

FIX (afiliada a Fitch) asigna en AA(arg) a las ON Clase XXXVI y XXXVII a ser emitidas por YPF.

January 29, 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en Categoría AA-(arg) a las ON Clase XXXVI por hasta \$ 1000 MM y a las ON Clase XXXVII por hasta \$ 1200 MM a ser emitidas por YPF S.A. En conjunto, las ON Clase XXXVI y Clase XXXVII no podrán superar el monto total de \$ 1200 MM. La perspectiva es estable. Asimismo, confirmó en Categoría AA-(arg) a los siguientes instrumentos emitidos por YPF S.A.: Programa de ON por US\$ 1000 MM (2008), ampliado a US\$ 5000 MM Programa de ON por US\$ 1000 MM (2002) ON Clase VIII por hasta \$ 1.200 MM ON Clase X por hasta US\$ 480 MM ON Adicionales Clase X por hasta USD equivalentes a \$ 4000 MM (ampliable hasta \$4500 MM) ON Clase XI por hasta \$ 500 MM (ampliable hasta \$750MM) ON Adicionales Clase XI por hasta \$1360 MM ON Clase XIII por hasta \$4000 MM (ampliable hasta \$4500 MM) ON Adicionales Clase XIII por hasta \$500 MM ON Clase XVII por hasta \$1750 MM (ampliable hasta \$2250 MM) ON Clase XVIII por hasta US\$ 150 MM ON Clase XIX por hasta US\$ 50 MM (ampliable hasta US\$ 150 MM) ON Clase XX por hasta \$1000 MM (ampliable hasta \$ 1300 MM) ON Clase XXII por hasta US\$ 50 MM (ampliable hasta US\$100MM) ON Clase XXV por valor nominal de hasta \$200MM (ampliable a \$300MM) ON Clase XXIX por valor nominal de hasta \$500MM ON Clase XXX por un valor nominal de hasta \$500 MM ON Clase XXXI por hasta \$300 MM ON Clase XXXII por hasta \$1000 MM ON Clase XXXIII por hasta US\$124 MM ON Clase XXXIV por hasta \$1250 MM ON Clase XXXV por hasta \$750 MM La perspectiva es estable. Por su parte, en base al análisis efectuado sobre la capacidad de generación de fondos de la empresa y de la liquidez de sus acciones en el mercado, se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 1. Factores relevantes de la calificación Actualmente, el estado nacional controla el 51% del capital accionario de YPF y el 49% pertenecientes a accionistas minoritarios. El ingreso del estado nacional como accionista controlante trajo incertidumbre sobre la continuidad de una gestión del negocio de manera rentable y sustentable. FIX observa que el desempeño de la compañía a partir de la nacionalización, se ha encontrado en línea con las mejores prácticas del mercado. La compañía opera en un sector estratégico para el país. El gobierno cumple un rol central como ente regulador y como participante dada la política energética basada en subsidios y como accionista principal de YPF. En la actualidad, YPF con más de un 50% del mercado de gasoil y naftas y ejerce una influencia significativa en la formación de los precios de los productos. Se espera gradual mejora operativa: En la medida que avance del plan de inversiones FIX espera un cambio de tendencia gradual en la mejora en la producción de petróleo crudo y gas. Este cambio de tendencia se comenzó a observar en 2013 resultando el índice de reemplazo de reservas en 158% (86% en 2012) y el índice de años de reservas en 6x (5.5x en 2012). Sin embargo, el nivel de reservas todavía resulta por debajo del óptimo de 10 años estimado por FIX. YPF implementó un agresivo plan estratégico para 2013-2017 tendiente a mejorar las medidas de exploración y producción de petróleo y gas. Parte de las inversiones serán financiadas con apalancamiento adicional sin embargo, FIX espera que el apalancamiento continúe siendo moderado, con índice de deuda/EBITDA inferior a los 1.5 veces. La compañía posee una adecuada estructura de capital. La deuda total aumentó a USD 5.820 millones a septiembre 2014 de USD 2.828 millones en diciembre 2013, solamente el 25% se encuentra concentrada en el corto plazo (USD 1.472MM), teniendo un bajo riesgo de refinanciación. FIX espera que el hecho de ser una entidad controlada por el estado la posiciona favorablemente para refinanciar sus préstamos bancarios de corto plazo. A septiembre'14 la caja e inversiones liquidas cubrían la totalidad de la deuda de corto plazo. Para financiar sus inversiones de capital YPF utilizó su generación de fondos y endeudamiento. El nivel de apalancamiento continua

en niveles adecuados (Deuda/EBITDA: 1.2x) Sensibilidad de la calificación Factores que podrían derivar en una acción de calificación negativa incluyen la adopción de políticas que afecten negativamente la rentabilidad y/o eficiencia de YPF junto con el riesgo de refinanciación. Una mejora en la calificación crediticia podría derivar de la obtención de un índice de reemplazo de reservas por arriba del 98%, junto con un gradual incremento en el índice de producción de reservas, y conservando una adecuada estructura de capital. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.