

# Fitch confirmó en AAA (arg) las calificaciones nacionales de YPF

30 de abril de 2009

Fitch confirmó en AAA(arg) las calificaciones en escala nacional de YPF S.A. (YPF) correspondientes al Programa de Obligaciones Negociables por USD 1.000 MM (creado en 1997) de YPF S.A., y sus ONs Clase 1 por USD 150 millones. Las calificaciones poseen Perspectiva Estable. Fitch confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias de la compañía en la Categoría 1. Asimismo Fitch retiró la calificación del Programa de ONs por USD 1.000 MM (creado en 1998 y vencido en 2004), por haberse cancelado los títulos vigentes (ON serie A por USD 225 millones) a su vencimiento en febrero de 2009. 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 por encima del techo soberano de 'B' por la combinación de una sólida relación deuda:ingresos por exportación, su bajo endeudamiento y la existencia de un accionista controlante financieramente sólido (Repsol YPF, calificada 'BBB+' por Fitch). Sin embargo, dicha calificación se encuentra vinculada con el perfil crediticio del Gobierno argentino dado que su intervención en el sector energético continúa siendo alta. Las calificaciones de YPF reflejan su fortaleza financiera, su posición dominante en el mercado local y la integración vertical de sus negocios. También reflejan la capacidad de YPF de generar fondos en moneda dura y la facultad legal para mantener una significativa porción de sus ingresos de exportación en el exterior. En 2008 la compañía registró exportaciones por US\$ 2285 millones, que cubrirían en 2,5 veces (x) su deuda de corto plazo. Las calificaciones incorporan la concentración de activos en Argentina, reservas de hidrocarburos declinantes (horizonte de reservas de 5,1 años) y la creciente interferencia gubernamental en el sector energético. El flujo de caja de YPF estará presionado por el acuerdo de accionistas para distribuir dividendos en efectivo equivalente al 90% del resultado neto anual (aproximadamente US\$ 1036 millones sobre el resultado de 2008) y un dividendo extraordinario en 2009 por USD 425 millones. Fitch entiende que YPF posee suficiente flexibilidad financiera para resistir pagos de dividendos significativos y continuar con su plan de inversiones. YPF, la mayor compañía energética argentina, es una empresa integrada dedicada a la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, así como a la refinación, transporte, venta y distribución de petróleo y productos derivados, productos petroquímicos y gas natural licuado. YPF es controlada por la compañía española Repsol YPF. El Grupo Petersen posee un 14.9% del capital accionario de YPF con opción de ampliarla al 25% en los próximos 4 años. Asimismo, Repsol y el Grupo Petersen acordaron la realización de 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.