Fitch confirmó en AAA (arg) las calificaciones de YPF

4 de mayo de 2011

Fitch confirmó 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, confirmó en AAA(arg) la calificación de los siguientes títulos de YPF bajo dicho programa: - ON Clase I por $ 100 MM; cuya emisión fue ampliada a $ 205 millones. - ON Clase II por hasta $ 100 MM; atento lo dispuesto por el directorio, cuya emisión fue ampliada a $143 MM. - ON Clase III por hasta US$ 50 MM; atento lo dispuesto por el directorio, cuya emisión fue ampliada a US$ 70MM. La Perspectiva es Estable. Por su parte, sobre la base del análisis efectuado sobre la capacidad de la empresa y de la liquidez de sus acciones en el mercado, se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 1. Las calificaciones de YPF reflejan su posición dominante en el mercado local, la integración vertical de sus negocios y su capacidad para mantener el 70% de ingresos de exportación en el exterior. Las calificaciones internacionales se encuentran limitadas por un portafolio de activos maduros concentrados en Argentina, y por la baja en sus niveles de reservas de hidrocarburos y producción, que han resultado en débiles medidas operativas reflejadas en 5,1 años (x) de reservas, 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. A diciembre de 2010, la producción era de 533 boe/dia. La calificación internacional en moneda extranjera de 'BB-' de YPF se encuentra dos escalones por encima del techo soberano de 'B', debido al efecto combinado de los importantes ingresos de exportación de YPF, su bajo endeudamiento, y la fortaleza financiera de su accionista mayoritario Repsol YPF. Las calificaciones internacionales se encuentran limitadas por el perfil crediticio del Gobierno argentino, dado que su nivel de interferencia en el sector privado y el riesgo político se consideran elevados. En 2010, el EBITDA de YPF ascendió a US$ 3,769 millones, siendo un 18.7% superior al de 2009, pero levemente por debajo de los US$ 4,000 millones anticipados por Fitch. Si bien hubo una recuperación de los precios de los productos refinados en el mercado interno e internacional, las presiones inflacionarias sobre su estructura de costos impactaron más de lo esperado en la compañía. En 2010 las inversiones fueron de USD 2200, previéndose USD 2400 millones en 2011. Conforme al acuerdo de accionistas, YPF continuará con una agresiva política de pagos de dividendos del 90% del resultado neto. La Perspectiva Estable refleja cierta flexibilidad de YPF para incrementar sus niveles de deuda en línea con su programa de inversiones y pagos de dividendos mandatarios. Fitch espera que, incluyendo el alto pago de dividendos comprometido sobre una base pro-forma, la compañía mantendrá una relación deuda:EBITDA inferior a 1 vez (x) y un ratio de Deuda a reservas menor a USD 6 /boe. A diciembre 2010, YPF contaba con una liquidez de US$ 635 millones, incluyendo caja e inversiones corrientes, frente a una deuda de corto plazo de USD 1552 millones. La deuda financiera consolidada de YPF era de US$ 1,957 millones, con un nivel de endeudamiento conservador (deuda: capitalización del 29%), y una alta concentración en el corto plazo (79%). La deuda de corto plazo incluye US$ 93 millones de bonos, US$ 118 millones con partes relacionadas, y US$ 1.377 millones de préstamos bancarios. Fitch espera que gradualmente la compañía estructure su deuda en el largo plazo. YPF, la mayor compañía de energía de Argentina, es una empresa integrada de petróleo y gas involucrada en la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, y en la refinación, comercialización, transporte y distribución de petróleo y productos derivados, petroquímicos y gas licuado. YPF es controlada por la compañía española Repsol YPF (Fitch 'BBB+', Perspectiva Estable). El Grupo Petersen (Petersen), de capitales nacionales, posee a la fecha un 25.462% del capital accionario de YPF como resultado del ejercicio de la opción para adquirir un 10% adicional de YPF. Asimismo Repsol y el Grupo Petersen acordaron realizar una oferta pública de las acciones de YPF por aproximadamente el 20% de su capital, previéndose que la participación de

Repsol YPF en la compañía se reduzca al 55% Criterio aplicado: • - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com • - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Ana 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 8122 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com