Fitch Argentina confirma en AAA(arg) la calificación asignada a YPF S.A.

1 de noviembre de 2004

Fitch Argentina –1 de noviembre de 2004-: Fitch Argentina confirma en AAA(arg) la calificación asignada a los dos Programas de ON´s de YPF S.A. (YPF) por US$ 1.000 MM cada uno, asignándoles Perspectiva Estable. Asimismo, Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las acciones ordinarias de YPF en Categoría 1. 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. Durante 2004, la compañía continuó reduciendo su nivel de endeudamiento (deuda financiera consolidada por US$ 816 MM al 6/04), manteniendo una estructura de capital conservadora y sólido nivel de liquidez (que cubre en 1.1 veces su deuda de corto plazo). En el primer semestre de 2004, los indicadores económico-financieros de la compañía alcanzaron niveles récord, con un EBITDA/Intereses de 48x, y Deuda Financiera/Capitalización del 10%.. En dicho período YPF registró un EBITDA de aproximadamente US$ 1700 millones, siendo la relación EBITDA: Ventas el 56%. A mediano plazo, Fitch Argentina prevé que la compañía mantenga un sólido nivel de generación de fondos a partir de los actuales precios de petróleo. Los ingresos de la compañía se benefician por el incremento de los ingresos de exportación al 39% de las ventas consolidadas, lo cual contribuye a diversificar sus ingresos y compensar parcialmente el riesgo de concentrar la totalidad de sus activos en Argentina YPF continúa expuesta a la interferencia gubernamental. En Ago'04 el Ministerio de Economía aumentó nuevamente la retención a las exportaciones de hidrocarburos, estableciendo una tasa variable en función del precio del West Intermediate Texas (WTI), que limita la generación de fondos de los exportadores ante una suba del WTI. Adicionalmente, en base a comentarios de autoridades gubernamentales es probable que el sector privado, incluyendo a los productores de hidrocarburos, deba financiar la expansión de las redes de transporte de gas y electricidad, con el objeto de garantizar el futuro suministro energético del país. En este momento la factibilidad o nivel de mayor interferencia política es incierto. 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 -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 4327 2444, Jasón Todd 1-312-368-3217, Chicago.