Fitch Argentina confirmó en ‘AAA(arg)’ a YPF S.A.

24 de octubre de 2005

Fitch Argentina –24 de Octubre de 2005-: Fitch Argentina confirmó en AAA(arg) los dos Programas de ON´s de YPF S.A. (YPF) por US$ 1.000 MM cada uno, y en Categoría 1 sus acciones ordinarias. YPF está calificada internacionalmente por Fitch BB. Todas las calificaciones asignadas poseen Perspectiva Estable. YPF mantiene una significativa flexibilidad financiera, buen desempeño operativo, sólidos indicadores económico-financieros, e importantes reservas de hidrocarburos. Adicionalmente la compañía se beneficia de la experiencia y posicionamiento de su accionista Repsol YPF (calificada BBB+ internacional por Fitch). La calificación contempla la concentración de sus actividades en Argentina y su exposición a la interferencia gubernamental, así como la volatilidad del flujo de fondos de YPF asociada a la evolución del WTI (mitigada por la integración vertical de sus operaciones). La habilidad de la compañía para generar fondos en dólares mediante la exportaciones (aproximadamente 35% de sus ingresos netos), sumado a la posibilidad de mantener el 70% de los ingresos de exportación en el exterior, impactan positivamente en el perfil crediticio de la compañía. Bajo el actual esquema de retenciones a la exportación de hidrocarburos, YPF exporta fundamentalmente productos refinados y petroquímicos (aproximadamente 80% de las exportaciones) que poseen una menor alícuota de retención impositiva, maximizando el valor de sus productos. A partir de la devaluación de la moneda oficial, los márgenes de YPF se vieron favorecidos al contar con precios de venta con referencia al dólar y aproximadamente un 40% de sus costos denominados en pesos. Adicionalmente, YPF se beneficia del ciclo favorable que atraviesa la industria petrolera (elevados precios y márgenes), habiendo destinado su flujo de fondos a reducir en forma significativa su deuda financiera (US$ 1000 MM en 2002-2004), siguiendo una agresiva política de distribución de dividendos (US$ 2800 MM en últimos dos años), manteniendo consistentes niveles de liquidez. Para 2005, con un nivel de precios de WTI estimado por Fitch en US$/bbl 50, se espera que YPF continúe mostrando elevados niveles de generación de fondos. Las inversiones de capital para dicho año se estiman en US$ 1000 millones, previéndose que sean cubiertas con la generación de fondos interna, si bien la compañía cuenta con acceso a financiamiento externo. Considerando el actual nivel de precios de hidrocarburos e inversiones, YPF continuará disponiendo de importante flujos de caja libre para aplicar a la cancelación de deuda o pago de dividendos. La compañía posee un bajo nivel de capitalización (7.0% al 6/05) siendo acotados los vencimientos de deuda para los próximos años. Y.P.F S.A., es la empresa argentina más grande en términos de producción/ventas y reservas de hidrocarburos, con una importante porción del mercado de refinación y de estaciones de servicio del país. Repsol YPF -calificada internacionalmente en BBB+ por Fitch Ratings- posee el 99.03% del capital de la Compañía-. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar . CONTACTOS: Ana Paula Ares, Cecilia Minguillón +54 11 5235-8121, Jasón Todd 1-312-368-3217, Chicago.