Fitch confirmo en AAA (arg) las calificaciones de YPF

4 de noviembre de 2011

Fitch confirmo en AAA(arg) el Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 MM (creado en 2008) y el Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 MM (creado en 2002). Asimismo, confirmo en AAA(arg) la calificación de los siguientes títulos de YPF bajo dicho programa: - ON Clase III por hasta US$ 50 MM; atento lo dispuesto por el directorio, cuya emisión fue ampliada a US$ 70MM. - ON Clase V por hasta $ 100 MM Asimismo, Fitch mantiene públicas las siguientes calificaciones de YPF: Nacional Largo Plazo IDR en AAA(arg); Foreign Currency IDR en B+; Local Currency IDR en BB-; Títulos BB-/RR3. La Perspectiva es Estable. Las calificaciones de YPF reflejan 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. Fitch entiende que YPF se encuentra expuesta a la concentración de activos en Argentina, a la elevada intervención gubernamental en el sector de petróleo y gas, y a las presiones inflacionarias sobre su estructura de costos. A partir de la publicación del Decreto Nº 1722, el 26 de octubre de 2011, los productores de petróleo y gas deben repatriar y liquidar el 100% de sus ingresos por exportaciones. Con anterioridad podían mantener hasta un 70% de sus ingresos por exportación en el extranjero, proporcionando una protección al riesgo de transferencia y convertibilidad. Esta medida pone de manifiesto un aumento en la intervención del gobierno en el sector. La baja en niveles de reservas de YPF ha resultado en débiles medidas operativas reflejadas en 5,1 años (x) de reservas a Diciembre de 2010, significativamente por debajo del nivel óptimo de 10 años para Fitch. Positivamente, YPF mejoró sensiblemente su índice de reemplazo de reservas al 84% en 2010, con respecto al 43% en 2009. YPF refleja un bajo nivel de endeudamiento de aproximadamente USD 2.0/boe. Si bien Fitch anticipa que YPF continúe con una agresiva política de dividendos del 90% del resultado neto y un aumento moderado en el nivel de endeudamiento en 2012, se espera que el ratio de deuda a EBITDA sea inferior a 1.0x y un ratio de deuda a reservas menor a USD 6/boe. A junio'11 la producción era 477 boe/dia. Criterio aplicado: - Metodologia de Calificacion de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificacion registrado ante la Comision Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Ana Paula Ares Senior Director +54 11 5235 8121 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7mo piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8123 Media Relations: Norma Cenizo, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, Email: norma.cenizo@fitchratings.com 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.