

Fitch asigna 'AA(arg)' a Bonos de YPF por hasta \$100MM

25 de junio de 2013

Fitch Ratings asignó AA(arg) a las Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta \$100 MM a ser emitidas por YPF S.A. El capital será amortizado en un solo pago a su vencimiento a los 12 meses de su emisión. Las Obligaciones Negociables devengarán una tasa de interés fija del 19%. Los fondos serán utilizados para inversiones en activos físicos en Argentina, refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo. Asimismo, Fitch retiró la calificación de las ON Clase VI por hasta \$50 MM, cuya emisión fue ampliada a \$100 millones, por haber sido amortizadas a su vencimiento el 11/6/2013. *Factores relevantes de la calificación La calificación de YPF refleja una percepción de riesgo similar a la del soberano, que ingresó como accionista controlante de la compañía en abril de 2012. El Estado argentino expropió el 51% de las acciones clase D que pertenecían a Repsol y las distribuyó entre el gobierno federal (51%) y las provincias productoras de hidrocarburos (49%). En este sentido, el ingreso del Estado como accionista controlante genera incertidumbre sobre la gestión del negocio de manera rentable y sustentable, dado que compañías bajo la órbita estatal tienden a incorporar lineamientos sociales a su estrategia de negocio. Fitch anticipa que YPF ejercerá un activo rol en garantizar el suministro doméstico de petróleo y gas. Este rol podría incluir la administración de las importaciones de gas natural, que en 2011 representaron un costo para el gobierno local de USD9.4 mil millones. Por su parte, las calificaciones de YPF contemplan la posición dominante de la compañía en el mercado argentino, así como la integración vertical de sus negocios, y la expectativa de que sus indicadores se mantengan sólidos. La baja histórica en sus reservas de hidrocarburos resultó en débiles medidas operativas reflejadas en 5,5 años (x) de reservas a Diciembre de 2012, significativamente por debajo del nivel óptimo de 10 años para Fitch. En 2012, el índice de reemplazo de reservas (RRR) se redujo al 85% del 113 en 2011%. Positivamente, YPF mantuvo estable su nivel de producción en aproximadamente 485 mil barriles de petróleo equivalente (boe) diarios. El endeudamiento de YPF es bajo, aunque ha aumentado a aproximadamente US\$ 3,5/boe a Diciembre 2012 respecto de US\$/barril 2,6 en 2011. Si bien, la deuda total aumentó a US\$ 3620 a Mzo'13 de US\$ 1965 en 2011, YPF mejoró su perfil de vencimiento reduciéndose la deuda de corto plazo al 25% o US\$ 894 millones respecto del 60% o US\$ 1884 millones en 2011; mitigando el riesgo de refinanciación. Con las recientes emisiones de deuda, YPF mejoró su liquidez a US\$ 843 millones a Mzo.13 respecto de US\$208 millones a Sep.12. Esto compara con una deuda de corto plazo de US\$ 894 millones. Fitch espera que el hecho de ser una entidad controlada por el gobierno la posiciona favorablemente para refinanciar sus préstamos bancarios de corto plazo. * Factores que podrían derivar en un cambio de calificación Una baja de calificación o un cambio de perspectiva podrían originarse si se adoptaran políticas que afecten negativamente la rentabilidad y/o eficiencia de YPF, el alto riesgo de refinanciación y/o la baja de la calificación del Estado. Factores que podrían derivar en una acción de calificación positiva parecen poco probables dado que la calificación de YPF está fuertemente relacionada con la calificación del soberano. En la escala internacional, Argentina posee una calificación en moneda local de 'B-', con Outlook Negativo. Contacto: Analista Primario Ana Paula Ares Senior Director +5411 5235 8121 Fitch Ratings Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663, 7 piso Buenos Aires, C1041AAM Analista Secundario Gabriela Curutchet +5411 5235 8122 Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, laura.villegas@fitchratings.com Criterios aplicados: --'Corporate Rating Methodology', Ago. 8, 2012 - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE

CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.