# Fitch asignó AAA (arg) a nuevas ONs por $ 100 millones de YPF

8 de septiembre de 2009

Fitch asignó AAA(arg) a las nuevas ON Clase 1 por $ 100 millones a ser emitidas por YPF S.A. (YPF) y confirmó en AAA(arg) la calificación en escala nacional de su Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 MM (creado en 1997). Las calificaciones poseen Perspectiva Estable. Fitch confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias de la compañía en la Categoría 1. Por su parte, Fitch retiró la calificación de las ON por USD 150 millones, dado que la compañía decidió suspender la emisión de dicho título. La compañía posee una calificación internacional en moneda extranjera de 'BB-' y una calificación internacional en moneda local de 'BB'. Su calificación internacional en moneda extranjera se encuentra dos escalones por encima del techo soberano de 'B' debido al efecto combinado de los importantes ingresos de exportación de YPF, a su bajo endeudamiento y a 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. 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, por el bajo reemplazo de reservas con una reducción en su horizonte a 5,1 años y por significativas inversiones de capital. 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 2 veces (x). Este ratio representa un nivel de endeudamiento moderado para una compañía con la generación de fondos y con el perfil de ingresos de YPF. A junio 2009, YPF mantenía sólidas medidas de protección crediticia con una relación EBITDA:intereses de 15 veces (x) y Deuda: EBITDA de 0,6x. Fitch espera que la cobertura de intereses se mantenga sólida en el mediano plazo a pesar de la presión inflacionaria sobre los márgenes operativos y de las moderadas subas del endeudamiento. YPF, la mayor compañía de energía, 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 15.462% del capital accionario de YPF y la opción para adquirir un 10% adicional en los próximos tres años. 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%. Contactos: Ana Paula Ares: +54-11-5235-8121 - Buenos Aires. Cecilia Minguillon: +54-11-5235-8123 - Buenos Aires.