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

5 de mayo de 2005

Fitch Argentina –5 de mayo 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 (37% de sus ingresos netos al 12/04), 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. Históricamente la compañía ha contado con sólidos indicadores económico financieros, que presentaron una fuerte mejora a partir de 2003, tendencia que se mantuvo en 2004. A Dic’04 YPF presentaba una cobertura de intereses de 50x a Dic’04 y un plazo de repago de deuda de 0.2 años. Fitch Argentina entiende que el desempeño económico-financiero de YPF continuaría favorablemente incluso en un contexto de caída de precios. La calificación contempla un eventual aumento en el nivel de endeudamiento de la compañía, manteniendo una capitalización conservadora, si bien no se anticipa que esto ocurra en el corto plazo. En 2004 el flujo de caja operativo de la compañía aumentó a US$ 2700 millones, siendo aplicado a inversiones de capital (US$ 962 MM), cancelación de deuda (US$ 329 MM) y pago de dividendos (US$ 1782 MM). Para 2005, con un nivel de precios de WTI estimado por Fitch (bajo un supuesto conservador) en US$/bbl 43, se espera que YPF continúe mostrando elevados niveles de generación de fondos. Si bien el perfil del gobierno argentino continua restringiendo la calificación internacional de YPF (BB, por Fitch), su capacidad exportadora y sólida generación de fondos reducen su exposición los riesgos de transferencia y convertibilidad, permitiéndole contar con una calificación internacional superior al techo soberano de ‘B-'. 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.