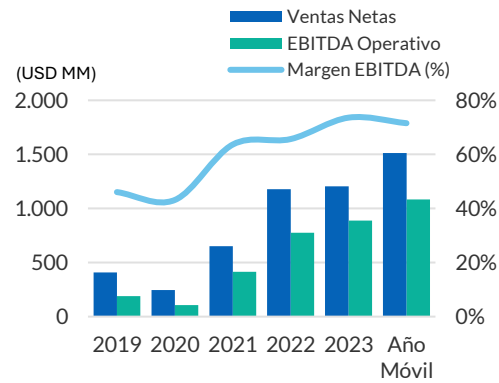
Liquidez y estructura de capital

A septiembre 2024, Vista Energy SAU contaba con caja e inversiones corrientes por USD 101 millones (USD 256 millones a nivel Vista Energy SAB). A misma fecha, la deuda total ascendía a ≈USD 1.038 millones (incluyendo intereses) un 29,3% con vencimiento en el corto plazo. La compañía posee vencimientos equilibrados y con elevados niveles de cobertura. El ratio FGO (año móvil) + caja e inversiones corrientes/deuda de corto plazo es de 3,8x mientras que el ratio deuda neta/EBITDA (año móvil) a 0,9x (medido en dólares). FIX estima que la compañía por los próximos 3 ejercicios tendrá un ratio de Deuda neta a EBITDA cercano a 0,5x y robustas coberturas de intereses superiores a 10x.

Fondeo y flexibilidad financiera

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

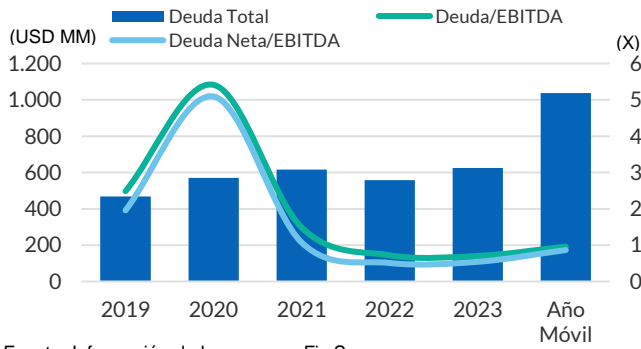
Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

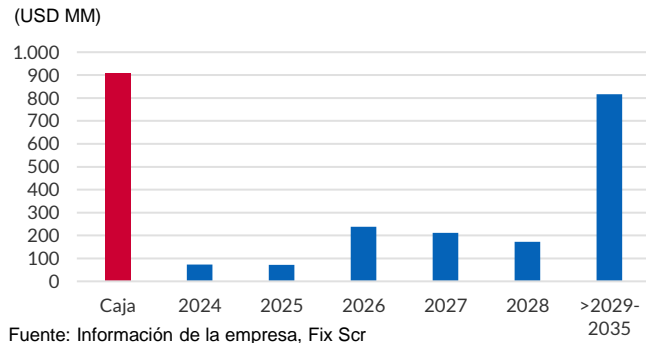
Durante 2024, la compañía emitió ON por USD 342 millones, adicionalmente, el 10 de diciembre colocó su primera ON internacional por USD 600 millones a 10 años de plazo calificada por Fitch en categoría BB- en escala internacional.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Vencimiento de Deuda Proforma 10.12.2024



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Anexo I. Resumen Financiero

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

Resumen Financiero - Vista Energy Argentina S.A.U.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil	sep-24	2023	2022	2021	2020
	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	845.641	743.463	261.932	101.286	39.426	8.418
Margen de EBITDA	71,5	72,9	73,6	65,7	63,6	43,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	36,5	40,4	18,9	48,3	37,8	14,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	(8,4)	(21,1)	22,1	19,0	10,3	(38,7)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	48,4	61,0	21,0	55,9	25,1	(19,8)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	22,7	21,7	37,6	26,7	8,2	2,4
EBITDA / Servicio de Deuda	2,5	2,9	4,6	6,1	1,8	0,4
FGO / Cargos Fijos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
FFL / Servicio de Deuda	(0,2)	(0,7)	1,5	2,0	0,5	(0,2)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,1	(0,4)	3,6	3,8	1,3	(0,1)
FCO / Inversiones de Capital	1,0	0,8	1,6	1,6	1,2	0,5
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,2	1,0	2,0	1,1	1,6	4,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,2	1,0	1,9	1,0	1,6	5,7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,1	0,9	1,5	0,7	1,2	5,4
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5,9	7,3	2,3	4,7	8,6	9,1
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	29,4	29,4	9,8	12,9	26,6	35,6
Balance						
Total Activos	3.280.972	3.280.972	1.908.298	318.908	134.322	91.333
Caja e Inversiones Corrientes	98.174	98.174	116.027	28.951	17.129	2.844
Deuda Corto Plazo	295.994	295.994	49.495	12.708	16.843	17.097
Deuda Largo Plazo	711.867	711.867	455.557	86.183	46.399	30.888
Deuda Total	1.007.861	1.007.861	505.052	98.891	63.241	47.985
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.007.861	1.007.861	505.052	98.891	63.241	47.985
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.007.861	1.007.861	505.052	98.891	63.241	47.985
Total Patrimonio	1.386.526	1.386.526	861.158	95.721	39.033	24.804
Total Capital Ajustado	2.394.387	2.394.387	1.366.210	194.611	102.274	72.788
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	837.488	691.108	251.384	90.280	33.875	7.111
Variación del Capital de Trabajo	(177.334)	(216.529)	1.544	(3.709)	264	(1.623)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	660.154	474.578	252.928	86.571	34.140	5.489
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(691.272)	(621.470)	(159.012)	(54.245)	(27.768)	(11.061)
Dividendos	(68.553)	(68.553)	(15.295)	(3.018)	0	(1.973)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(99.671)	(215.445)	78.620	29.309	6.372	(7.546)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	1.881	9.040	(7.963)	0	1.437	(216)

Otras Inversiones, Neto	(203.274)	(201.791)	(1.653)	(17.606)	(32)	(3.235)
Variación Neta de Deuda	318.275	368.687	(16.948)	(3.677)	6.076	6.771
Variación Neta del Capital	5.026	4.198	6.439	2.442	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	1.909	0	0	(255)	163	0
Variación de Caja	24.146	(35.310)	58.496	10.212	14.016	(4.226)

Estado de Resultados						
Ventas Netas	1.182.116	1.020.308	355.928	154.245	61.953	19.512
Variación de Ventas (%)	N/A	425,6	130,8	149,0	217,5	(1,0)
EBIT Operativo	541.494	473.530	176.815	73.064	21.870	(1.144)
Intereses Financieros Brutos	37.237	34.322	6.974	3.798	4.805	3.473
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	411.697	389.198	100.249	37.695	8.020	(4.775)

Resumen Financiero - Vista Energy Argentina S.A.U.

(millones de USD, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Período	970,92	970,92	808,48	177,13	102,75	84,15
Tipo de Cambio Promedio	781,15	888,82	295,21	130,81	95,16	70,60
Período	Año Móvil	Sep-24	2023	2022	2021	2020
	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses

Rentabilidad						
EBITDA Operativo	1.083	836	887	774	414	119
Margen de EBITDA	71,5	72,9	73,6	65,7	63,6	43,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	50,7	44,1	51,8	65,5	40,8	17,3
Margen del Flujo de Fondos Libre	11,1	(21,1)	22,1	19,0	10,3	(38,7)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	39,7	50,1	42,3	62,6	25,0	(19,7)

Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	22,7	21,7	37,6	26,7	8,2	2,4
EBITDA / Servicio de Deuda	3,1	3,1	10,5	7,7	1,9	0,5
FGO / Cargos Fijos	23,5	21,1	37,0	24,8	8,0	3,0
FFL / Servicio de Deuda	(0,2)	(0,8)	3,4	2,5	0,5	(0,2)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,1	(0,5)	5,1	4,1	1,3	(0,1)
FCO / Inversiones de Capital	1,0	0,8	1,6	1,6	1,2	0,5

Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	0,9	1,0	0,7	0,8	1,5	3,8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,0	0,9	0,7	0,7	1,5	4,8
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,9	0,8	0,5	0,5	1,1	4,5
Costo de Financiamiento Implícito (%)	6,7	5,9	4,0	4,9	8,5	9,5
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	29,4	29,4	9,8	12,9	26,6	35,6

Balance						
Total Activos	3.379	3.379	2.360	1.800	1.307	1.085
Caja e Inversiones Corrientes	101	101	144	163	167	34
Deuda Corto Plazo	305	305	61	72	164	203
Deuda Largo Plazo	733	733	563	487	452	367
Deuda Total	1.038	1.038	625	558	615	570
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.038	1.038	625	558	615	570
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.038	1.038	625	558	615	570
Total Patrimonio	1.428	1.428	1.065	540	380	295
Total Capital Ajustado	2.466	2.466	1.690	1.099	995	865

Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	1.072	778	852	690	356	101
Variación del Capital de Trabajo	(227)	(244)	5	(28)	3	(23)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	845	534	857	662	359	78
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(885)	(699)	(539)	(415)	(292)	(157)
Dividendos	(88)	(77)	(52)	(23)	0	(28)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(128)	(242)	266	224	67	(107)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	2	10	(27)	0	15	(3)
Otras Inversiones, Neto	(260)	(227)	(6)	(135)	(0)	(46)

Variación Neta de Deuda	407	415	(57)	(28)	64	96
Variación Neta del Capital	6	5	22	19	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	2	0	0	(2)	2	0
Variación de Caja	31	(40)	198	78	147	(60)
Estado de Resultados						
Ventas Netas	1.513	1.148	1.206	1.179	651	276
Variación de Ventas (%)	N/A	45,9	2,2	81,1	135,5	(32,3)
EBIT Operativo	693	533	599	559	230	(16)
Intereses Financieros Brutos	48	39	24	29	50	49
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	527	438	340	288	84	(68)

Anexo II. Glosario

- Boe: Sigla en inglés para barril de petróleo crudo equivalente, que equivalen a 158,98731 m³ de gas natural, establecidos utilizando el ratio de 5.614,6 pies cúbicos de gas natural por barril de petróleo crudo.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda Asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- ESG: factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- Global Reporting Initiative (GRI): organización internacional que promueve el uso de informes de sostenibilidad como una forma de que las organizaciones midan y comuniquen su impacto ambiental, social y económico.
- Grupo Vista: corresponde a Vista Energy SAB de CV de la cual Vista Energy Argentina SAU representa el 97 % de los ingresos del grupo y el 96 % del total de la producción.
- IRR: Índice de reemplazo de reservas.
- Lifting costs: Se refiere a los costos directos de extracción de hidrocarburos.
- MM: Millones.
- MM BTU: Millón de BTU. Unidad térmica británica la cual equivale a 27,8 m³ de gas y a 0,048 m³ GNL o a 0,0192 t GNL.
- Net Zero: término del inglés que hace referencia a la neutralidad de carbono.
- NYSE (New York Stock Exchange): Bolsa de Valores de Nueva York.
- Reservas P1: Reservas probadas. Volúmenes de crudo, gas natural y líquidos de gas natural que tienen un alto potencial de recuperación en un tiempo determinado.
- SEC (Securities and Exchange Commission): Bolsa y Valores de Estados Unidos.
- Servicio de Deuda: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Shale oil: petróleo de esquistos bituminosos, no convencional.
- Upstream: En la industria petrolera se refiere al sector de exploración y producción, que incluye la perforación y explotación de pozos.
- Workover: Reacondicionamiento.

Anexo III. Característica de los Instrumentos

Obligaciones Negociables Clase XXVIII

Monto Autorizado:	Por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 150 millones.
Monto Emisión:	A determinar.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares a ser suscriptas en dólares en el exterior.
Fecha de Emisión:	A determinar.
Fecha de Vencimiento:	A los 60 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija a licitar
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	(a) la refinanciación de pasivos; (b) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país; (c) adquisición de fondos de comercio situados en el país, (d) integración de capital de trabajo en el país; (e) adquisición de participaciones sociales; (f) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora, y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Se podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente por razones impositivas. A opción de la Emisora, se podrán rescatar las ON total o parcialmente en cualquier momento desde la fecha de emisión y liquidación al valor nominal más los intereses devengados e impagos a la fecha de rescate.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **27 de febrero de 2025**, confirmó* en categoría **AAA(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Vista Energy Argentina S.A.U.** y asignó en misma categoría a los siguientes instrumentos a ser emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase XXVIII por hasta USD 40 millones, ampliable por hasta USD 150 millones.

La **Perspectiva** es "Estable".

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

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

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

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

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondo y Flexibilidad Financiera de la compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y Calidad de los Accionistas. La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

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

Fuentes:

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

- Balances por períodos anuales hasta el 31/12/2023 e intermedios hasta el 30/09/2024 (9 meses) auditados disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
- Información de gestión de la compañía.
- Hechos Relevantes presentados y publicados ante la CNV, disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XXVIII por hasta USD 40 millones ampliables por hasta USD 150 millones, enviado por email el 27/2/2025.

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

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

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

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

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

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