Fitch asigna ‘AA(arg)’ a Bonos por hasta $4000MM (ampliables a $4500MM) a emitir por YPF

7 de diciembre de 2012

Fitch Ratings asignó AA(arg) a los siguientes bonos a ser emitidos por YPF S.A.: - ON Adicionales Clase X por hasta USD equivalentes a $4000 MM (ampliable a $4500 MM) - ON Clase XIII por hasta $4000 MM (ampliable a $4500 MM) menos el valor nominal de las ONs Adicionales Clase X) a ser emitidas por YPF. En conjunto, el monto a emitir será de hasta $ 4000 MM, ampliable a $4500MM. La perspectiva es negativa Las ON Adicionales Clase X serán amortizadas en dos cuotas iguales el 19/4/2016 y 19/10/2016 y devengaran una tasa de interés fija del 6.25% anual pagaderos trimestralmente. Las ON Clase XIII serán amortizadas en dos cuotas iguales a los 60 y 72 meses de su fecha de emisión y devengarán una tasa de interés variable pagaderos trimestralmente. Los fondos provenientes de ambas emisiones serán utilizados para inversiones en activos físicos en Argentina, capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos. La calificación de YPF refleja una percepción de riesgo similar a la del soberano, quien ingresó como accionista controlante de la compañía en abril de 2012. El gobierno 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%). El ingreso del gobierno como accionista controlante genera incertidumbre sobre la gestión del negocio de manera rentable y sustentable, dado que compañías pertenecientes al gobierno tienden a incorporar estrategias 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 de USD 9.4 mil millones. Las calificaciones de YPF contemplan la posición dominante de la compañía en el mercado local, así como la integración vertical de sus negocios, y la expectativa de que sus indicadores se mantengan sólidos. La baja en niveles de reservas de YPF ha resultado en débiles medidas operativas reflejadas en 5,6 años (x) de reservas a diciembre de 2011, significativamente por debajo del nivel óptimo de 10 años para Fitch. En 2011, YPF mejoró significativamente su índice de remplazo de reservas (RRR) alcanzando el 113% en diciembre de ese año, desde 43% en 2009. Sin embargo el RRR de tres años es aún bajo en el 80%. El endeudamiento de YPF es bajo, de aproximadamente USD 2.6/barriles de petróleo equivalente (boe) a Septiembre de 2012. Con las recientes y próximas emisiones de bonos se anticipa un aumento moderado del endeudamiento y una mejora en el perfil de vencimientos. A Sep’12 la deuda de YPF se concentra en el corto plazo (80%), reflejando un riesgo de refinanciación que podría resultar en una acción de calificación negativa. YPF posee una baja liquidez de US$ 208 millones a Septiembre 2012, que compara con una deuda de corto plazo de US$ 2.0 mil millones. Fitch espera que el hecho de ser una entidad controlada por el gobierno la posicione favorablemente para refinanciar sus préstamos bancarios de corto plazo. Una baja de calificación o un cambio de perspectiva podrían originarse en la adopción de 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 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. 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.