

Fitch confirma en AAA (arg) a YPF

July 25, 2008

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+ en moneda extranjera y BBB- en moneda local. Todas las calificaciones poseen Perspectiva Estable. Las calificaciones de YPF reflejan su fortaleza financiera, su posición dominante en el mercado local y la integración vertical de sus negocios. También incorporan su capacidad de generar fondos en moneda dura y la facultad legal para mantener una significativa porción de sus ingresos de exportación en el exterior. En 2007 las exportaciones alcanzaron US\$ 2667 millones, cubriendo en 4.6 veces (x) la deuda de corto plazo. Las calificaciones incorporan la concentración de activos en Argentina, las reservas de hidrocarburos declinantes (horizonte de reservas de 5 años) y la creciente interferencia gubernamental en el sector energético. A futuro el flujo de caja de YPF estará presionado por el acuerdo de accionistas para distribuir dividendos en efectivo equivalente al 90% del resultado neto anual. Fitch entiende que YPF posee suficiente flexibilidad financiera para resistir pagos de dividendos significativos y continuar con su plan de inversiones. En mayo de 2008 Petersen Energía Inversora S.A. (PEISA) sociedad integrante del Grupo Petersen ejerció una opción para adquirir el 0.1% del capital social de YPF. De esta forma, el Grupo Petersen detenta actualmente el 15% del capital social de YPF. Conforme el estatuto de YPF, PEISA lanzó una oferta pública de compra por la totalidad de las acciones de YPF, estando Repsol YPF excluido de dicha oferta. Dada la participación controlante de Repsol no se esperan cambios accionarios relevantes como parte de esta compra. El Grupo Petersen ingresó a YPF en febrero de 2008 con una participación del 14.9%, con opción de ampliarla al 25%. La incorporación del socio local tendría connotaciones positivas desde el punto de vista de las relaciones con las autoridades nacionales y la comunidad de negocios. Las calificaciones internacionales se encuentran limitadas por el perfil crediticio del gobierno argentino, cuya discrecionalidad para intervenir en el sector energético limita el beneficio de YPF de los altos precios del crudo. Sin embargo, la calificación internacional de YPF se encuentra por encima del techo soberano de 'B+' dado que su diversificación de ingresos y sólidos fundamentos crediticios permiten mitigar su exposición al riesgo de transferencia y convertibilidad de la moneda. YPF S.A. es una compañía energética líder en Argentina, con operaciones de exploración y producción en petróleo y gas, refinación, comercialización, transporte y distribución de petróleo y una amplia variedad de productos derivados del petróleo. La compañía opera tres refinerías y produce y comercializa productos refinados en el mercado local y en el exterior. Luego del ingreso de La compañía está controlada por Repsol YPF (Fitch 'BBB+', Perspectiva Estable) con una participación del 75.1% y estando el 14.9% restante en poder de Petersen Energía S.A.. Contactos: Ana Paula Ares +54 11 5235 8121, Gianna Bern, Chicago +312 368 3217 o Cecilia Minguillon, Buenos Aires + 54 11 5235 8123.