

# Fitch confirma en 'AAA(arg)' a YPF S.A.

December 20, 2007

Fitch confirmó en AAA(arg) los dos Programas de ONs de YPF S.A. (YPF) por US\$ 1.000 MM cada uno, y en Categoría 1 a sus acciones ordinarias. YPF está calificada internacionalmente por Fitch BB+ en moneda extranjera y BBB- en moneda local. Todas las calificaciones asignadas poseen Perspectiva Estable. Las calificaciones de YPF reflejan la integración vertical de sus negocios, robustas medidas crediticias, experiencia y apoyo de su accionista, probada capacidad de generación de fondos en dólares y la facultad legal para mantener una significativa porción de sus ingresos de exportación en el exterior. La incorporación de un socio local por hasta el 25% del capital accionario de YPF y las eventuales compras por parte de la compañía de los activos de su controlante en la región, podrían implicar un cambio en el apoyo implícito que Respsol YPF brinda a la compañía y en su plan de negocios. Fitch analizará oportunamente el impacto que estas acciones puedan tener en las calificaciones asignadas. En un esfuerzo por detener la reducción en los niveles de producción y mejorar sus años de reservas, YPF prevé destinar aproximadamente el 80% de su plan de inversiones de US\$ 1863 millones a la exploración y desarrollo de petróleo y gas (años de reserva menor a 6x). Si bien se espera que el plan de inversiones de la compañía eventualmente contribuya al recupero del ratio de reemplazo de reservas y al potencial de producción diario, el prolongado plazo de desarrollo de nuevos proyectos constituye un desafío. Las calificaciones incorporan la concentración de activos en Argentina, reservas de hidrocarburos declinantes, interferencia gubernamental en el sector energético y exposición del flujo de fondos a la volatilidad del precio del crudo. Las medidas de protección crediticia permanecen en niveles record, con una relación Deuda:EBITDA de 0.1 veces (x) y EBITDA:Intereses de 36.3x a Sept'07. YPF posee vencimientos de deuda acotados en relación con su generación de fondos esperada. A sept'07, su deuda financiera consolidada era \$ 1074 millones y una posición de liquidez de \$ 416 millones. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). CONTACTOS: Ana Paula Ares - Cecilia Minguillón: +54 11 5235-8100. Gianna Bern: +312 368 3217 - Chicago.