

# VISTAA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>42,571</b>	<b>46,293</b>	<b>91,799</b>	<b>138,407</b>	<b>50.8%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>9,083</b>	<b>7,615</b>	<b>20,797</b>	<b>24,254</b>	<b>16.6%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,274	2,397	15,017	10,511	-30.0%
Clientes	580	2,468	1,688	7,794	361.8%
Otras Cuentas por cobrar	2,029	2,546	3,635	5,258	44.7%
Inventarios	153	89	329	174	-47.0%
Otros Activos Circulantes	47	114	129	517	301.7%
<b>Largo Plazo</b>	<b>33,488</b>	<b>38,677</b>	<b>71,002</b>	<b>114,153</b>	<b>60.8%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	28,553	34,624	62,617	102,333	63.4%
Activos Intangibles (Neto)	531	531	773	692	-10.4%
Otros Activos No Circulantes	4,405	3,522	7,612	11,128	46.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>25,101</b>	<b>24,687</b>	<b>58,176</b>	<b>91,805</b>	<b>57.8%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>8,696</b>	<b>8,589</b>	<b>22,851</b>	<b>31,533</b>	<b>38.0%</b>
Proveedores	3,769	4,888	7,890	8,771	11.2%
Créditos Bancarios	842	193	2,812	10,999	291.2%
Créditos Bursátiles	949	1,294	919	7,240	688.2%
Otros Pasivos Con Costo	525	500	874	910	4.2%
Impuestos por Pagar	1,967	1,439	9,511	2,819	-70.4%
Otros Pasivos Circulantes	644	277	845	794	-6.0%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>16,405</b>	<b>16,098</b>	<b>35,325</b>	<b>60,272</b>	<b>70.6%</b>
Créditos Bancarios	451	414	1,433	10,097	604.5%
Créditos Bursátiles	9,661	9,128	29,710	36,961	24.4%
Otros Pasivos Con Costo	615	557	686	1,393	103.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	4,929	5,675	998	5,001	401.1%
Otros Pasivos No Circulantes	750	322	2,498	6,820	173.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>11,903</b>	<b>11,029</b>	<b>34,874</b>	<b>65,297</b>	<b>87%</b>
Deuda Neta	5,629	8,632	19,857	54,786	175.9%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>17,470</b>	<b>21,606</b>	<b>33,623</b>	<b>46,603</b>	<b>38.6%</b>
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	17,470	21,606	33,623	46,603	38.6%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>24,785</b>	<b>20,218</b>	<b>34,019</b>	<b>53,506</b>	<b>57.3%</b>
Costo de Ventas	11,214	10,082	17,350	27,080	56.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>13,571</b>	<b>10,136</b>	<b>16,668</b>	<b>26,425</b>	<b>58.5%</b>
Margen Bruto	54.8%	50.1%	49.0%	49.4%	0.8%
Gastos Generales	2,592	2,536	5,510	7,337	33.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>10,980</b>	<b>7,600</b>	<b>11,159</b>	<b>19,088</b>	<b>71.1%</b>
Margen Operativo	44.3%	37.6%	32.8%	35.7%	8.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	2,183	1,646	989	5,617	467.9%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>13,163</b>	<b>9,246</b>	<b>12,148</b>	<b>24,705</b>	<b>103.4%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,536)	(1,605)	(278)	(5,595)	1909.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	(163)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>11,627</b>	<b>7,642</b>	<b>11,869</b>	<b>18,947</b>	<b>59.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	4,166	1,632	2,753	5,015	82.2%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>7,461</b>	<b>6,010</b>	<b>9,117</b>	<b>13,932</b>	<b>52.8%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>7,461</b>	<b>6,010</b>	<b>9,117</b>	<b>13,932</b>	<b>52.8%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>7,461</b>	<b>6,010</b>	<b>9,117</b>	<b>13,932</b>	<b>52.8%</b>
Margen Neto	30.1%	29.7%	26.8%	26.0%	-2.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	10,980	7,600	11,159	19,088	71.1%
Depreciación y Amortizac.	4,943	5,094	9,291	15,558	67.5%
<b>EBITDA</b>	<b>15,923</b>	<b>12,694</b>	<b>20,450</b>	<b>34,646</b>	<b>69.4%</b>
Margen EBITDA	64.2%	62.8%	60.1%	64.8%	7.7%
Intereses pagados	526	358	1,597	3,579	124.2%
Intereses ganados	21	25	98	234	139.1%
Impuestos a la Utilidad	4,166	1,632	2,753	5,015	82.2%
<b>CAPEX</b>	<b>(10,437)</b>	<b>(12,198)</b>	<b>(22,872)</b>	<b>(28,078)</b>	<b>22.8%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>815</b>	<b>(1,469)</b>	<b>(6,674)</b>	<b>(1,793)</b>	<b>-73.1%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(1,980)	(4,873)	(4,261)	(18,415)	332.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>6,842</b>	<b>11,901</b>	<b>8,761</b>	<b>13,154</b>	<b>9,466</b>	<b>13,160</b>	<b>8,950</b>	<b>15,290</b>	<b>70.8%</b>
Costo de Ventas	3,254	6,342	4,358	6,873	5,115	6,925	4,623	6,941	50.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>3,588</b>	<b>5,559</b>	<b>4,403</b>	<b>6,281</b>	<b>4,351</b>	<b>6,235</b>	<b>4,326</b>	<b>8,350</b>	<b>93.0%</b>
Margen Bruto	52.4%	46.7%	50.3%	47.8%	46.0%	47.4%	48.3%	54.6%	13.0%
Gastos Generales	768	1,373	1,252	1,605	1,963	2,460	1,527	1,900	24.4%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,820</b>	<b>4,187</b>	<b>3,151</b>	<b>4,676</b>	<b>2,388</b>	<b>3,775</b>	<b>2,800</b>	<b>6,450</b>	<b>130.4%</b>
Margen Operativo	41.2%	35.2%	36.0%	35.5%	25.2%	28.7%	31.3%	42.2%	34.8%
<b>EBITDA</b>	<b>4,562</b>	<b>7,636</b>	<b>5,324</b>	<b>8,605</b>	<b>5,192</b>	<b>7,895</b>	<b>5,371</b>	<b>10,510</b>	<b>95.7%</b>
Margen EBITDA	66.7%	64.2%	60.8%	65.4%	54.9%	60.0%	60.0%	68.7%	8.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	277	2,840	398	5,298	211	118	103	(2,639)	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>3,097</b>	<b>7,027</b>	<b>3,549</b>	<b>9,974</b>	<b>2,599</b>	<b>3,894</b>	<b>2,902</b>	<b>3,811</b>	<b>31.3%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(173)	(1,280)	137	(1,772)	(95)	(1,334)	(148)	(1,208)	718.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	(19)	-	(52)	-	(27)	-	(65)	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>2,924</b>	<b>5,727</b>	<b>3,686</b>	<b>8,150</b>	<b>2,504</b>	<b>2,533</b>	<b>2,755</b>	<b>2,537</b>	<b>-7.9%</b>
Impuestos a la Utilidad	516	1,141	551	2,277	621	964	1,065	633	-40.5%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>2,408</b>	<b>4,586</b>	<b>3,135</b>	<b>5,873</b>	<b>1,883</b>	<b>1,568</b>	<b>1,690</b>	<b>1,904</b>	<b>12.7%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>2,408</b>	<b>4,586</b>	<b>3,135</b>	<b>5,873</b>	<b>1,883</b>	<b>1,568</b>	<b>1,690</b>	<b>1,904</b>	<b>12.7%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>2,408</b>	<b>4,586</b>	<b>3,135</b>	<b>5,873</b>	<b>1,883</b>	<b>1,568</b>	<b>1,690</b>	<b>1,904</b>	<b>12.7%</b>
Margen Neto	35.2%	38.5%	35.8%	44.6%	19.9%	11.9%	18.9%	12.5%	-6.4%

MULTIPLIS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>			<b>5.51</b>	<b>5.16</b>				
P/U	(0.75)	(1.44)	10.18	8.90	7.19	10.18	(1.44)	
P/VL	(0.32)	(0.40)	2.76	2.66	0.73	2.76	(0.40)	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.35</b>	<b>0.68</b>	<b>0.97</b>	<b>1.58</b>	<b>1.08</b>	<b>1.58</b>	<b>0.68</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.03	17.40	(8.20)	8.34	5.85	17.40	(8.20)	
Deuda Neta / C.C.	0.32	0.40	0.59	1.18	0.72	1.18	0.40	
Cobertura Intereses	30.29	35.48	12.81	9.68	19.32	35.48	9.68	
<b>ROA</b>	<b>17.5%</b>	<b>13.0%</b>	<b>9.9%</b>	<b>10.1%</b>	<b>11.0%</b>	<b>13.0%</b>	<b>9.9%</b>	
<b>ROE</b>	<b>42.7%</b>	<b>27.8%</b>	<b>27.1%</b>	<b>29.9%</b>	<b>28.3%</b>	<b>29.9%</b>	<b>27.1%</b>	

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	104,256
Precio	06-may-26
Precio Max. 12m	1,189.00
Precio Min. 12m	1425.00
Dividendo	596.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>123,961</b>
CCM / CC	1.00
Efectivo	10,511
Deuda Total	65,297
Deuda Neta	54,786
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>178,747</b>
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	53,506
Utilidad Operativa 12m	19,088
Depr. Y Amort. 12m	15,558
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>34,646</b>
Margen EBITDA	64.8%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>13,932</b>
Margen Neto	26.0%
CAPEX 12m	-28,078
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	5.16
P.M. / EBITDA	3.58
P.M. / Fon	-69.14
<b>P.M. / CC May</b>	<b>2.66</b>
P.M. / Utilidad	8.90
UPA	133.63
Deuda Neta / EBITDA	1.58
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	8.34



Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

VISTAA

## VISTAA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
<b>Activo Total</b>				21,343	26,141	27,280	34,490	39,674	44,093	88,148	128,088	138,407
<b>Activo Circulante</b>				3,638	7,031	5,323	7,683	6,769	7,228	21,916	16,127	24,254
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>				4,603	4,421	4,001	6,375	4,710	3,556	15,737	9,476	10,511
<b>Largo Plazo</b>				17,705	19,110	21,957	26,807	32,905	36,865	66,233	111,961	114,153
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)				16,128	17,308	19,919	25,072	31,271	32,718	58,441	99,819	102,333
<b>Pasivo Total</b>				11,918	14,747	17,173	22,911	23,242	22,929	54,383	82,859	91,805
<b>Pasivo Circulante</b>				2,635	3,643	6,633	7,901	7,949	6,099	22,030	18,660	31,533
Créditos Bancarios				1,210	1,162	2,756	2,116	1,361	17	24	3,021	10,999
Créditos Bursátiles				14	14	1,025	1,228	36	1,022	938	3,283	7,240
<b>Pasivo Largo Plazo</b>				9,282	11,104	10,541	15,010	15,293	16,829	32,353	64,199	60,272
Créditos Bancarios				5,691	5,466	4,008	1,839	487	424	937	9,832	10,097
Créditos Bursátiles				1,954	1,877	2,939	7,333	8,811	8,992	28,270	40,662	36,961
Otros Pasivos Con Costo				-	177	348	398	402	604	784	1,593	1,393
<b>Deuda Total</b>				8,870	8,519	10,728	12,515	10,694	10,456	30,170	56,799	65,297
Deuda Neta				4,268	4,099	6,727	6,140	5,984	6,900	14,432	47,323	54,786
<b>Capital Contable Consolidado</b>				9,425	11,394	10,107	11,579	16,431	21,164	33,765	45,229	46,603
Capital Contable Mayoritario				9,425	11,394	10,107	11,579	16,431	21,164	33,765	45,229	46,603

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>				2,065	8,008	5,837	13,233	22,852	20,751	30,457	47,165	53,506
<b>Utilidad de Operación</b>				612	350	(1,220)	3,614	10,115	8,031	10,392	15,438	19,088
<b>Margen Operativo</b>				29.6%	4.4%	-20.9%	27.3%	44.3%	38.7%	34.1%	32.7%	35.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>				841	(627)	(2,252)	1,041	5,374	7,077	8,762	13,718	13,932
<b>Margen Neto</b>				40.7%	-7.8%	-38.6%	7.9%	23.5%	34.1%	28.8%	29.1%	26.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación				612	350	(1,220)	3,614	10,115	8,031	10,392	15,438	19,088
Depreciación y Amortizac.				1,483	2,936	3,116	3,805	4,618	4,897	8,118	14,069	15,558
<b>EBITDA</b>				2,095	3,286	1,896	7,419	14,734	12,929	18,510	29,507	34,646
Margen EBITDA				101.5%	41.0%	32.5%	56.1%	64.5%	62.3%	60.8%	62.6%	64.8%
Intereses pagados				92	658	1,025	1,026	578	389	1,184	3,105	3,579
Intereses ganados				43	73	17	1	16	22	84	199	234
Impuestos a la Utilidad				(242)	312	(195)	2,071	3,279	2,677	2,085	5,447	5,015
<b>CAPEX</b>				(2,337)	(4,583)	(3,155)	(6,102)	(9,440)	(12,173)	(19,537)	(27,940)	(28,078)
<b>Flujo Operativo Neto</b>				(49)	(2,195)	(2,072)	(1,778)	1,452	(2,288)	(4,212)	(6,786)	(1,793)
Variación en el Capital de Trabajo				-260	-815	-72	385	(1,684)	(2,735)	(2,789)	(16,145)	(18,415)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado				10,530	12,721	4,656	9,572	29,585	68,709	87,675	101,859	123,961
Valor de la empresa				14,797	17,137	11,854	16,267	35,569	75,608	102,108	149,182	178,747
<b>VE/EBITDA</b>				7.06	5.12	6.00	2.12	2.41	5.85	5.52	5.06	5.16
P/U				12.53	(20.30)	(2.07)	9.20	5.51	9.71	10.01	7.43	8.90
P/VL				1.12	1.12	0.46	0.83	1.80	3.25	2.60	2.25	2.66
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>				2.04	1.25	3.55	0.83	0.41	0.53	0.78	1.60	1.58
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)				(17.62)	(3.40)	(5.72)	5.08	1.13	9.13	(14.05)	30.21	8.34
Deuda Neta / C.C.				0.45	0.39	0.71	0.58	0.36	0.33	0.43	1.05	1.18
Cobertura Intereses				22.85	4.99	1.85	7.23	25.47	33.22	15.63	9.50	9.68
<b>ROA</b>				3.9%	-2.4%	-8.3%	3.0%	13.5%	16.1%	9.9%	10.7%	10.1%
<b>ROE</b>				8.9%	-5.5%	-22.3%	9.0%	32.7%	33.4%	25.9%	30.3%	29.9%