Fitch confirma en ‘AA(arg)’ a las ONs Clase VI, VII y VIII por hasta $ 1.500 millones a emitir por YPF

3 de septiembre de 2012

Fitch Ratings confirmó en AA(arg) a los siguientes títulos a emitir por YPF S.A.: -- ON Clase VI por hasta $ 50 MM (ampliable hasta $ 100 MM) -- ON Clase VII por hasta $ 100 MM (ampliable hasta $ 200 MM) -- ON Clase VIII por hasta $ 1.200 MM La calificación de YPF refleja una percepción de riesgo similar a la del gobierno nacional, 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 incorporar estrategias sociales a su estrategia de negocio. Fitch también anticipa una creciente probabilidad de que YPF pueda tomar un rol activo en garantizar el suministro doméstico de petróleo y gas. 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. YPF refleja un moderado y creciente nivel de endeudamiento de aproximadamente USD 3.0/boe, concentrado en el corto plazo. A Junio´12 YPF contaba con una liquidez de US$ 102 MM frente a una deuda de corto plazo US$2.187 MM y deuda total de US$ 2.351 MM. La deuda financiera consolidada de YPF aumentó a $ 2.965 MM en Dic’11 de US$ 1.969 MM en Dic’10, para afrontar inversiones por USD 2.976 MM y dividendos por US$ 1.348 MM El nivel de endeudamiento es adecuado (deuda: capitalización del 28%), y una alta concentración en el corto plazo (93%). 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, luego del ingreso del Estado como accionista controlante. Asimismo, el aumento sostenido de la deuda de corto plazo podría resultar en una acción de calificación negativa. 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 Cecilia Minguillón +5411 5235 8122 Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, laura.villegas@fitchratings.com Criterios aplicados: --'Corporate Rating Methodology', Ago. 12 2011 - 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.