FIX (afiliada a Fitch) asignó en categoría AA(arg) a las ON Clase XXXI a ser emitidas por YPF

15 de mayo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, asignó Categoría AA(arg) a las Obligaciones Nacionales Clase XXXI por un valor nominal de hasta $ 300 millones. Además, confirmó en categoría AA(arg) a los siguientes instrumentos: • 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 IX por hasta US$50 MM (ampliable hasta US$175 MM) • ON Clase X por hasta US$ 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 XV por hasta US$100 MM (ampliable hasta US$300 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 XXI por hasta $100 MM • ON Clase XXII por hasta US$ 50 MM (ampliable hasta US$100MM) • ON Clase XXV por valor nominal de hasta $200MM (ampliable a $300MM) • ON Clase XXVII por valor nominal de hasta $50MM (ampliable hasta $150MM) • ON Clase XXIX por valor nominal de hasta $500MM • ON Clase XXX por un valor nominal de hasta $500 MM 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 En Abril de 2012 el gobierno nacionalizó el 51% correspondiente a la participación de Repsol, distribuyendo las acciones entre el estado nacional (51%) y las provincias productoras de hidrocarburos (49%). 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 ejerce una influencia significativa en la formación de los precios de los productos. 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. FIX considera que la compañía cuenta con una adecuada estructura de capital. La deuda total aumentó a USD 4.828 a marzo 2014 de USD 3.470 en diciembre 2012, solamente el 28% se encuentra concentrada en el corto plazo (USD 1.378MM), teniendo un bajo riesgo de refinanciación. YPF utilizó su liquidez para financiar las inversiones netas que en el periodo de tres meses ascendieron a $16.2 mil millones. A marzo la caja cubría el 28% de la deuda de corto plazo. FIX espera que el hecho de ser una entidad controlada por el estado la posicione favorablemente para refinanciar sus préstamos bancarios de corto plazo.

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: Finanzas Corporativas Analista Principal Gabriela Curutchet, Director Asociado +54 11 5235 8122 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri, Director +54 11 5235 8129 Relación con medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235 8100 Se utilizó el criterio Manual de Calificación de Empresas no Financieras, del 29 de agosto de 2013, disponible en www.fixscr.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Información adicional disponible en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX o la calificadora-, 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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..